

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Sans faire la fine bouche

Chères investisseuses, chers investisseurs

Les odeurs, qu'elles soient fruitées, boisées ou encore épicées, vous influencent-elles? Les personnes qui se promènent dans une roseraie en fleurs ou qui se baignent dans des huiles essentielles ne feront probablement pas la moue. Il en va autrement pour celui qui passe à vélo devant un champ fraîchement fertilisé ou qui s'arrête au zoo près de l'enclos des tigres. Sans le sens de l'odorat, le monde serait un peu différent. Grâce aux odeurs, les parfumeurs peuvent créer des senteurs ou dans un autre contexte, les animaux peuvent par exemple éviter leurs prédateurs. Pour les placements toutefois, il est déconseillé de se fier à son nez. En effet, ce qui se passe sur les marchés financiers ne se renifle pas.

Pas de bonne intuition

Pendant longtemps, les investisseurs ont eu les Etats-Unis dans leur ligne de mire pour essayer de savoir quand le changement tant attendu des taux d'intérêt allait se produire. Mais ils n'avaient pas le flair nécessaire pour cela. En effet, celle qui l'a déclenchée en mars et qui a pris tout le monde de court était la Banque nationale suisse, en abrégé il s'agit de BNS. Grâce à l'inflation relativement modérée en Suisse, elle a pu se permettre de prendre cette mesure avant la Banque centrale européenne, qui n'a abaissé son taux directeur que début juin. La Réserve fédérale américaine (Fed) a attendu pour le faire, car elle n'a pas encore réussi à maîtriser suffisamment l'inflation et le marché de l'emploi aux Etats-Unis.

Mi-juin, la BNS avait déjà procédé à sa deuxième baisse de taux directeur de l'année. Elle a ainsi pu, comme elle le souhaitait, stopper l'appréciation du franc qui avait déclenché l'afflux des investisseurs dans des valeurs refuges. Comme en mars déjà, la Bourse suisse n'a pas beaucoup réagi, bien que des taux de change plus favorables du franc suisse profitent aux entreprises suisses dépendantes des exportations, ce qui, à son tour, soutient habituellement le marché suisse des actions. Mais cette fois-ci, le glissement à droite des élections parlementaires européennes, qui a inquiété les investisseurs, a fait obstacle à une reprise plus forte des cours.

«Les PME suisses dépendent plus du cycle économique que le marché dans son ensemble, ce qui les favorise en cas de reprise conjoncturelle.»

Jusqu'au printemps, l'intelligence artificielle avait euphorisé de nombreux investisseurs en actions et catapulté les cours de certaines valeurs technologiques vers de nouvelles sphères. Ensuite, une consolidation boursière a eu lieu dans le monde entier. Vers l'été, le calme habituel est revenu. Les fluctuations du marché suisse des actions sont restées limitées grâce à son caractère défensif. Les grandes entreprises qui y sont négociées proviennent principalement des secteurs alimentaires et pharmaceutiques. Comme leurs produits et leurs services sont toujours nécessaires, l'incertitude conjoncturelle ne les touche généralement pas beaucoup. Les petites et moyennes entreprises suisses, appelées PME, sont plus étroitement liées au cycle conjoncturel. Elles ont été plus touchées par l'incertitude économique aux Etats-Unis et en Europe que les entreprises du camp défensif dominant.



Du concret sur le Raiffeisen Futura – Swiss Stock*

Ces derniers temps, j'ai renforcé les positions établies dans Baloise, Belimo, Cembra, Comet, Lonza, Roche, SIG, Sonova, Straumann et Tecan dans le Raiffeisen Futura – Swiss Stock. En contrepartie, j'ai légèrement réduit les positions établies dans Adecco, Aryzta, Georg Fischer, Julius Baer, Lindt & Sprüngli ainsi que Swisscom. Le fait que les exigences strictes de Futura en matière de durabilité m'interdisent des engagements dans Nestlé, Richemont et UBS a récemment profité au fonds. En effet, cela lui a évité de perdre de la valeur en raison de la baisse des cours de ces titres. Nestlé et Roche ont été sous pression en raison de problèmes internes. Richemont a souffert de conditions de marché difficiles dans la région asiatique.

Comme toujours, je mélange dans le fonds des entreprises suisses de différentes tailles issues de secteurs défensifs et cycliques afin de bien répartir les risques. En effet, le passé a montré que les petites et moyennes entreprises ont le potentiel de devancer à chaque fois le marché global défensif dès que les temps difficiles sont passés.

Surveiller de près un contexte exigeant

Dans un contexte d'investissement délicat, tant sur le plan conjoncturel que géopolitique, les signaux positifs et négatifs peuvent alterner. Je suivrai particulièrement les guerres dans la bande de Gaza et en Ukraine, les dissonances entre les grandes puissances, la guerre commerciale entre la Chine et l'Occident, les événements politiques dans la zone euro et l'évolution de l'élection présidentielle aux Etats-Unis.

Dans ce pays, les consommateurs sont de moins en moins enclins à dépenser dans un contexte de taux d'intérêt élevés. La conjoncture chinoise s'est certes stabilisée grâce aux mesures de soutien de l'Etat, mais elle reste fragile. En Europe, principal partenaire commercial de la Suisse, une amélioration de la situation économique se dessine. Cela signifie de bonnes perspectives d'exportation pour les entreprises suisses qui ne réalisent pas une part importante de leur chiffre d'affaires aux Etats-Unis – favorisées en outre par l'atténuation de la force du franc par rapport à l'euro. Par ailleurs, la baisse des taux d'intérêt réduit les coûts de financement et la diminution de l'inflation réduit la pression sur les prix.

Valider les marques des entreprises

Malgré cela, de nombreuses entreprises avec lesquelles j'ai eu des échanges récemment n'ont pas souhaité s'exprimer sur leur future évolution commerciale. Mais les marques de fabrique des entreprises dans leur secteur ou sur leurs marchés de vente sont secondaires dans ma sélection de titres pour le Raiffeisen Futura – Swiss Stock. Le plus important pour moi est qu'elles répondent aux exigences de qualité les plus élevées en termes de bilan, de modèle d'affaires, de position sur le marché mondial, de force d'innovation, de pouvoir de fixation des prix, de compétence de gestion et de culture d'entreprise.

Mon équipe spécialisée dans les actions suisses et moi-même effectuons en permanence des analyses d'entreprises qui sont donc très approfondies.

Il s'agit notamment d'entretiens directs réguliers avec les directeurs généraux, les directeurs financiers et les responsables de services des entreprises, d'inspections de leurs sites de production sur place et de visites de salons professionnels afin de découvrir leurs concurrents. Ce n'est qu'au moment où l'ensemble de l'image me convainc outre tout soupçon qu'un engagement entre en ligne de compte. C'est sur cette approche stricte que repose la réussite que le fonds a eue à ce jour. Mon objectif est qu'il soit durablement couronné de succès afin de ne pas vous décevoir.



Marc Hänni

Votre gestionnaire de fonds de Vontobel



* Le fonds investit également dans des actions d'autres entreprises que celles mentionnées. Il ne faut pas déduire du présent document qu'un investissement dans les actions des entreprises mentionnées a été rentable par le passé ou le sera à l'avenir. Les actions et leur pondération dans le fonds peuvent changer à tout moment sans préavis.



OPPORTUNITÉS

- **Durable**

Le fonds investit dans des entreprises suisses de qualité qui pratiquent une gestion durable. Ces 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.

- **De bon conseil**

Vous pouvez vous fier au jugement de nos spécialistes. En effet, ils ont une longueur d'avance grâce à leurs contacts directs réguliers avec les entreprises concernées, des visites sur les sites de production, des salons spécialisés, des contacts avec les concurrents et bien d'autres mesures. Ils savent évaluer la valeur des entreprises et juger si le cours actuel des actions justifie un engagement.

- **Bien accompagné**

Si les résultats de l'examen de durabilité s'avèrent critiques, la fondation suisse pour le développement durable, Ethos, incite les entreprises à s'améliorer, et exerce les droits de vote dans l'intérêt des investisseurs lors des assemblées générales des entreprises dans lesquelles le fonds est investi.

- **Protection de l'investisseur**

Le fonds est soumis à la loi sur les placements collectifs et le capital investi est réputé patrimoine spécial, ce qui vous protège en qualité d'investisseur.

- **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 et à l'entreprise. Les actions des petites et moyennes entreprises peuvent être moins stables face aux fluctuations des cours que celles de grandes entreprises.

- **Négociable**

Les actions des petites et moyennes entreprises peuvent se négocier moins facilement que celles de grandes entreprises.

- **Participation**

La participation de chaque titre individuel au potentiel de croissance est limitée en raison de la diversification du fonds.

- **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

Vous trouverez des chiffres plus détaillés sur votre fonds dans la factsheet correspondante

Patrimoine libre:

[Raiffeisen Futura – Swiss Stock A](#)

[Raiffeisen Futura – Swiss Stock 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 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 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.