

Raiffeisen Futura – Pension Invest

Pas de château de cartes

Chères investisseuses, chers investisseurs

Quand j'étais enfant, j'adorais construire des châteaux de cartes. Connaissiez-vous cette épreuve de patience? Au début, j'arrivais à peine à assembler plusieurs étages avant que tout ne s'écroule de nouveau. Mais c'est en forgeant que l'on devient forgeron, au grand dam de mes camarades de jeu qui ont fait preuve de moins de patience pour empiler les cartes appuyées en équilibre, les unes contre les autres. A ma plus grande détresse, ils s'exerçaient avec d'autant plus d'acharnement à souffler, jusqu'à ce que mes chefs-d'œuvre, empilés avec beaucoup de persévérance, se renversent. Cela me vient toujours à l'esprit lorsqu'une tempête secoue les volets et que je n'ai rien à craindre entre mes quatre murs, heureusement construits de manière stable. Une structure solide est aussi essentielle pour l'investissement, elle doit pouvoir résister aux vents qui peuvent balayer les marchés financiers avec plus ou moins de force.

Les vents de la politique monétaire ont été plus doux, ceux de la politique mondiale plus rudes

Ces derniers mois, les marchés financiers se sont montrés tout sauf calmes. Lorsque la Réserve fédérale américaine a estimé que l'inflation était contenue aux Etats-Unis, elle s'est finalement engagée, elle aussi, sur la voie de la baisse des taux directeurs en septembre, certes plus tard que ses homologues de Suisse et de la zone euro, mais de manière plus agressive. Le marché de l'emploi a tenu bon et les consommateurs américains ont gardé le moral, ce qui a soutenu l'économie américaine. Dans une économie européenne en stagnation, l'industrie automobile en crise a particulièrement secoué l'Allemagne. Comme la Suisse voisine peut difficilement se passer de ce partenaire commercial important pour elle, la Banque nationale suisse a abaissé une nouvelle fois son taux directeur à la mi-décembre afin d'enrayer la force du franc qui entrave la concurrence internationale. Dans ce contexte, les rendements des obligations d'Etat et les primes de rendement des obligations d'entreprise ont globalement baissé dans les pays industrialisés.

S'agissant des rapports de l'exercice précédent, de nombreuses entreprises des secteurs les plus divers ont publié des résultats solides et des perspectives modérément positives. L'espoir des investisseurs de voir l'économie s'en sortir sans récession s'est ainsi accru. Cela a donné un coup de fouet aux marchés des actions, et non plus seulement à la branche de l'informatique, mais à plusieurs secteurs.

La météo politique mondiale est devenue plus orageuse en raison des risques d'escalade des guerres au Proche-Orient et en Ukraine et d'un monde de plus en plus multipolaire dont la société a continué à se diviser avec haine. Aux Etats-Unis, Donald Trump a remporté la course à la présidence en novembre. De ce côté-ci de l'Atlantique, les turbulences ont également dominé la scène politique, non seulement en France, où le Premier ministre Michel Barnier a démissionné après un vote de motion de censure à l'Assemblée nationale française, mais aussi en Allemagne, où l'alliance gouvernementale entre le SPD, le FDP et les Verts a été



menacée de disparition après que le chancelier Olaf Scholz a limogé le ministre des Finances du FDP, Christian Lindner.

Au Proche-Orient, la chute du dictateur syrien Bachar el-Assad a ouvert une nouvelle ère en décembre. Elle a été rendue possible par le manque de soutien militaire étranger au régime, après que la guerre avec Israël a privé le Hezbollah libanais de sa force de frappe et a limité le commandement militaire de l'Iran en Syrie, tandis que la guerre contre l'Ukraine a mobilisé les troupes et l'artillerie russes.

Une nouvelle administration américaine pour affronter la tempête?

L'agenda du président désigné Trump comprend des points tels que l'expulsion des immigrés, la réduction des impôts, l'assouplissement des réglementations pour les entreprises américaines et l'augmentation des droits de douane sur les importations. Des allègements d'impôt et la déréglementation seraient bénéfiques pour la conjoncture. Mais l'augmentation des droits de douane sur les importations pourrait nuire au commerce international et réduire les bénéfices des entreprises. A moins que les entreprises ne créent leurs propres sites de production directement aux Etats-Unis.

L'orientation et l'ampleur des mouvements sur les marchés des actions dépendront de la manière dont Trump, connu pour son inconstance, se servira de ses promesses de campagne, à savoir s'il les utilisera comme des menaces pour obtenir un pouvoir de négociation plus important ou s'il les mettra réellement à exécution. Pour ce dernier point, le républicain ne devrait pas rencontrer trop d'obstacles, puisque son parti au pouvoir a remporté la majorité dans les deux chambres du Congrès américain, le Sénat et la Chambre des représentants.

«Celui qui investit pour sa prévoyance vieillesse a besoin d'une structure de portefeuille qui résiste aux tempêtes et qui demeure solide alors que l'on prend soi-même de l'âge».

En règle générale, les réductions d'impôts et les droits de douane entraînent une hausse des prix. Si cela devait relancer l'inflation aux Etats-Unis, la Fed pourrait revenir à des baisses plus modérées des taux directeurs ce qui pèserait sur l'économie. Pour l'instant, la Chine ne prendra, à notre avis, pas de mesures supplémentaires pour stimuler son économie, du moins tant que la politique commerciale du gouvernement Trump n'est pas claire.

Reste à savoir dans quelle mesure Trump peut et va influencer les guerres en cours, comment la France peut régler sa dette publique massive sous le nouveau Premier ministre François Bayrou, nommé par le président Emmanuel Macron, et son nouveau cabinet, et si les élections fédérales allemandes, avancées de l'automne à février, apporteront des impulsions positives à l'économie locale.

Comme toujours en cas d'incertitudes, les fluctuations sur les marchés financiers sont inévitables. C'est pourquoi un portefeuille bien diversifié est incontournable et une sélection minutieuse des titres cruciale.

Le Raiffeisen Futura – Pension Invest concrètement*

C'est pourquoi, dans le fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest, je continue à associer des obligations aux actions de débiteurs et d'entreprises du monde entier.

Dans la partie obligations, je ne détiens que des débiteurs dont la qualité de crédit me convainc à long terme et des titres qui, selon mon appréciation, offrent des rendements attractifs. A cet égard, je privilégie actuellement les titres d'entreprise par rapport aux emprunts d'Etat.

Dans la partie actions, j'ai récemment renforcé mes positions dans des titres de secteurs cycliques et de croissance. Parmi les valeurs cycliques, on trouve notamment la chaîne américaine de magasins de bricolage Home Depot et l'entreprise suisse de spécialités chimiques Sika, et parmi les valeurs de croissance, le spécialiste américain des réseaux cloud Arista Networks, le prestataire américain de services de paiement par carte Visa et le spécialiste suisse de l'esthétique dentaire Straumann. Parmi les positions défensives réduites en contrepartie figuraient la société américaine de télécommunications Verizon, le groupe pharmaceutique français Sanofi et la société suisse de biotechnologie et de produits pharmaceutiques Novartis.

Tant pour les obligations que pour les actions, je lie toujours ma sélection de titres à des critères de qualité stricts: les débiteurs et entreprises associés doivent se distinguer par une gestion compétente, présenter un bilan sain avec peu de fonds étrangers, disposer d'un modèle d'affaires solide et capable de générer des cash-flows 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.

Pas de jeu de cartes à la légère

Revenons brièvement à mon enfance: à l'époque, j'utilisais des jeux de cartes pour mes constructions, avec différents symboles et valeurs.

C'est dans cet esprit que je réunis aujourd'hui dans le fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest des titres aux caractéristiques différentes issus de diverses catégories de placement. Mais ce qui distingue clairement le fonds d'un château de cartes, c'est sa solidité. Mes analyses approfondies du marché, des entreprises et du crédit en constituent le fondement.

J'y ancre la structure de placement qui reflète la stratégie que vous avez choisie. Avec la persévérance que j'ai commencé à acquérir dès mes premières années, je veille maintenant à ce que les éléments porteurs restent toujours intacts, même si les marchés financiers ont tout sauf le vent en poupe.



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

- **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

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 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 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.