

Raiffeisen Futura II – gamme de fonds Systematic

Du vent en poupe malgré les turbulences

Chères investisseuses, chers investisseurs

2025 a été une année de tournants et d'ajustements pour les marchés financiers. La politique monétaire des grandes banques centrales est restée un sujet dominant, mais les événements géopolitiques et de politique commerciale ont de plus en plus fait la une des journaux. En Suisse, l'introduction de nouveaux tarifs douaniers américains a suscité de vives discussions. Les taxes prélevées par les Etats-Unis sur certains biens importés ont d'abord augmenté de manière inattendue à 39%, avant de baisser à 15% dans le courant de l'année – avec des exceptions comme pour le secteur clé de l'industrie pharmaceutique. Ces mesures ont influé non seulement sur la fixation des prix, mais aussi sur les prévisions concernant l'inflation et sur la compétitivité des exportateurs.

A l'échelle internationale, les marchés ont connu des turbulences en raison du «Liberation Day», au cours duquel les Etats-Unis ont introduit des droits de douane drastiques, marquant ainsi le début d'une nouvelle phase du conflit commercial mondial. A cela s'est ajouté en fin d'année le plus long *Government Shutdown* de l'histoire américaine, qui a paralysé pendant plusieurs semaines la capacité d'agir du pays en matière de politique budgétaire et mis à mal la confiance des marchés. Pendant cette période, les principales données économiques et celles du marché de l'emploi n'ont pas pu être publiées comme prévu, ce qui a encore accru l'incertitude et contraint les acteurs du marché à agir avec prudence.

En Europe, les débats politiques sur la discipline budgétaire et les dépenses de défense ont été source d'incertitude. Le déclencheur a été l'Allemagne, qui a discuté après les élections d'un assouplissement du frein à l'endettement et d'une hausse des dépenses militaires. Ces discussions ont engendré des tensions au sein de l'UE et ébranlé la confiance dans la stabilité budgétaire. Cela s'est temporairement reflété dans la hausse des rendements des obligations d'Etat européennes et une volatilité accrue sur les marchés des actions. Dans le même temps, la Chine a tenté de soutenir l'économie par un vaste plan de relance, tandis que le Japon donnait aux marchés du fil à retordre à cause de sa devise marquée par une faiblesse persistante et de sa politique monétaire toute particulière. Dans plusieurs pays émergents, les problèmes d'endettement se sont aggravés, ce qui a eu un impact sur les flux de capitaux mondiaux.

Le monde est également resté tendu sur le plan géopolitique. L'escalade entre Israël et l'Iran durant l'été a entraîné un rallye à court terme du prix du pétrole et renforcé l'aversion au risque sur les marchés, même si le prix du pétrole a eu une tendance négative sur l'ensemble de l'année. La guerre en Ukraine s'est poursuivie sans perspective de fin prochaine. A cela se sont ajoutées les tensions croissantes entre la Chine et Taïwan, qui ont encore accru le risque géopolitique en Asie. Des phénomènes météorologiques extrêmes – des vagues de chaleur en Amérique du Nord aux tempêtes tropicales en Asie en passant par des inondations



en Europe centrale – ont remis le changement climatique au centre des débats politiques et pesé sur les chaînes d'approvisionnement et les primes d'assurance.

Sur les marchés, les questions d'évaluation et le rôle des technologies d'avenir ont pris de l'ampleur. Après des années de croissance dynamique, la crainte d'une surchauffe de certains segments, notamment dans le domaine de l'intelligence artificielle et de la technologie, s'est accrue. Cette incertitude a occasionnellement entraîné une volatilité accrue et une attitude plus prudente de la part de nombreux investisseurs. Parallèlement, les évolutions monétaires ont joué un rôle important. Le dollar américain et le yen japonais ont nettement perdu de leur valeur par rapport au franc suisse, ce qui a entraîné de nouveaux défis en matière de couverture et de compétitivité pour les entreprises et les investisseurs opérant à l'international.

L'année 2025 a donc été marquée par des bouleversements politiques, des ajustements économiques et des tensions géopolitiques. De ce fait, les investisseurs ont dû peser soigneusement les risques et les opportunités et réagir avec souplesse à un monde en perpétuelle évolution.

«Notre principe: la durabilité, une large diversification et l'alignement sur le marché global»

Fonds Systematic Equity: évolution solide

L'année 2025 a été marquée par la politique de gestion et de négoce erratique du président américain Donald Trump, les risques monétaires et géopolitiques ainsi que les montants d'investissement vertigineux dans les développements de l'IA. Lors de cette phase difficile, les marchés des actions ont fait preuve de résilience et ont connu une évolution solide après la douloureuse chute des cours à la suite de l'annonce du «Liberation Day» début avril.

Dans l'ensemble, les entreprises suisses de notre portefeuille ont bien résisté à l'appréciation chronique du franc et au coup de massue douanier de 39%, qui a finalement été réduit à 15% en fin d'année. Le *Systematic Swiss Equity* a ainsi terminé l'année 2025 avec une performance supérieure à la moyenne de plus de 16%. Une fois de plus, la situation liée à la durabilité dans le secteur des biens de consommation cycliques a freiné notre fonds, si bien qu'il n'a pas réussi à emboîter le pas au marché global.

Les entreprises proches de la tech et de la technologie intégrées dans notre fonds *Systematic Global Equity* ont également ressenti le fort vent en poupe insufflé par le développement de l'IA, malgré des baisses temporaires. Dans l'ensemble, les valeurs financières et les services aux collectivités ont également connu une bonne année. L'incertitude de la conjoncture géopolitique mondiale l'année dernière a donné des ailes à l'industrie de la défense et de l'armement ainsi qu'à un grand nombre d'entreprises sous-traitantes de ce secteur. Mais comme ces entreprises

sont absentes ou sous-pondérées dans notre portefeuille en raison de l'approche de durabilité que nous appliquons, cela a entraîné une contribution négative à la performance relative par rapport à l'ensemble du marché. Néanmoins, notre fonds en actions mondial a enregistré globalement une forte hausse de plus de 12% exprimée en monnaie locale, qui a toutefois été réduite à environ 3% (en CHF) du point de vue suisse en raison d'effets de change négatifs.

Fonds Systematic Bond: retour à la case départ

L'année écoulée a été particulièrement difficile pour les investisseurs qui ont choisi des produits à rémunération fixe. L'économie mondiale a continué d'évoluer de manière asynchrone, comme en 2024. Les banques centrales des pays industrialisés se trouvaient dans des cycles de politique monétaire différents et étaient confrontées à leurs propres défis.

Aux Etats-Unis, l'inflation était certes encore supérieure à l'objectif de la Réserve fédérale, mais les pressions politiques et le ralentissement du marché de l'emploi ont entraîné trois baisses de taux. Les marchés obligataires ont réagi positivement: les durées à court terme ont progressé, tandis que les investisseurs sont restés sceptiques quant aux durées plus longues.

En Europe, on s'est battu sur plusieurs fronts. L'Allemagne a adopté un plan de relance d'ampleur historique, tandis qu'en France, la crise gouvernementale a remis en question la solvabilité du pays. Ce n'est pas pour rien que les majorations pour risque des obligations d'Etat françaises ont parfois été supérieures à celles de la Grèce. La BCE a adopté une position neutre depuis l'été: l'inflation est sous contrôle, aucune relance monétaire supplémentaire n'est prévue. Dans l'ensemble, cela a entraîné une hausse des taux à long terme et une légère baisse des rendements pour les durées plus courtes – la performance était proche de zéro.

Deux thématiques ont également occupé le Japon: la recherche d'un nouveau gouvernement et la persistance de l'inflation. Sanae Takaichi, nommée à la tête du gouvernement, poursuit la politique budgétaire accommodante de Shinzo Abe. Le yen a continué de perdre de la valeur, ce qui a poussé la Bank of Japan à relever de nouveau son taux directeur. La Suisse a ainsi supplanté le Japon comme pays ayant le taux directeur le plus bas.

La Banque nationale suisse (BNS) a entre-temps abaissé son taux directeur à 0%. Alors que d'autres pays luttent contre une inflation élevée, la Suisse est confrontée à une inflation trop faible. Un retour à des taux négatifs a jusqu'à présent été évité.

Notre *Systematic Swiss Bonds* a clôturé l'année à 0,09%, soit presque au niveau auquel il avait commencé. Les majorations pour risque plus élevées causées par les différends douaniers avec les Etats-Unis ainsi que la faiblesse persistante de l'économie dans les pays voisins ont entraîné une hausse des rendements pour les durées plus longues – et ont largement fait fondre les bénéfices de l'année.

Notre *Systematic Global Bonds* s'est en outre éloigné d'à peine plus de 1% de la courbe zéro pendant l'année. Les évolutions mondiales étaient trop divergentes, si bien que le résultat à -0,04% était également proche du niveau initial.

Bien que nous soyons de nouveau à la case de départ, le potentiel a augmenté. Les rendements plus élevés sur les longues durées ouvrent de nouvelles opportunités. Nous allons recommencer, mais cette fois-ci avec plus d'énergie.

Perspectives

L'année 2026 débute dans un contexte marqué encore par l'incertitude, mais également par des opportunités. Les marchés et la politique continuent d'évoluer, et l'orientation de la politique monétaire des grandes banques centrales sera un facteur déterminant dans les mois à venir. Tandis que la BNS devrait maintenir son taux à 0%, la Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait procéder à de nouvelles baisses de taux en cas de signes de ralentissement conjoncturel ou de pressions politiques. Les valorisations élevées dans certains segments incitent à la prudence, mais l'importance structurelle de l'innovation pour la productivité et les modèles d'entreprise reste inchangée. La volatilité devrait nous accompagner, mais si nous respectons les principes éprouvés, nous pourrons investir avec succès dans ce contexte également.

Dans la gamme de fonds Systematic, nous continuons de nous appuyer sur notre principe de durabilité, de large diversification et d'alignement sur le marché global. Cette approche a fait ses preuves et nous a permis de nous développer fortement avec vous. Depuis le lancement, nous avons réussi à corroborer notre approche systématique et à atteindre le jalon du milliard de francs suisses fin 2024. La barre des deux milliards de francs d'actifs sous gestion a été franchie au cours de la première semaine de janvier 2026.

Nous vous remercions vivement de la confiance que vous nous témoignez et nous réjouissons d'enregistrer ensemble d'autres succès en cette nouvelle année.

Vos gestionnaires de fonds Systematic,

Tamer Yildiz
Gestionnaire de fonds Raiffeisen
Quant. Asset Management

Michael Kling, CFA, CQF
Gestionnaire de fonds Raiffeisen
Quant. Asset Management

Sascha Zeiter
Gestionnaire de fonds Raiffeisen
Quant. Asset Management



OPPORTUNITÉS

• Durabilité

Les fonds répondent aux critères de durabilité définis et portent le label Raiffeisen Futura. S'alignant sur un indice sous-jacent, ils utilisent cependant une approche systématique afin de pondérer plus fortement les titres durables et d'éviter autant que possible les titres non durables.

• Diversification

Dans les fonds obligataires, les risques sont bien répartis grâce au mélange d'obligations de différentes durées affichant une qualité de crédit élevée (Investment Grade) qui proviennent d'émetteurs de différents pays et secteurs. Et les fonds d'actions sont également largement diversifiés, en ce sens qu'ils tiennent compte des actions d'entreprises de tailles moyenne à grande de différents secteurs et pays afin d'opérer une bonne répartition des risques.

• Avec ou sans distribution

Versement annuel des revenus avec la catégorie de parts A. La catégorie de parts B réinvestit les rendements.

• Protection de l'investisseur

Les fonds sont soumis à la loi sur les placements collectifs, le capital investi a valeur de patrimoine spécial, ce qui vous garantit, en tant qu'investisseur, une protection élevée.

• 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.

Pour les fonds d'actions Systematic Swiss Equity et Systematic Global Equity ex Switzerland, il s'applique en outre:

• Active ownership

En nous engageant auprès de sociétés sélectionnées, nous cherchons activement, d'un commun accord avec notre partenaire Ethos, à apporter des améliorations dans les secteurs de l'environnement, du social et de la gouvernance d'entreprise (ESG). L'exercice des droits de vote lors des Assemblées générales se fait également avec le soutien d'Ethos.

Pour les fonds Systematic Invest, il s'applique en outre:

• Gestion de fortune systématique

Les fonds stratégiques vous offrent une forme comparable à la gestion de fortune relativement peu coûteuse, dans la mesure où ils investissent de façon quasi indicielle.

• Conforme à l'OPP2

Les prescriptions (étendues) de placement pour les institutions de prévoyance suisses selon l'OPP2 sont respectées.

Pour les fonds de prévoyance Systematic Invest (catégorie de parts V), il s'applique en outre:

• 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, risque de crédit et négociabilité

Des fluctuations de cours liées à l'évolution des marchés, des secteurs économiques, des entreprises et des taux d'intérêt ne peuvent être exclues. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, si la solvabilité d'un débiteur est dégradée ou si ce dernier manque à ses obligations, des pertes de cours des obligations sont possibles. Les obligations qui affichent une qualité de crédit inférieure présentent généralement un risque de défaillance plus élevé que celles dont la qualité de crédit est supérieure. Les actions des petites et moyennes entreprises peuvent être moins stables face aux fluctuations des cours et moins facilement négociables que les actions de grandes entreprises.

• Risque de change et dérivés

Certains de ces fonds investissent également dans des devises autres que le franc suisse. Les fluctuations des cours qui y sont associées peuvent réduire la valeur des parts. L'utilisation de dérivés lie les fonds à la qualité des contreparties impliquées et à l'évolution des marchés et des instruments de base sous-jacents.

• Participation

La participation de chaque titre individuel au potentiel de croissance est limitée en raison de la diversification du fonds.

• Valeur des parts

La valeur des parts du fonds peut descendre en deçà du prix auquel vous avez acquis votre part.



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

Prévoyance:

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield V](#)
[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced V](#)
[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth V](#)
[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity V](#)

Patrimoine libre:

<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity B</u>

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/f/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

Le présent 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 (p. ex. conseillers fiscaux, en assurance 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» désigne les instruments et services financiers durables. De plus amples informations concernant la thématique «Placements durables chez Raiffeisen» figurent dans la brochure correspondante.

Le présent 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. Le présent 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 LSFN. 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 contraintifs (p. ex. le prospectus, le contrat de fonds, la feuille d'information de base (FIB) ou les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de la direction du fonds UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenvorstadt 1, 4051 Bâle. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraintifs 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 seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants et ressortissants d'un Etat dans lequel l'autorisation des instruments ou services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Le présent 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 données de performance indiquées constituent 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 projections qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen au moment de sa rédaction. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des projections. 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.

Le présent document ne constitue pas le résultat d'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 prend toutes les mesures raisonnables pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, Raiffeisen ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations publiées dans le présent document et décline 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. Raiffeisen ne peut par ailleurs être tenue responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles en découlant est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou en partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen.