

Raiffeisen Futura – Pension Invest

## Vivre avec son temps

Chères investisseuses, chers investisseurs

Si vous commencez à vous lasser de discuter de la réforme des retraites qui fait la une des médias, je vous comprends parfaitement. Cette thématique est opaque pour certains, raison pour laquelle ils s'y opposent. Je ne veux pas vous embêter avec ça, mais je veux juste vous dire ce qui me plaît dans cette discussion. A savoir, qu'elle nous fait prendre conscience de l'importance d'un coussin supplémentaire issu de l'épargne volontaire pour la retraite. C'est précisément pour cela que le fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest a été conçu. Mais il y a autre chose qui me plaît chez lui: le gérer me permet de rester jeune. Car les marchés financiers ne connaissent pas la retraite: ces derniers mois l'ont encore prouvé.

### Les banques centrales passent à l'action

Ces derniers mois, les marchés obligataires ont surtout fluctué en fonction des signaux de revirement des taux d'intérêt, auxquels bon nombre d'investisseuses et d'investisseurs aspiraient ardemment. Les banques centrales ont lié ces signaux aux données économiques publiées. La Suisse, ayant été épargnée par une inflation prononcée, a été la première à passer à l'action. La Banque nationale suisse avait déjà baissé son taux directeur à deux reprises cette année, en mars et en juin, afin de stopper l'appréciation du franc suisse. Ce dernier était de plus en plus recherché comme valeur refuge, notamment en raison de la brève poussée de la droite en France à l'occasion des élections législatives européennes.

En juin, le ralentissement de l'inflation dans la zone euro a également permis à la Banque centrale européenne d'amorcer un tournant en matière de taux d'intérêt. Mais l'incertitude politique a ensuite provoqué une vente des obligations d'Etat européennes et des écarts de rendement plus élevés pour les obligations d'entreprises européennes. Aux Etats-Unis, en revanche, l'inflation et la vigueur du marché de l'emploi n'ont pas encore suffisamment fléchi, ce qui explique que la Réserve fédérale américaine (Fed) ait continué d'attendre avant de baisser son taux directeur.

**«Plus l'épargne est investie consciencieusement et rapidement, plus le capital ainsi que le niveau de vie seront maintenus à la retraite.»**

L'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle avait fait vrombir sur le marché des actions vigoureusement jusqu'au printemps et a laissé place désormais à une consolidation. Mais des résultats d'entreprises étonnamment solides pour le premier trimestre et le premier semestre ont finalement redonné le moral aux investisseurs et permis à la Bourse américaine de repartir de l'avant. Le marché boursier japonais a perdu beaucoup de valeur ces derniers mois, tandis que le marché chinois a reflété l'économie encore modérée de ce pays ainsi que l'incertitude liée à l'intensification de la guerre commerciale avec l'Occident. Les actions de la zone euro ont subi les effets négatifs du glissement vers la



droite, évoqué plus haut. Le caractère défensif du marché suisse des actions l'a aidé à faire face à l'incertitude conjoncturelle.

### Les marchés financiers fluctuants interdisent l'inertie dans les fonds

Les risques inhérents au conflit israélo-palestinien, à la guerre en Ukraine et à la rivalité entre les grandes puissances n'ont pas disparu, et plus l'élection présidentielle américaine se rapproche, plus les marchés financiers devraient avoir la bougeotte. D'une part, les cours volatils incitent à la prudence. D'autre part, ils requièrent de l'attention pour identifier les opportunités de placement intéressantes qui peuvent se présenter et dans l'objectif de les saisir à temps.

Aux Etats-Unis, la Fed veut attendre que le contrôle de l'inflation et la croissance économique s'équilibrent avant d'abaisser ses taux directeurs. Les données publiées récemment indiquent désormais un ralentissement du marché de l'emploi. Parallèlement, en raison du niveau élevé des taux d'intérêt, les consommateurs sont moins enclins à dépenser. Cela ouvre la voie à un revirement prochain des taux d'intérêt américains.

En Europe et en Suisse, la politique monétaire déjà assouplie devrait apporter un peu de soutien aux marchés des actions. Le potentiel de hausse des cours est toutefois limité après leur forte progression plus tôt dans l'année.

### Du concret sur le fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest

Dans ce contexte, je trouve toujours approprié de mélanger de manière équilibrée des valeurs de substance et de croissance issues de secteurs défensifs et cycliques dans le fonds diversifié à l'échelle mondiale Raiffeisen Futura – Pension Invest. Normalement, les secteurs défensifs sont moins sensibles aux périodes d'incertitudes et les secteurs cycliques sont plus rentables en périodes propices. Ainsi, le fonds est bien paré pour faire face aux deux possibilités.

Dans la partie obligations, je privilégie actuellement les emprunt d'Etat et je suppose une bonne qualité de crédit, ce dernier point s'appliquant également aux titres d'entreprise. Je ne me laisse pas aveugler par des rendements plus élevés si selon moi, ils ne valent pas le risque encouru. A mon avis, un certain nombre d'entreprises disposent encore à l'heure actuelle de bilans solides avec un niveau d'endettement acceptable.

Toutefois, la plupart de leurs bénéficiaires ne progressent plus. Si elles veulent défendre leurs marges, elles doivent maîtriser leurs coûts. C'est pourquoi je ne m'engage que dans des débiteurs d'entreprises dont la qualité me convainc à long terme. Pour cela, elles doivent être leaders dans leur secteur avec des marques fortes, disposer d'un modèle d'affaires solide capable de générer des cash-flows libres même en période difficile, avoir un bilan sain avec peu de fonds étrangers et pouvoir dicter les prix grâce à leurs produits innovants.

J'applique les mêmes critères de qualité dans la partie actions. Je mets en l'occurrence l'accent sur les gagnants potentiels du changement structurel à long terme vers plus de durabilité. Dans ce contexte, j'accorde toujours de bonnes chances de futurs succès aux innovateurs dans les domaines des logiciels informatiques, du cloud computing, de l'intelligence artificielle et des semi-conducteurs.

**Gérer de manière dynamique au lieu de froncer les sourcils**

Un dernier mot sur la réforme des pensions: la formule de calcul de la pension est obsolète, car l'espérance de vie est aujourd'hui plus longue qu'autrefois. Si la formule reste inchangée, le calcul ne fonctionnera plus. En l'adaptant, d'autres formes d'épargne seront nécessaires, par exemple celles du fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest. Si je ne réadaptais pas sa composition au fil du temps en fonction du marché extrêmement dynamique et de la stratégie déterminée, le risque serait trop important.



**Andreas Bentzen**

Votre gestionnaire de fonds de Vontobel





## OPPORTUNITÉS

- **Durable**

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.

- **Diversifié**

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 par un professionnel**

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 élevée des investisseurs**

Le fonds est soumis à la loi sur les placements collectifs et le capital investi est réputé patrimoine spécial.

- **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.

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

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 marchés 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  
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 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 (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 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 États, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un État 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 État. Ce document ne doit pas être mis à la disposition ou remis à des personnes US ni être diffusé aux États-Unis. Les fonds mentionnés dans le présent document ne peuvent être distribués aux États-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'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 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.