

Raiffeisen Futura – Strategy Invest

## Une tactique gagnante assure le succès

Chères investisseuses, chers investisseurs

Vous avez assisté au championnat d'Europe de football? Vous avez peut-être réussi à obtenir des billets pour un match ou vous vous êtes laissé gagner par l'omniprésence du «public viewing». Cette fois encore, des foules entières ont crié de toutes leurs forces. Mais les supporters ont beau crier et siffler, le match sera quoiqu'il en soit mené par les onze joueurs qui appliqueront avec succès la stratégie convenue avec leur coach dans la composition de l'équipe qu'il a définie. Il n'est certainement pas facile de la déterminer à l'avance. En effet, la forme physique du jour J de chacun des joueurs peut varier. Il en va de même pour le moral des investisseurs, ce qui peut faire vaciller les marchés financiers et me faire réfléchir à la meilleure façon de constituer les portefeuilles du fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest.

### 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'investisseurs aspiraient ardemment. Les banques centrales ont lié ces signaux aux données économiques publiées. La Suisse ayant été épargnée par une inflation prononcée, la Banque nationale suisse a été la première à passer à l'action. Elle 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.

L'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle avait fait vrombir vigoureusement sur le marché des actions jusqu'au printemps et a désormais laissé place 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. Les actions de la zone euro ont subi les effets négatifs du glissement vers la droite, évoqué plus haut. 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. Le caractère défensif du marché suisse des actions l'a aidé à faire face à l'incertitude conjoncturelle.



Sur le marché immobilier suisse, les prix ont baissé. En revanche, le prix de l'or a atteint un sommet historique en milieu d'année, avant de reprendre son souffle. En effet, avec le report du revirement des taux d'intérêt américains, le métal précieux a perdu de son attrait par rapport aux obligations et aux actions, qui promettent un meilleur rendement grâce au versement régulier d'intérêts ou de dividendes.

### 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 bouger. 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.

**«Dans le portefeuille de fonds, ma stratégie est la suivante: le milieu de terrain est occupé par les obligations, les actions sont en attaque et la défense avec des fonds immobiliers suisses et de l'or.»**

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 au marché 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 – Strategy 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 – Strategy 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 emprunts 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 succès futurs aux innovateurs dans les domaines des logiciels informatiques, du cloud computing, de l'intelligence artificielle et des semi-conducteurs.

### **En action sur tout le terrain**

Une équipe de football performante acquiert la technique avec le ballon, l'intelligence de jeu et une condition physique de pointe grâce à un entraînement rigoureux. Un gestionnaire de fonds en a aussi besoin en abondance. Dans mon cas, au lieu d'un ballon, ce sont de nombreux titres de plusieurs catégories de placement qui sont en jeu. Jongler dans une telle diversité renforce l'effet d'entraînement, surtout si l'on s'y exerce quotidiennement. C'est ce que je fais depuis des années pour le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest, afin que vous ne me siffiez pas.



**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.

- **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.

- **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.

- **Analyses minutieuses et 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 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.



## 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

#### Patrimoine libre:

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Yield A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Equity A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Yield B](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced B](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth B](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy 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.