

Raiffeisen Futura – Pension Invest

Tout sauf une idée reçue

Chères investisseuses, chers investisseurs

Qui ne connaît pas ces moments où notre voix intérieure nous exhorte: «J'ai besoin d'un café, maintenant!»? Se précipiter vers la machine à espresso, placer la petite tasse, insérer la capsule de café, appuyer sur le bouton et l'élixir parfumé coule déjà du bec verseur. Cette solution pratique pour préparer un café permet de gagner du temps pour des choses plus importantes: dans mon cas, les obligations d'un gestionnaire de fonds. Ces dernières ne tolèrent aucun manque de concentration et demandent beaucoup de temps. En effet, les conditions sur les marchés financiers mondiaux changent constamment.

De manière brusque comme la politique commerciale des Etats-Unis

Depuis que le président américain Donald Trump a entamé son deuxième mandat en janvier 2025, ses paroles et ses actes imprévisibles inquiètent plus d'un investisseur. Le fait qu'il mette fin à la guerre en Ukraine en 24 heures est resté un vœu pieux jusqu'au moment de la rédaction de la présente lettre: la Russie n'a pas cédé. Donald Trump a imposé des droits de douane punitifs exorbitants aux partenaires commerciaux des Etats-Unis dans le monde entier le 2 avril, date qu'il a symboliquement appelée «Liberation Day» pour avoir promis la libération de l'Amérique. Peu après, il a reporté leur entrée en vigueur de trois mois. Il a réduit les droits de douane à un niveau plus raisonnable pour les pays concernés qui l'ont ensuite aidé à négocier des avantages pour les Etats-Unis. Pour le reste, il est resté ferme.

Les marchés des actions et des obligations ont répondu par des fluctuations, car de nombreux investisseurs craignaient que les nouveaux droits de douane à l'importation ne provoquent une réaction en chaîne et renchérissent les marchandises aux Etats-Unis, n'alimentent l'inflation américaine, n'empêchent la Fed de baisser son taux directeur comme elle l'espérait et ne plongent finalement les Etats-Unis dans la récession. Mais ils se sont vite aperçus que l'administration Trump avait tourné la vis des droits de douane comme bon lui semblait. Ils ont donc estimé qu'il était plus judicieux d'évaluer la constitution fondamentale des entreprises. Celles-ci ont généralement publié des résultats solides, en particulier les grandes entreprises technologiques américaines, qui ont souligné leur intention d'investir encore plus dans la digitalisation, le cloud computing et l'intelligence artificielle. Avec le regain d'optimisme, les marchés des actions se sont rattrapés et ont ensuite étonnamment bien résisté, presque comme si de nombreux investisseurs faisaient abstraction des éventuelles conséquences négatives des droits de douane commerciaux sur l'économie mondiale. La Bourse suisse a été à la traîne en raison de son caractère défensif dû à sa structure.

Les marchés obligataires ont présenté une image contrastée. Alors que la confiance dans les Etats-Unis s'effritait, de nombreux investisseurs ont dédaigné les emprunts d'Etat américains, dont les rendements ont augmenté en conséquence. Le dollar américain s'est nettement déprécié. De plus, l'agence de notation Moody's a abaissé le rating des Etats-



Unis, car on pouvait se demander combien de temps le pays allait encore supporter le poids de son immense dette. Le marché de l'emploi américain est toutefois resté robuste, avec une inflation américaine stable. Mais les conséquences de la politique douanière confuse ne pouvaient guère être évaluées, raison pour laquelle la Fed a laissé son taux directeur inchangé, malgré la désapprobation de Trump qui a exigé des taux d'intérêt plus bas pour une croissance économique plus forte. Dans la zone euro, l'économie s'est stabilisée dans un contexte d'inflation modérée, ce qui a permis à la Banque centrale européenne d'abaisser encore son taux directeur en juin. Elle l'a ensuite laissé tel quel, en attendant d'en savoir plus sur les conséquences des droits de douane. En Suisse, l'économie a d'abord pris de la vitesse, car de nombreuses entreprises ont anticipé leurs exportations de marchandises dans la perspective d'une augmentation des droits de douane. Parallèlement, la force persistante du franc suisse a favorisé les importations, ce qui a fait baisser les prix des biens suisses et a donné un signe négatif à l'inflation déjà faible. En guise de contre-mesure, la Banque nationale suisse a abaissé son taux directeur à 0% à la mi-juin, laissant la porte ouverte à d'autres baisses. Les rendements obligataires ont eu tendance à flétrir avec l'abaissement des taux directeurs dans la zone euro et en Suisse. Mais tant l'Union européenne que la Suisse ont continué de s'inquiéter de l'issue des négociations douanières avec l'administration américaine, qui n'a pas su se montrer à la hauteur. Les pays de la zone euro s'en sont finalement tirés à bon compte, avec des droits de 15%. En revanche, la Suisse a été frappée par le marteau douanier de Trump juste le jour de la fête nationale, avec un taux de 39%.

Sur le front géopolitique, les tensions se sont exacerbées. Au Proche-Orient, le conflit de Gaza a dégénéré en guerre entre Israël et l'Iran, avec des frappes aériennes sur les installations iraniennes d'enrichissement d'uranium. Après à peine deux semaines, les Etats-Unis sont intervenus. Le cessez-le-feu obtenu par la suite a permis de calmer la situation. Néanmoins, Israël a poursuivi ses combats contre le Hamas à Gaza. Les tentatives répétées de médiation en vue d'une paix dans la guerre en Ukraine, où la Russie a intensifié ses attaques de drones, sont également restées vaines. En juillet, Trump a perdu patience et a lancé un ultimatum au président russe Vladimir Poutine pour mettre fin à la guerre. Mais comme cela n'a pas porté ses fruits, Trump a invité Poutine à une rencontre personnelle en Alaska.

«L'importance d'anticiper la prévoyance vieillesse est tout sauf une idée reçue. Plus on l'anticipe, plus on pourra en profiter par la suite.»

Les hauts et les bas des marchés financiers ont confirmé une fois de plus l'importance de diversifier largement le portefeuille et de sélectionner soigneusement les différents titres.

Trop détendus?

Après la reprise générale des marchés financiers, je pense que le potentiel de hausse des actions est limité. Je suis étonné de la sérénité dont font preuve de nombreux investisseurs à l'heure actuelle. Certes, le vaste programme d'investissement dans les infrastructures adopté par le nouveau gouvernement allemand après son entrée en fonction et l'augmentation des dépenses de défense à laquelle les pays membres de l'OTAN se sont récemment engagés pourraient donner un coup de pouce à la conjoncture européenne. Cela profiterait également aux entreprises suisses qui dépendent de cet important partenaire commercial. Mais l'incertitude quant à l'impact des nouvelles taxes d'importation américaines n'est pas levée et les foyers de conflit restent bouillants. C'est pourquoi je m'attends pour l'instant à ce que les marchés restent volatils, y compris du côté des obligations.

Informations concrètes sur le Raiffeisen Futura – Pension Invest*

Pour une diversification aussi large que possible, j'intègre en principe au Raiffeisen Futura – Pension Invest des obligations et des actions de débiteurs et d'entreprises du monde entier.

Dans la partie obligations, je ne détiens que des débiteurs dont l'honorabilité me convainc et des titres qui, selon mon appréciation, offrent des rendements attractifs. Je privilégie les titres d'entreprise aux emprunts d'Etat. En effet, les premiers offrent des rendements plus élevés, tandis que les seconds pourraient être mis sous pression, car de plus en plus d'investisseurs considèrent l'endettement public croissant de nombreux pays comme critique.

Dans la partie actions, je continue d'intégrer des titres de secteurs défensifs et cycliques ainsi que des valeurs de croissance. Parmi ces dernières, je privilégie actuellement les entreprises de logiciels et de semi-conducteurs, car elles devraient particulièrement profiter de l'avancée continue de la digitalisation, du cloud computing et de l'intelligence artificielle. Si des corrections importantes du marché créent de nouvelles opportunités d'investissement que je trouve attractives, je les saisirai.

Mon choix de titres se fonde tant pour les obligations que pour les actions sur des critères stricts de qualité: les débiteurs et entreprises concernés doivent se distinguer par une direction compétente, un bilan sain avec peu de fonds étrangers, un modèle d'affaires solide capable de générer des flux de trésorerie disponibles même en période difficile, être leader dans leur secteur avec des marques fortes et pouvoir dicter les prix grâce à leurs produits innovants et leurs services de pointe.

Une science en soi

La qualité est aussi importante pour l'arôme du café et va au-delà de l'origine et de la torréfaction des grains. Un barista professionnel m'a un jour expliqué que l'espresso n'obtient sa «crème» typique – la petite mousse onctueuse – dans la tasse que si de l'eau potable à la température optimale a pénétré une poudre de café à la granulométrie optimale et à la pression optimale. Dans le cas du Raiffeisen Futura – Pension Invest, il est vrai que rien ne peut être pressé à travers des capsules préfabriquées, mais en l'occurrence, ce sont les préparatifs qui déterminent le résultat: toujours minutieux et au goût du jour. Mon objectif à tout instant est de satisfaire le vôtre.



Andreas Bentzen

Votre gestionnaire de fonds de Vontobel



* Le fonds investit également dans des actions et des obligations d'autres sociétés et débiteurs que ceux mentionnés. Il ne faut pas déduire du présent document qu'un investissement dans les titres mentionnés a été ou sera rentable. Les titres et leur pondération dans le fonds peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.



OPPORTUNITÉS

• Durabilité

Le fonds investit uniquement dans des débiteurs et des entreprises répondant à des critères de durabilité clairs. Ces débiteurs et entreprises se caractérisent essentiellement par des modèles d'affaires durables qui ont su déceler les risques à long terme et saisissent les opportunités en temps utile. Ainsi, la prise en compte systématique de critères de durabilité permet de minimiser ces risques et de saisir les opportunités.

• Diversification

En associant diverses catégories de placement et un grand nombre de titres internationaux, les risques sont largement diversifiés. Vous pouvez ainsi profiter d'opportunités de placement dans le monde entier.

• Gestion active

Des spécialistes expérimentés prennent les décisions de placement pour vous en se fondant sur des analyses approfondies et surveillent en permanence le fonds tout en contrôlant strictement les risques.

• Protection des investisseurs

Le fonds est soumis à la loi sur les placements collectifs et le capital investi est réputé patrimoine spécial. La catégorie de parts V est soumise au règlement de la Raiffeisen Fondation de prévoyance.

• Constitution de patrimoine

Vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique, en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement.

Dans la fortune de prévoyance (catégorie de parts V), les points suivants s'appliquent en outre:

• Avantages fiscaux

En règle générale, les bénéfices générés dans le patrimoine de prévoyance sont exonérés d'impôts. Le capital est imposé avec les autres capitaux de prévoyance lors du versement.

• Flexibilité

Vous pouvez modifier l'objectif de placement choisi ou rapatrier des fonds de la prévoyance liée à des titres vers votre compte de prévoyance à tout moment. Lors de votre départ à la retraite, il vous suffira de transférer vos fonds du dépôt de prévoyance vers le dépôt libre, dans la même famille de fonds.



RISQUES

• Fluctuations de valeurs

Il est possible que le fonds doive affronter des fluctuations de valeurs, liées au marché, au secteur, à l'entreprise, aux intérêts et aux taux de change. Les obligations subissent des pertes de cours lorsque les taux d'intérêt augmentent, lorsqu'un débiteur ne respecte pas ses engagements ou encore lorsque sa solvabilité est dégradée. Les obligations de moindre qualité de crédit ont un risque de perte plus élevé que les obligations ayant une meilleure qualité de crédit.

• Pays émergents, monnaies et dérivés

Le fonds peut investir dans des pays émergents, où des insécurités sociales, politiques et économiques peuvent exister et où les conditions cadres prudentielles et opérationnelles diffèrent des normes usuelles dans les pays industrialisés et où les marchés de capitaux et places boursières ne sont pas nécessairement reconnus, régulés, ouverts régulièrement, accessibles au public et liquides. Le fonds peut également investir dans des titres libellés en monnaies étrangères. La valeur du fonds dépend donc des fluctuations des taux de change par rapport au franc suisse, qui est la monnaie du fonds. L'utilisation de dérivés lie le fonds à la qualité des contreparties impliquées et à l'évolution des marchés et des instruments de base sous-jacents.

• Décisions de placement

Le fonds obéit à des critères de durabilité. Le gestionnaire de fonds est donc lié lorsqu'il prend des décisions en matière de placement, ce qui peut favoriser la valeur du fonds ou lui nuire. Ni l'analyse de la valeur des différentes débiteurs et entreprises ni les décisions de placement actives du gestionnaire de fonds n'offrent une garantie de succès.

• Valeur des parts

La valeur des parts du fonds peut passer au-dessous du prix d'achat auquel vous avez acquis votre part.

Vous trouverez
des informations
supplémentaires sur
raiffeisen.ch/fonds

Vous trouverez des chiffres plus détaillés sur votre fonds dans la factsheet correspondante

Prévoyance:

- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield V](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced V](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth V](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity V](#)

Patrimoine libre:

- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield A](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced A](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth A](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity A](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield B](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced B](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth B](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity B](#)

N'hésitez pas non plus à parcourir nos autres [publications](#). Les fiches produit et les fiches d'information de base (FIB) correspondantes sont disponibles sur [raiffeisen.ch/fonds](#).

Pour toute question, merci de bien vouloir vous adresser à votre conseillère ou votre conseiller clientèle.

Editeur

Raiffeisen Suisse
Centre d'investissement & de prévoyance
Raiffeisenplatz
9001 Saint-Gall
vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/placements
raiffeisen.ch/f/fonds

Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque
Raiffeisen locale
raiffeisen.ch/web/ma+banque

Mentions légales

Ce document est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis. «Futura» est utilisé pour désigner les instruments et services financiers durables. Vous trouverez de plus amples informations concernant la thématique «Placements durables chez Raiffeisen» dans la brochure correspondante.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Les fonds mentionnés sont des fonds de droit suisse. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSFIn. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple le prospectus, le contrat de fonds et la fiche d'informations de base (FIB), accompagnés à chaque fois des rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall («Raiffeisen Suisse») ou sur raiffeisen.ch/f/fonds ainsi qu'àuprès de Bank Vontobel SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurich, de Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurich et de Vontobel Services de Fonds SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurich (ci-après collectivement «Vontobel»). Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seuil risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Ce document ne doit pas être mis à la disposition ou remis à des personnes US ni être diffusé aux Etats-Unis. Les fonds mentionnés dans le présent document ne peuvent être distribués aux Etats-Unis et ne doivent pas y être proposés, vendus, ou livrés. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures. Les commissions et frais prélevés lors de l'émission et, le cas échéant, lors du rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance de fonds.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le rapport de gestion du Groupe Raiffeisen.

Ce document ne repose pas sur une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» telles que définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas au présent document. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen ainsi que Vontobel font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse ou Vontobel au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.