

Raiffeisen Futura – Pension Invest

En aucun cas des espaces à nu

Chères investisseuses, chers investisseurs

Avez-vous aussi des amateurs de pelouse dans votre entourage? Ils m'ont appris qu'il fallait tondre le gazon au moins une fois par semaine, sauf s'il est mouillé. Aucune herbe ne doit mesurer plus de quatre centimètres. Une fertilisation régulière est également obligatoire, avant la première tonte, car il faut attendre deux semaines ensuite. Ce n'est qu'ainsi que l'herbe pousserait de manière régulière et bien dense, grâce aux nouvelles pousses latérales. Tondre la pelouse n'est donc pas seulement une question d'esthétique, c'est indispensable à la vitalité du tapis vert. S'il n'est pas coupé, les mauvaises herbes poussent. Avec des tiges trop courtes, toutefois, l'herbe risque de brûler pendant les périodes de chaleur et le sol de se dessécher faute d'eau. Si je ne l'ajustais pas aux facteurs auxquels les marchés financiers sont exposés, le Raiffeisen Futura – Pension Invest aurait lui aussi des espaces inoccupés. Cela m'a beaucoup occupé ces derniers temps.

De la terre brûlée

Ces derniers mois, les événements au Proche-Orient ont dicté l'évolution des cours sur les marchés financiers. Le blocus du détroit d'Ormuz, consécutif à la guerre en Iran, a paralysé le transport de pétrole brut, de produits pétroliers, de gaz naturel liquéfié et d'engrais sur cette voie maritime indispensable à l'approvisionnement mondial. Les marchandises se sont raréfiées et leurs prix ont grimpé en flèche. En conséquence, les investisseurs craignaient une hausse de l'inflation et un ralentissement de la croissance économique mondiale. Pendant ce temps, leur propension au risque a connu une douche écossaise, entre la crainte que le conflit entre les Etats-Unis et l'Iran ne s'aggrave et l'espoir que les efforts diplomatiques puissent apaiser la situation et lever le blocus de ce détroit névralgique pour permettre aux navires de passer à nouveau. Cette volatilité s'est reflétée sur les marchés des actions et des obligations avec des hausses et des baisses marquées.

En juin, l'attention des investisseurs s'est portée sur les banques centrales. En effet, le renchérissement des biens essentiels en raison du conflit au Proche-Orient a de fait augmenté l'inflation dans la zone euro, ce qui a poussé la Banque centrale européenne à relever son taux directeur. La Réserve fédérale américaine (Fed) a laissé le sien inchangé pour le moment, s'appuyant sur un marché de l'emploi toujours solide. Son nouveau président, Kevin Warsh, a toutefois souligné que la Fed avait l'obligation de maintenir la stabilité des prix et de ramener l'inflation trop élevée à son niveau cible. Cela a poussé les investisseurs à revoir leur évaluation de la future politique monétaire de la Fed et à ne plus tabler sur une baisse du taux directeur, mais sur une hausse. Les rendements des obligations d'Etat américaines ont ainsi diminué. En Suisse, l'inflation, jusqu'à présent modeste, n'a que légèrement augmenté malgré la hausse des prix de l'énergie. La Banque nationale suisse a donc maintenu son taux directeur à zéro et a réaffirmé qu'elle était prête à intervenir sur le marché des changes si le franc suisse venait à s'apprécier de manière excessive, signe qu'elle considère la stabilité des prix plus menacée par la force du franc que par le niveau des taux directeurs.



Certains représentants du segment des logiciels, notamment Adobe et Accenture, ont publié depuis le début de l'année des rapports présentant des chiffres de croissance moins convaincants que les années précédentes. La déception des investisseurs s'est traduite par des pertes de cours. En revanche, des entreprises dont la croissance accélérée a dépassé les attentes ont enregistré des gains de cours, en particulier des représentants du segment des semi-conducteurs comme Applied Materials, ASML ou Micron. Pour les trimestres à venir, certains fabricants de semi-conducteurs de pointe, dont Lam Research, prévoient une accélération de la croissance de leur chiffre d'affaires et de leurs bénéfices. Dans l'ensemble, je vois donc que la tendance structurelle de croissance résultant de la digitalisation, de l'intelligence artificielle (IA) et du cloud computing se confirme.

Lorsque les Etats-Unis et l'Iran ont signé une déclaration d'intention pour mettre fin à la guerre en juin, le prix du pétrole a chuté de manière marquée, compensant ainsi largement sa hausse précédente due au conflit. L'accord prévoyait notamment un cessez-le-feu, la levée des sanctions américaines, le déblocage des fonds iraniens gelés et la réouverture du détroit d'Ormuz. Cependant, il y avait encore trop de méfiance pour que les navires puissent circuler librement et que le cessez-le-feu soit respecté. En juillet, les belligérants ont de nouveau durci leur discours et lancé des frappes aériennes, les Etats-Unis contre les infrastructures iraniennes, et l'Iran contre les installations militaires américaines dans des pays du Golfe tels que Bahreïn, le Koweït, le Qatar et Oman, ainsi que sur la Jordanie, bordée par la mer Rouge. De ce fait, la perspective d'un accord de paix s'est à nouveau éloignée.

«Il est plus complexe de répartir un portefeuille en fonction de tous les facteurs d'influence importants que de régler correctement la hauteur de coupe d'une tondeuse à gazon.»

Combien d'autres tailles encore?

Le resserrement de la politique monétaire a notamment entraîné une hausse des rendements des obligations européennes et américaines, dont les prix ont donc baissé. Cela a ouvert quelques opportunités de placement intéressantes, que j'ai saisies pour le Raiffeisen Futura – Pension Invest. Les primes de rendement des emprunts d'entreprises sont restées plutôt faibles par rapport aux emprunts d'Etat au vu des fondamentaux globalement toujours solides des entreprises. Les facteurs techniques des marchés obligataires, tels que les entrées de fonds, la liquidité et l'activité d'émission, sont restés globalement favorables. Le fait que de nombreuses entreprises aient présenté des prévisions optimistes pour l'ensemble de l'année 2026 devrait soutenir les cours dans un premier temps. Cependant, leurs fluctuations pourraient persister sous l'influence de la dernière escalade au Proche-Orient.

Entre-temps, le conflit s'est étendu au Yémen et au détroit de Bab al-Mandab. Ce dernier permet le transit des pétroliers d'Arabie saoudite vers l'Asie et des cargos chargés de marchandises asiatiques vers l'Europe. Le prix du pétrole a de nouveau augmenté après que les rebelles houthis, alliés de l'Iran, ont menacé de bloquer cette voie de transport entre l'océan Indien et la mer Rouge, également essentielle au commerce mondial. Je continue de surveiller de près cette situation imprévisible.

Informations concrètes sur le Raiffeisen Futura – Pension Invest*

Plus l'incertitude règne dans l'environnement de placement, plus la répartition des risques dans le portefeuille de placement est importante. Dans le Raiffeisen Futura – Pension Invest, je mélange des actions et des obligations du monde entier afin de les diversifier le plus possible, en appliquant toujours des critères de qualité stricts dans la sélection des titres. 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 avantageux. Les entreprises de la partie actions 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 le portefeuille actuel, pour les obligations, je préfère comme par le passé les emprunts d'entreprises aux emprunts d'Etat car les premiers offrent des rendements plus élevés et les émetteurs des seconds sont parfois très endettés, ce qui augmente leur risque de défaut de paiement.

Je continue de répartir mes placements en actions dans les secteurs défensifs et cycliques, complétés par des valeurs de croissance sélectionnées avec soin. Parmi les titres défensifs, on trouve actuellement Alcon, Galderma ainsi que Lindt & Sprüngli, tandis que parmi les titres cycliques, on trouve par exemple Belimo, Schneider Electric et Richemont. Dans le secteur technologique, j'évite les entreprises de logiciels, à l'exception de Microsoft. Parmi les valeurs de croissance, je détiens actuellement, entre autres, ASML, Broadcom et Nvidia, qui ont profité des investissements élevés dans l'IA et les centres de données.

Ces investissements ont fortement stimulé les cours des positions existantes dans Applied Materials et Lam Research pendant des mois, jusqu'à ce que je pense que leur potentiel haussier était épuisé et que j'ai donc fermé ces positions pour empocher les bénéfices. J'ai fait de même avec la position existante dans ABB. J'ai réinvesti le produit d'une part dans des valeurs de qualité, comme Sika, et d'autre part en renforçant des positions dans des titres défensifs et présentant un potentiel de rattrapage intéressant par rapport à la moyenne du marché depuis le début de l'année, comme Givaudan. Si d'importantes corrections du marché font apparaître de nouvelles opportunités de placement que je trouve intéressantes, je procéderai à d'autres ajustements en conséquence.

Tactique de la coupe de cheveux d'été

J'ai appris de la leçon sur la tonte de la pelouse qu'une coupe régulière et la bonne hauteur de l'herbe sont essentielles et qu'il est préférable de la laisser un peu plus haute en été pour qu'elle donne une ombre rafraîchissante au sol sous-jacent. A l'inverse, ma tactique de coupe de cheveux estivale est la suivante: plus il fait chaud, plus elle est courte. Et c'est aussi ce que je pense de la gestion du fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest: si l'environnement de placement est dangereusement chaud, je réduis le risque dans le portefeuille pour que rien ne brûle.



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.

• Gestion de fortune professionnelle

Avec ce fonds, vous pouvez déléguer toutes les décisions d'investissement ainsi que la surveillance des marchés et placements en fonds à un expert chevronné.

• 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

Le gestionnaire de fonds sélectionne les opportunités les plus prometteuses parmi l'univers de placement strictement durable en se fondant sur des analyses financières détaillées, et adapte systématiquement les placements en fonds aux dernières évolutions du marché en opérant un contrôle rigoureux des 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.

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 A](#)

[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](#)



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)

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

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 LSF. 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 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.