

## Raiffeisen Futura – Pension Invest

# Axé sur la santé

Chères investisseuses, chers investisseurs

Vous mangez souvent de la salade? Moi, oui. J'adore la salade rien que pour ses avantages: elle est riche en vitamines, minéraux et fibres alimentaires, facile à digérer, bonne pour la ligne et bénéfique pour la santé lorsqu'elle est bien lavée et consommée fraîche. De plus, elle se prépare rapidement et on peut facilement mélanger différentes variétés. C'est comme ça que j'apporte de la couleur dans mon saladier à la maison. Mon travail de gestionnaire de fonds a été encore plus riche en couleurs ces derniers temps.

### Ce n'est pas facile à harmoniser

Ces derniers mois ont été marqués par de vives incertitudes d'un point de vue politique et conjoncturel – à commencer par les tentatives de paix en Ukraine et dans la bande de Gaza, qui n'apportent toujours que peu de résultats, par les tarifs douaniers arbitraires imposés par les Etats-Unis à leurs partenaires commerciaux internationaux, avec des conséquences fâcheuses sur l'inflation, l'économie et les taux directeurs, et par les fortes fluctuations des marchés financiers.

En quête de gloire en tant que pacificateur mondial, le président américain Donald Trump s'est efforcé de mettre un terme aux combats acharnés entre la Russie et l'Ukraine. Même si son plan initial en 28 points n'a pas été approuvé, il a au moins permis d'intensifier les discussions entre les représentants du Pacte de l'Atlantique Nord de l'OTAN. Jusqu'à présent, la Russie n'a pas accepté une version modifiée du plan. Le cessez-le-feu négocié par Donald Trump avec Israël dans le conflit de Gaza s'est quant à lui avéré fragile. Les menaces militaires de Donald Trump envers le Venezuela pour trafic présumé de drogue se sont intensifiées au début de l'année 2026 avec l'arrestation du dirigeant vénézuélien Nicolás Maduro.

Certains pays auxquels des tarifs douaniers excessifs ont été imposés se sont opposés à la politique commerciale américaine afin d'obtenir des tarifs plus cléments. La Suisse y est parvenue, par exemple: elle a réussi à réduire les 39% qui lui étaient infligés à 15% en promettant aux Etats-Unis d'investir des milliards dans le pays. La rencontre entre le président chinois Xi Jinping et Donald Trump a apaisé le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine et a éliminé certains de leurs obstacles commerciaux, sans pour autant interrompre la compétition des deux superpuissances pour la suprématie mondiale.

Les principales banques centrales ont continué d'orienter leur politique monétaire sur les données économiques les plus récentes, en premier lieu celles concernant l'inflation et le marché de l'emploi. Les signaux qu'elles ont lancés entre leurs réunions ont influencé les attentes des investisseurs et donc les marchés financiers, dont les fluctuations se sont multipliées dans un contexte incertain. La Banque centrale européenne et la Banque nationale suisse ont abaissé leur taux directeur pour la dernière fois l'été dernier. En revanche, la Réserve fédérale américaine Fed n'a réussi à s'y décider qu'à l'automne, bien que Donald Trump l'ait harcelée auparavant, compromettant ainsi son indépendance. La Fed a

toutefois continué de faire preuve de prudence, notamment en raison de l'absence de chiffres actuels sur le marché de l'emploi américain. Leur publication a été retardée car le désaccord budgétaire au Congrès a paralysé les autorités américaines pendant des semaines – le plus long «shutdown» de l'histoire des Etats-Unis.

### Une correction saine

Lorsque les investisseurs sont inquiets, il n'est pas rare que les marchés financiers évoluent en dents de scie plus marquées. Néanmoins, les cours de nombreuses actions ont poursuivi leur progression avec entrain, en particulier celles des grandes entreprises technologiques américaines. Lors de leurs rapports sur la période écoulée, de nombreuses entreprises d'autres secteurs ont su convaincre les investisseurs avec des résultats réjouissants et semer l'optimisme pour l'avenir, promettant de nouveaux investissements dans la digitalisation, le cloud computing et l'intelligence artificielle (IA). Mais l'euphorie précédente concernant cette dernière s'est traduite par des valorisations parfois exagérées. Une bulle menaçait alors d'éclater, avec des bénéfices peut-être surestimés que les investissements en IA n'apporteraient sans doute pas de sitôt. Ces craintes ont également calmé les cryptomonnaies dépendantes de l'IA. En novembre, les marchés des actions ont ainsi connu une correction, saine à mes yeux.

### «Le mélange fait toute la différence – que ce soit pour la saveur d'une salade ou pour l'évolution de la valeur d'un placement en fonds.»

Les marchés obligataires sont restés sensibles à tous les signaux émis par les banques centrales. Lors des assouplissements de la politique monétaire, les rendements ont eu tendance à augmenter. Alors que la solvabilité de certains pays industrialisés a pâti de leur endettement élevé, l'intérêt des investisseurs s'est déplacé vers des titres d'emprunt de haute qualité, délaissant les durées plus longues pour les plus courtes.

### Buffet riches en titres

Certes, la conjoncture de l'Hexagone, avec un large déficit budgétaire public, a souffert de l'incertitude politique due aux bouleversements persistants au sein du gouvernement français. Mais dans l'ensemble de la zone euro, les indices des directeurs d'achat, qui servent d'indicateurs avancés de l'évolution économique, ont continué de s'améliorer. En Allemagne, le secteur des services, en particulier, s'est nettement redressé.

Dans les pays émergents, les signes d'un changement de l'ordre commercial actuel ont clairement fait leur apparition. Alors que la confiance de nombreux investisseurs dans les Etats-Unis, essentiellement préoccupés par leurs propres intérêts, continuait de s'affaiblir, la Chine, désormais bien plus entrepreneuriale, a accéléré son avancée technologique, cherchant à reléguer au deuxième rang les Etats-Unis, jusqu'à présent le principal partenaire commercial des pays émergents. Dans le même temps, les échanges commerciaux entre pays émergents se sont intensifiés, avec le Vietnam, l'Inde, l'Afrique du Sud et le Mexique comme



plaques tournantes majeures, et Taiwan comme fournisseur leader des puces les plus modernes dans l'industrie des semi-conducteurs. Ces conditions cadres favorables ont permis aux actions des marchés émergents d'enregistrer une tendance à la reprise réjouissante.

#### **Informations concrètes sur le Raiffeisen Futura – Pension Invest\***

Pour obtenir une large diversification, j'intègre en principe au Raiffeisen Futura – Pension Invest des obligations et des actions de débiteurs et d'entreprises du monde entier. Dans ces deux catégories de placement, je sélectionne toujours les titres selon des critères de qualité stricts: 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.

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. Comme jusqu'à présent, je privilégie les titres d'entreprises aux emprunts d'Etat. A mon avis, les premiers offrent actuellement des rendements attractifs par rapport au risque encouru, d'autant plus que les seconds accumulent des montagnes de dettes susceptibles de nuire à la qualité des émetteurs.

J'ai profité de la récente faiblesse des cours dans le secteur technologique pour développer des positions établies, par exemple dans les entreprises américaines de semi-conducteurs Broadcom et Lam Research. D'autre part, j'ai empoché des bénéfices après quelques hausses de cours dans le secteur de la santé, par exemple avec le géant pharmaceutique suisse Roche et l'entreprise de biotechnologie américaine Gilead.

#### **Regard sur le futur buffet**

Malgré la politique commerciale américaine incertaine et la situation géopolitique tendue, les entreprises ont dans l'ensemble convaincu avec des chiffres d'affaires solides en 2025, se sont montrées prudemment optimistes pour 2026 et ont prédit une nouvelle croissance. Après le fort développement du secteur technologique, les investisseurs commencent à s'intéresser à d'autres secteurs, dont certains bénéficient d'une valorisation plus favorable et d'un potentiel de rendement plus élevé, car les entreprises sous-jacentes pourraient accroître leurs ventes et leurs bénéfices à l'avenir.

Au cours des prochains trimestres, outre l'assouplissement de la politique monétaire, l'économie américaine devrait également bénéficier d'un soutien budgétaire sous forme d'allègements fiscaux et de déréglementation. La dynamique conjoncturelle devrait en outre être stimulée grâce aux investissements amorcés par de nombreuses entreprises aux Etats-Unis en raison des tarifs douaniers américains à l'importation, afin d'y développer leurs capacités de production. L'économie de la zone euro devrait bénéficier des investissements en cours dans les infrastructures et l'armement. Tout cela devrait à notre avis soutenir les cours. Les marchés des actions enregistrent toutefois une valorisation élevée à l'heure actuelle. Il ne faut pas non plus perdre de vue l'affaiblissement du marché de l'emploi américain et la poursuite des conflits géopolitiques.

Dans ce contexte, je maintiens provisoirement la composition actuelle de mon portefeuille, avec des titres de secteurs défensifs et cycliques ainsi que des valeurs de croissance. Ma disposition à procéder à des ajustements sélectifs reste inchangée, dans la mesure où des corrections importantes du marché ouvrent de nouvelles opportunités de placement répondant à mes exigences strictes en matière de qualité.

#### **Un assortiment toujours frais et un assaisonnement sur mesure**

Revenons à la salade: je trouve qu'un beau mélange de salade ne se révèle qu'avec la bonne vinaigrette. De la même façon, je réarrange régulièrement les différents placements du Raiffeisen Futura – Pension Invest, conçu comme solution de prévoyance, et je les arrose du condiment le mieux adapté au contexte de marché. Si je ne le faisais pas, nous aurions un problème avec la salade. Ce serait difficile à digérer, ce que je veux éviter à tout prix. En effet, prévoir, c'est veiller à sa santé non seulement sur le plan alimentaire, mais aussi financier.



**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.

### • 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 différents 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/f/fonds](https://www.raiffeisen.ch/f/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/f/fonds](https://www.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](mailto:vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)  
[raiffeisen.ch/f/fonds](http://raiffeisen.ch/f/fonds)

### Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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 LFin. 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 (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 Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall, auprès des Banques Raiffeisen (ci-après dénommées collectivement «Raiffeisen») ou sur [raiffeisen.ch/f/fonds](http://raiffeisen.ch/f/fonds) ainsi qu'auprès 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 seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes 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 et Vontobel prennent toutes les mesures raisonnables pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exhaustivité des informations publiées 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 peuvent 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 ou de Vontobel au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen et Vontobel ne sont pas tenues 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.