

Raiffeisen Futura II – gamme de fonds Systematic

## L'illusion de l'apparence

Chères investisseuses, chers investisseurs

Le jour le plus long de l'année appartient déjà au passé et le plein été s'est installé avec les vacances et l'envie de voyager. Il faut planifier pour savoir où aller. Les plans sont souvent liés à l'idée de la météo que l'on aimerait avoir à destination. Les lieux de rêve peuvent en réalité s'avérer être moins idylliques que dans notre imagination. En revanche, il y a aussi des destinations qui paraissent être insignifiantes mais qui dépassent parfois largement nos attentes. Dans tous les cas de figure, dès que l'on a posé pied en terre inconnue, on se rend vite compte que les idées reçues font place à la réalité sur place.

### Attentes élevées et grandes ambitions

Nous avons observé une situation similaire sur les marchés financiers au cours de ce premier semestre. Les autorités monétaires du monde entier s'étaient forgé une certaine idée du pourquoi et comment l'inflation allait évoluer cette année. L'objectif est pourtant clair pour toutes les banques centrales: créer une stabilité des prix et contribuer ainsi à une croissance économique stable. Mais cette année, l'imagination et la réalité étaient diamétralement opposées. La banque centrale américaine (Fed) voulait déjà commencer en mars à baisser les taux d'intérêt petit à petit tout au long de l'année, mais elle a dû se plier à une inflation plus tenace que prévu. Cela a provoqué à plusieurs reprises la déception des investisseurs qui s'attendaient, eux aussi, à des baisses de taux d'intérêt. Au Japon, en revanche, on se prépare à une hausse des taux d'intérêt, la Banque du Japon ayant déjà préparé les acteurs du marché à cette éventualité l'année dernière en réduisant le contrôle de la courbe des taux. Jusqu'à fin juillet, elle est intervenue à deux reprises sur les taux. D'autres devraient suivre. La Banque nationale suisse (BNS) avait déjà pris les devants avec ses deux baisses de taux. Un franc suisse fort et une inflation modérée ont favorisé cette décision.

### «Le monde a commencé l'année avec des attentes claires en matière d'intelligence artificielle et d'inflation.»

Les entreprises ont été confrontées à des attentes élevées concernant leur approche de l'intelligence artificielle. Celles qui voulaient voir leur valeur marchande augmenter devaient relever ce défi. On a beaucoup planifié et développé de nombreux domaines d'application. De la reconnaissance de relations complexes lors du développement de vaccins, à l'assistant personnel comme dans Apple Intelligence, en passant par les interprètes en temps réel, tout y était. L'engouement pour la diversité des domaines d'application a notamment permis aux entreprises tech d'atteindre de nouveaux sommets.

L'élection présidentielle américaine a également été un sujet important. On s'attendait à un duel entre Trump et Biden. Avec la reprise de la candidature démocrate par Kamala Harris, le monde doit désormais se préparer à un nouveau scénario. Au cours du premier semestre de 2024, de



nombreux plans ont été élaborés et des attentes ont été créées, qui ont ensuite dû être affinées par rapport à la réalité.

### Fonds Systematic Equity: une progression rapide semée de petites embûches

Après un premier trimestre fulgurant et un deuxième trimestre modéré, le volume de nos deux fonds en actions a augmenté de plus de deux tiers depuis le début de l'année et se rapproche désormais, à parts presque égales, de la barre des 500 millions d'euros.

Malgré le caractère plutôt défensif du marché suisse des actions, le Systematic Swiss Equity a réalisé une forte performance absolue supérieure à 8% au premier semestre, principalement en raison des titres cycliques. Dans ce contexte, l'extrême divergence des deux poids lourds du secteur cyclique Richemont et Swatch a quelque peu réduit la performance par rapport à l'indice de référence. L'action Richemont a certes obtenu des résultats particulièrement bons, mais l'entreprise est exclue du fonds en raison des critères de durabilité. Swatch, en revanche, est surpondéré afin de compenser l'exclusion de Richemont, mais a nettement baissé depuis le début de l'année. Toutefois, à long terme, notre approche cohérente de la durabilité devrait porter ses fruits et nous permettre de disposer d'un portefeuille plus solide.

L'engouement persistant pour l'intelligence artificielle a également donné un net coup de pouce au fonds Systematic Global Equity, qui a ainsi terminé le premier semestre avec une excellente performance d'environ 19%. L'appréciation des principales devises de référence (à l'exception du yen) par rapport au franc suisse a constitué un soutien supplémentaire. Un léger vent contraire a soufflé sur notre fonds en actions mondial, d'une part en provenance du secteur de l'énergie, à qui les incertitudes géopolitiques ont profité, mais qui est presque totalement exclu de notre fonds. D'autre part, la sous-pondération de certaines valeurs tech, comme Alphabet et Meta, pour des raisons de durabilité, a entraîné de légères baisses, qui ont toutefois été bien amorties grâce à la forte performance globale au premier semestre.

### Fonds Systematic Bond: un monde asynchrone

Après un premier trimestre sans direction, la BNS a pu donner des impulsions avec ses deux baisses de taux. Ainsi, le Systematic Swiss Bonds a réalisé la totalité de sa performance annuelle à ce jour, soit près de 3%, en juin. L'attente d'une évolution stable de l'inflation ainsi qu'un franc suisse fort ont conforté la Banque nationale suisse dans sa volonté de maintenir le cap de la baisse des taux d'intérêt. Avec la nouvelle baisse des taux d'intérêt des banques centrales, il est de nouveau difficile de faire de l'épargne. Alors que les taux du marché monétaire offrent encore un petit pour cent de rendement, on obtient moins de 0,5% pour un emprunt de la Confédération à 10 ans. Le potentiel de rendement excédentaire diminue donc.

Les obligations mondiales ont eu du fil à retordre au premier semestre. Les ajustements des attentes de rendement des acteurs du marché ont entraîné une hausse des taux d'intérêt sur les échéances plus longues des principaux pays industrialisés, ce qui s'est traduit par des pertes de cours du côté des obligations. Notre Systematic Global Bonds n'a pas échappé à cet effet et évolue légèrement au-dessous de son cours à la fin de l'année dernière. Les décisions prises par la BNS en matière de taux d'intérêt ne permettent pas non plus, pour l'instant, de monétiser le taux d'intérêt globalement plus élevé. La responsabilité en incombe à la différence d'intérêt élevée entre les banques centrales, qui déterminent en grande partie les coûts pour la couverture du risque de change. Plus la différence entre les taux directeurs est importante, plus les coûts de couverture sont élevés. Ceux-ci ont augmenté à la suite des baisses de taux d'intérêt que la BNS a effectuées d'une part et que les autres banques centrales dans le monde entier, par ailleurs réticentes, ont décidées d'autre part. Ce n'est qu'au moment où la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) leur emboîteront le pas et baisseront, elles aussi, leurs taux de manière significative qu'il sera possible de profiter de rendements globalement plus élevés.

### Perspectives

Le premier semestre a été riche en promesses. Il s'agit maintenant de passer à l'acte au cours du deuxième semestre. Pour la prochaine lettre aux investisseurs, nous saurons déjà qui gouvernera les Etats-Unis, combien de baisses de taux d'intérêt ont effectivement eu lieu en 2024 et quelles entreprises ont fait de leurs fantasmes d'IA une réalité. Les réactions aux rapports semestriels montrent que les investisseurs ont des attentes élevées, en particulier pour les poids lourds de la tech comme Apple, Alphabet ou Nvidia. Il est donc d'autant plus important, pour se constituer un patrimoine à long terme, de reconnaître les tendances et de les suivre dans une certaine mesure, sans toutefois mettre tous ses œufs dans le même panier.

Dans la gamme de fonds Systematic, nous continuons à nous référer à nos principes: durable, largement diversifié et suivant l'ensemble du marché. Et c'est ainsi qu'à l'avenir, lorsque l'être remplacera le paraître, nous tenterons d'offrir un avenir ensoleillé à nos investisseuses et à nos investisseurs.



**Tamer Yildiz**  
Gestionnaire de fonds Raiffeisen  
Quant. Asset Management



**Michael Kling, CFA, CQF**  
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.

### • Diversifié

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.

### • Effet de prix moyen

En investissant via un plan d'épargne en fonds de placement, vous acquérez au fil du temps des parts de fonds au prix moyen lissé, quelles que soient les fluctuations des prix.

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

### • Exercice du droit de vote

En tant qu'investisseur, vos intérêts sont représentés lors des assemblées générales des entreprises dans lesquelles le fonds investit.

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 indiciaire.

### • Taillé sur mesure en fonction de vos besoins

Vous pouvez choisir l'objectif de placement correspondant à vos attentes en matière de rendement et à votre disposition à prendre des risques.

### • Conforme à l'OPP2

Les prescriptions 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:

### • Avantageux fiscalement, flexibles et durables

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. 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 e 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 e 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 informations  
supplémentaires sur  
[raiffeisen.ch/  
fonds](http://raiffeisen.ch/fonds)

**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](#)

**Freies Vermögen:**

---

<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds A</a>	<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds B</a>
<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds A</a>	<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds B</a>
<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity A</a>	<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity B</a>
<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity A</a>	<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity B</a>
<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield A</a>	<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield B</a>
<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced A</a>	<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced B</a>
<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth A</a>	<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth B</a>
<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity A</a>	<a href="#">Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity B</a>

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

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

### Editeur

Raiffeisen Suisse  
Business Partner  
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

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 avec 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 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 (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](http://raiffeisen.ch/f/fonds) ainsi qu'auprès de la direction du fonds UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenvorstadt 1, 4051 Bâle et auprès de la banque dépositaire UBS Switzerland AG, Zurich. 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 ressortissants 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 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'exactitude ni 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 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..