

Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Montrer la voie

Chères investisseuses, chers investisseurs

Trouvez-vous votre chemin lorsque vous vous déplacez sans système de navigation électronique? Avec le Global Positioning System, en abrégé GPS, nous perdons l'habitude de lire les cartes routières, les plans de ville ou les cartes de randonnée. Que ce soit en voiture, à vélo ou à pied, équipé d'un smartphone, il suffit d'entrer la destination sur l'écran et une baguette magique localise notre position actuelle, trace le chemin vers notre destination et, si on le souhaite, une voix nous dicte la direction à suivre. Tout cela est rendu possible par des satellites qui envoient des signaux radio codés de l'espace vers la Terre et à des récepteurs sur place équipés de processeurs de calcul qui décodent ces signaux et nous les restituent ensuite en langage clair. S'agissant des placements par contre, nous ne pouvons que rêver d'un GPS qui nous guiderait vers nos objectifs financiers. En effet, aucun appareil, aussi moderne soit-il, ne peut localiser avec précision le réseau d'itinéraires qu'empruntent les marchés financiers.

Nombreux sont les virages et les incertitudes

Ces derniers mois, les routes empruntées étaient bien sinueuses. Ce n'est qu'en septembre que la Réserve fédérale américaine s'est engagée sur la voie de la baisse des taux directeurs, donc plus tard que l'ont fait la Banque centrale suisse et celle de la zone euro, en déclarant que l'inflation était désormais maîtrisée. Le marché de l'emploi et la consommation aux Etats-Unis se portent bien, au bénéfice de l'économie américaine. En Europe, l'économie allemande a dû mettre la pédale douce, freinée par une industrie automobile en berne. La Suisse, qui dépend de cet important partenaire commercial, a réagi à la mi-décembre par une nouvelle baisse du taux directeur de la Banque nationale suisse, afin de mettre un terme au désavantage concurrentiel que représente le franc fort. La politique monétaire étant généralement moins stricte dans les pays industrialisés, les rendements des obligations d'Etat ont eu tendance à baisser, tout comme les primes de rendement des obligations d'entreprise.

Les rapports des entreprises concernant leurs exercices précédents ont révélé des résultats solides et des perspectives modérément optimistes dans les secteurs les plus divers. Ainsi, la crainte des investisseurs d'une récession s'est éteinte pour laisser place à la propension au risque. Par conséquent, les marchés des actions ont progressé, non plus seulement grâce aux grands noms du secteur technologique, mais aussi grâce à un plus large soutien.

La politique mondiale s'est cependant engagée sur un terrain critique: les guerres au Proche-Orient et en Ukraine ont continué de s'intensifier. L'ordre mondial de plus en plus multipolaire a également élargi le fossé qui divise la société. En novembre, Donald Trump a été élu 47^e président des Etats-Unis. En Europe, après un vote de censure par l'Assemblée nationale, le Premier ministre français Michel Barnier a cédé sa place à François Bayrou qui a constitué une nouvelle équipe pour le compte du président français Emmanuel Macron. En Allemagne, l'alliance gouvernementale des trois partis SPD, FDP et Verts, a volé en éclats. La



mésentente entre le chancelier du SPD Olaf Scholz et le ministre des finances du FDP Christian Lindner, qu'il a limogé, a débouché sur des élections anticipées au Bundestag, qui auront déjà lieu en février et non plus cet automne.

En décembre, une nouvelle ère a commencé au Proche-Orient lorsque des rebelles islamistes ont renversé le dictateur Bachar el-Assad en Syrie. Cela a été possible faute de soutien à l'appareil du pouvoir syrien grâce à des militaires étrangers, car la guerre avec Israël avait fortement décimé le Hezbollah libanais, limité le commandement militaire de l'Iran en Syrie et immobilisé les troupes et les canons russes dans la guerre contre l'Ukraine.

«Le monde des placements ne connaît pas de coordonnées fixes. C'est pourquoi il est préférable de combiner des indices calculés par ordinateur avec des connaissances et une expérience humaines.»

Dans des conditions aussi incertaines, les marchés financiers ont poursuivi leur tour de montagnes russes. En Europe, la perte de confiance dans la politique s'est traduite par des ventes d'obligations d'Etat allemandes et françaises. De l'autre côté de l'Atlantique, de nombreux investisseurs, tirant confiance de la victoire électorale de Trump, ont délaissé les obligations d'Etat américaines, faisant ainsi baisser leurs cours. Les cours des actions américaines et du dollar américain sont partis dans des directions opposées. Cet optimisme a également éveillé l'intérêt pour d'autres actifs à risque, ce qui a stimulé les cours des obligations des marchés émergents.

Déplacement des coordonnées des placements par le nouveau gouvernement américain?

Selon les promesses faites lors de sa campagne électorale, Trump veut, après son entrée en fonction à la mi-janvier 2025, réduire l'immigration aux Etats-Unis, prélever moins d'impôts, assouplir la réglementation pour les entreprises nationales et taxer davantage les importations. L'expulsion des immigrés serait néfaste pour le marché de l'emploi américain et, par conséquent, pour la consommation américaine. Un pilier important de l'économie américaine s'effriterait alors, ce qui pourrait faire émerger de nouvelles craintes de récession. En revanche, les baisses d'impôts et la déréglementation pourraient, dans un premier temps, stimuler la conjoncture mais peser sur la dette publique. Des droits de douane plus élevés pourraient à leur tour perturber le commerce mondial et réduire les bénéfices des entreprises. A moins que les entreprises ne trouvent des détours, par exemple en produisant leurs marchandises directement aux Etats-Unis. Les allègements fiscaux et les droits de douane sur les marchandises négociées font généralement grimper les prix. Dans le cas d'une telle hausse de l'inflation, la Fed devrait probablement abaisser son taux directeur plus doucement. Cela nuirait à l'économie américaine.

La mesure dans laquelle cela changera la direction des marchés financiers dépendra de l'ampleur dans laquelle Trump appliquera ses intentions déclarées uniquement comme moyen de pression tactique pour négocier ou les mettra réellement à exécution, et dans quel ordre. Sur le chemin de la réalisation de ses projets, le républicain n'a probablement pas à redouter d'importants obstacles. En effet, son parti a également remporté la majorité au Sénat et à la Chambre des représentants, les deux chambres du pouvoir législatif appelées Congrès des Etats-Unis.

Tant que la politique commerciale de l'administration Trump n'est pas claire, les dirigeants chinois vont, à notre avis, s'abstenir de prendre des mesures de soutien supplémentaires à grande échelle pour soutenir leur conjoncture qui n'a pas encore redémarré. Il ne faut donc pas s'attendre à des impulsions positives de la part de la deuxième économie mondiale pour le moment. La Banque centrale européenne soutiendra sans doute l'affaiblissement de la conjoncture dans la zone euro en abaissant encore ses taux directeurs. Reste à voir comment les gouvernements français et allemand se relèveront après leurs discordes et si le résultat des élections législatives anticipées pourra aider la conjoncture allemande à reprendre du poil de la bête. L'avenir nous dira de quelle manière Trump pourra influencer les foyers de crise au Proche-Orient et en Europe de l'Est.

Plus les facteurs interdépendants sont incertains, plus il est important de répartir le risque de perte dans le portefeuille entre différents titres et catégories de placement, dont la qualité doit être contrôlée en permanence.

Le Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend concrètement

Dans le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend, je détiens actuellement environ 136 obligations et 119 actions de débiteurs et d'entreprises du monde entier. Je les ai choisies au sein de l'univers de placements durables Futura après un examen approfondi, tant d'un point de vue objectif que subjectif. Pour ce faire, je combine les repères que me fournissent les analyses quantitatives des systèmes les plus modernes avec mes propres analyses qualitatives. Je place toujours la barre très haut lorsque j'évalue le modèle d'affaires, le bilan et la politique de dividendes et que je mesure la valeur réelle de l'entreprise pour la comparer au cours boursier actuel.

Les obligations dans le portefeuille ont en moyenne une qualité de crédit A-. Ce rating dans la partie inférieure de la catégorie «Investment Grade» signifie que le risque de défaut de paiement est relativement faible, tout en offrant un rendement intéressant. Les obligations d'entreprise de ce segment de rating offrent des primes de rendement intéressantes par rapport aux emprunts d'Etat. Je détiens principalement des obligations de pays émergents en monnaies fortes, sous forme de placements collectifs, par exemple des fonds. La durée résiduelle moyenne de toutes les obligations du Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend – appelée durée du portefeuille – est actuellement de 3.3 ans.

Le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend a distribué aux investisseurs CHF 2.60 pour chaque part de fonds lors de son dernier exercice clôturé le 31 juillet, avec une date de valeur au 12 novembre 2024. Il a ainsi une nouvelle fois dépassé son objectif de placement primaire, à savoir une distribution annuelle de 2.5% de la valeur d'inventaire (VNI). Son objectif de placement secondaire, à savoir la préservation du capital, s'inscrit dans le long terme. Il faut tenir compte du fait ici que la distribution est toujours déduite de la valeur du fonds.

Calculer c'est bien, évaluer c'est mieux

Comme nous l'avons dit au début, un calculateur d'itinéraires précis pour le réseau routier des marchés financiers reste à inventer. A la place, des systèmes informatiques à la pointe de la technologie me rendent de grands services. Ils collectent en permanence dans leurs immenses mémoires de données des placements du passé, dans lesquelles ils identifient certains modèles qui me servent de repères pour savoir quelle direction les marchés financiers pourraient prendre à l'avenir. Aucun cerveau humain ne peut passer en revue une telle quantité de chiffres en si peu de temps. Mais ce qui manque à la machine, c'est le discernement et le sens des marchés financiers. Pour des investissements fructueux, j'intègre ces aspects essentiels dans mes analyses qualitatives. Réunir le quantitatif et le qualitatif me conduit finalement aux titres que j'intègre dans le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Je me ferai un plaisir de parcourir le chemin pour vous. Vous pourriez par exemple envisager à la place une belle randonnée dans la nature ou une escapade citadine passionnante, peut-être même à l'ancienne, sans GPS.



Tim Stehle
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.

- **Distributions régulières**

Le fonds met l'accent sur la génération de revenus à partir de différentes sources, la distribution régulière des produits d'intérêt d'obligations et de dividendes d'actions.

- **Diversifié**

En associant un grand nombre d'obligations et d'actions internationales, les risques sont largement diversifiés. Vous pouvez ainsi profiter d'opportunités de placement dans le monde entier.

- **Actif et systématique**

Le gestionnaire de fonds veille à ce que les placements en fonds soient toujours conformes aux dernières évolutions du marché et intègre une diversification systématique et un contrôle des risques dans le but que le rapport rendement / risque soit toujours optimal.

- **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 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. 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 – Focus Interest & Dividend](#)

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 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 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.