

Raiffeisen Futura II – gamme de fonds Systematic

Dans le labyrinthe de la diversité politique



Chères investisseuses, chers investisseurs

Nous espérons que vous ayez passé des fêtes de fin d'année détendues en famille, avec vos amis et vos connaissances et que vous ayez entamé la nouvelle année plein d'élan, de nouvelles résolutions et de bons espoirs. Les fêtes de fin d'année sont toujours le moment idéal pour se retirer de l'agitation du quotidien, prendre du recul par rapport aux événements mondiaux et se concentrer simplement sur les moments de réflexion avec ses proches. En effet, l'année qui vient de s'écouler, avec ses nombreux événements, non seulement sur les marchés financiers mais aussi en dehors, ne nous a pas laissés indifférents en tant qu'êtres humains. La politique, dans divers domaines et sous ses différentes facettes, a dominé l'actualité en 2024.

Naviguer dans le labyrinthe politique

En 2024, la **politique monétaire** des banques centrales a été un sujet suivi de près par les marchés financiers. Dans les pays industrialisés, c'est la Banque nationale suisse (BNS) qui a été la première à amorcer le revirement des taux d'intérêt, attendu avec impatience. A la plus grande surprise des participant-e-s au marché, la BNS a abaissé son taux directeur dès le premier trimestre, ce qui a été interprété comme une victoire sur l'inflation. A partir du milieu de l'année, les autres grandes banques centrales telles que la Banque centrale européenne (BCE), la Banque centrale britannique (BoE) ou la Réserve fédérale américaine (Fed) ont suivi le mouvement et ont baissé leurs taux directeurs. Seule la Bank of Japan (BoJ) s'est démarquée avec sa politique monétaire particulière et n'a pas baissé son taux directeur l'an dernier, mais l'a augmenté. L'inflation n'évoluant pas au même rythme dans les différentes régions, les banques centrales ont dû mener une politique monétaire appropriée, à leur discrétion et à leur rythme.

L'économie européenne n'a jamais vraiment démarré en 2024. Ce sont surtout les conflits et les divergences d'opinion en matière de politique financière et économique en Allemagne et en France qui ont fait plonger les deux poids lourds européens dans une crise gouvernementale. Les deux principaux pays de l'Union européenne étant principalement occupés à résoudre des problèmes de politique intérieure, ils n'ont pas pu jouer un rôle moteur dans une période globale aussi difficile, ce qui n'a pas été favorable à la conjoncture européenne. Aux Etats-Unis, l'élection présidentielle a été au centre de l'attention, marquant le début d'une nouvelle ère avec le retrait de Joe Biden de la course et la réélection de Donald Trump comme 47^e président des Etats-Unis. Dans la région de l'Asie de l'Est, la Chine a fait sensation, car le marché intérieur attendait des mesures fiscales efficaces pour relancer l'économie. Par ailleurs, la loi martiale brièvement décrétée par le président Yoon a déclenché une crise d'Etat inattendue en Corée du Sud, qui a également suscité l'émoi à l'étranger. L'an dernier, un certain nombre de pays ont eu beaucoup de mal à ramener un peu de calme dans leur **politique intérieure**.

D'un point de vue géopolitique, 2024 n'a pas non plus apporté la stabilisation espérée au niveau mondial. La guerre en Ukraine s'est poursuivie,

sans grand espoir d'une fin prochaine. Après l'attaque du Hamas contre Israël le 7 octobre 2023, la situation au Proche-Orient est demeurée extrêmement tendue, car il était difficile d'estimer dans quelle mesure l'escalade s'étendrait aux Etats et territoires périphériques. On peut également y ajouter la chute inattendue et rapide du régime d'Assad en Syrie, qui modifiera très probablement les rapports de force dans tout le Proche-Orient. En 2025, la **géopolitique** restera un facteur d'incertitude qui affectera sans doute les marchés financiers au fil du temps.

En 2024, les événements météorologiques extrêmes ont continué de faire des mesures politiques globales de protection du climat une thématique populaire à l'ordre du jour des discussions politiques. En juin, de fortes pluies et des inondations se sont produites tant en Suisse qu'en Allemagne. Les cyclones tropicaux «Helene» fin septembre et «Milton» début octobre ont causé des dégâts considérables aux Etats-Unis. Un orage du siècle en Espagne y a provoqué des inondations catastrophiques fin octobre. Ce ne sont là que quelques-unes des intempéries de l'année 2024 – peut-être dues à une **politique climatique** mondiale négligée – qui resteront gravées dans la mémoire de nombreuses personnes.

«2024 a ressemblé à un labyrinthe politique dans lequel il fallait avancer avec beaucoup de prudence.»

Ces événements très divers n'ont évidemment pas laissé les marchés financiers indifférents. C'est surtout la politique monétaire et ses conséquences immédiates qui ont été le sujet brûlant pour les marchés en 2024. La politique intérieure de certains Etats importants, mais aussi leur géopolitique et l'indispensable politique climatique mondiale sont demeurées en permanence sur le radar des acteurs des marchés financiers. Dans ce contexte délicat, l'économie américaine a une fois de plus démontré sa force, tandis que celle de l'Europe et de la Chine s'est affaiblie. Le secteur industriel a également eu du mal à trouver une direction claire dans cette phase ardue. Malgré quelques hauts et bas, les marchés financiers ont globalement bien résisté aux nombreux défis, même si des divergences géographiques et sectorielles sont apparues.

Fonds Systematic Equity: braver les défis

Dans l'ensemble, les marchés des actions ont bien terminé l'année 2024, ce qui a permis à nos deux fonds en actions de plus que doubler leur fortune. Fin 2024, ils disposaient, à parts à peu près égales, d'un volume d'environ 700 millions de francs.

Bien que le **Systematic Swiss Equity** n'ait pas pu maintenir jusqu'à la fin de l'année le sommet d'environ 13% atteint début septembre, il a néanmoins terminé l'année avec une solide performance nettement supérieure à +5%. Ce qui est frappant dans cette évolution globale, c'est que les deux poids lourds du secteur des biens de consommation cycliques – Richemont et Swatch – ont évolué dans des directions opposées, avec des performances à deux chiffres, respectivement de près de

+22% et de plus de -25%, ce qui a une fois de plus clairement mis en évidence le risque spécifique à l'entreprise de ces deux sociétés.

En 2024, notre fonds **Systematic Global Equity** a réalisé une performance plus de deux fois supérieure à celle de 2023 et a géré de manière assez solide les perturbations intermédiaires sur les marchés. Toutefois, l'absence de durabilité du secteur de l'énergie, qui a été stimulé par les troubles géopolitiques, a quelque peu replié notre portefeuille. De même, les mouvements de cours violents et inattendus de certains titres, déclenchés par la victoire de Donald Trump, ont eu un impact plutôt négatif sur notre portefeuille par rapport à l'ensemble du marché. Néanmoins, notre fonds en actions mondiales a réalisé un bon résultat annuel avec une performance supérieure à la moyenne de près de +27%.

Fonds Systematic Bond: une année fructueuse pour les obligations suisses

Avec quatre baisses de taux d'intérêt de 1,25% au total, la Banque nationale suisse a posé en 2024 la première pierre d'un niveau de taux d'intérêt nettement plus bas. Ces baisses de taux ont ramené les rendements des échéances plus longues vers zéro, ce qui a permis d'obtenir des rendements attractifs sur le marché suisse. Notre fonds **Systematic Swiss Bonds** a ainsi pu terminer l'année avec une performance légèrement inférieure à +5%, juste derrière son homologue en actions.

Les différents événements politiques, comme l'élection de Donald Trump, les nouvelles élections en France ou la dissolution de la coalition en Allemagne, ont également eu un impact sur notre **Systematic Global Bonds**. Ils ont entraîné une augmentation des incertitudes, notamment en Europe. Dans l'intervalle, les obligations d'Etat françaises ont même affiché une majoration pour risque plus élevée que les emprunts d'Etat grecs, dont la solvabilité est bien plus faible. En raison du ralentissement de l'inflation et des inquiétudes croissantes concernant la conjoncture, de nombreuses banques centrales ont commencé à baisser leurs taux d'intérêt. Seule la Bank of Japan poursuit son cycle de hausse des taux d'intérêt et lutte pour stabiliser sa monnaie, qui s'est dépréciée de plus de 10% par rapport au dollar américain au fil de l'année.

L'évolution mondiale des marchés obligataires a donc été inégale. Alors que les taux d'intérêt à long terme ont continué de baisser en Suisse, ils ont augmenté en Grande-Bretagne, en Allemagne, au Japon et aux Etats-Unis. Ces hausses de taux ont certes mis fin à l'inversion des courbes de taux, mais ont aussi entraîné un nouveau résultat annuel négatif d'environ -2% pour notre fonds Systematic Global Bonds.

En décembre dernier, les obligations à deux ans de la Confédération ont atteint un rendement courant de 0%. Le potentiel de nouveaux rendements plus élevés est donc désormais largement épuisé, pour autant que les taux d'intérêt négatifs ne restent pas d'actualité. Au niveau mondial, les taux d'intérêt demeurent à des niveaux attractifs, mais même après cette année, la différence d'intérêt des banques centrales n'a guère évolué, ce qui continue de peser sur les coûts de couverture.

Perspectives

Comme ces dernières années depuis la crise du coronavirus, la politique monétaire restera au cœur de l'économie mondiale en 2025. Les marchés financiers continueront de suivre de près les prochaines étapes du virage des taux d'intérêt amorcé par les banques centrales en 2024, avec pour objectif une stabilité durable des prix. Il est difficile de dire aujourd'hui si les Etats-Unis joueront encore le rôle de locomotive de l'économie mondiale, même avec les intentions protectionnistes de Trump. Une solution précoce et viable aux problèmes structurels et économiques en Europe jouera un rôle déterminant pour un développement économique sain. La mégatendance de l'intelligence artificielle et la concurrence en matière d'innovation qui en découle gagneront, à notre avis, en dynamisme et devront répondre aux attentes accrues des investisseurs au fil de la nouvelle année afin d'éviter les déceptions.

L'incertitude politique dans toute sa diversité ne doit pas seulement être comprise comme un risque, elle peut aussi être perçue comme une opportunité. Il est donc d'autant plus important pour les investisseurs de se positionner de manière optimale dans une telle phase. Notre approche de la durabilité basée sur des règles strictes permet de minimiser autant que possible les risques qui, à première vue, ne sont pas apparents et de surpondérer en conséquence les opportunités, sans perdre de vue l'évolution globale du marché. Depuis le lancement de notre gamme de fonds Systematic, nous avons réussi à démontrer notre approche systématique et, grâce à votre confiance dans nos fonds, nous avons atteint la barre d'un milliard de francs de volume à la fin novembre 2024. Nous nous réjouissons de pouvoir compter sur votre confiance tout au long de la nouvelle année et de fêter ensemble de nouveaux succès.

Vos gestionnaires de fonds Systematic Invest,



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:

Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds A	Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds B
Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds A	Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds B
Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity A	Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity B
Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity A	Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity B
Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield A	Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield B
Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced A	Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced B
Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth A	Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth B
Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity A	Raiffeisen Futura II – Systematic 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.

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

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

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 chez 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 LSFIn. 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 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..