

Raiffeisen Futura – Strategy Invest

Mission de pilotage

Chères investisseuses, chers investisseurs

Avez-vous déjà eu l'occasion d'observer le trafic maritime dans un grand port de mer où les bateaux de croisière, les pétroliers et les cargos entrent et sortent? Si ces lourds colosses passent sans encombre, c'est uniquement grâce à la précision. Ce n'est pas pour rien qu'ils ont des bateaux-pilotes à leurs côtés. Ceux-ci peuvent donner l'impression d'être des nains impuissants. Ils sont pourtant indispensables, car leurs timoniers connaissent par cœur chaque haut-fond du bassin portuaire. Ne serait-il pas pratique de pouvoir engager une telle escorte pour les portefeuilles d'investissement afin de naviguer dans l'océan des marchés financiers? L'ennui, c'est que les eaux remuent constamment.

La politique monétaire et la politique mondiale ont fait des vagues

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 aux marchés des actions un coup de pouce qui n'est plus seulement généré par la branche de l'informatique, mais par plusieurs secteurs.

Les eaux de la politique mondiale étaient agitées par les risques de l'escalade des guerres au Proche-Orient et en Ukraine, ainsi que par 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 querelles ont également dominé la scène politique, aussi bien en France, où le Premier ministre Michel Barnier a démissionné après un vote de motion de censure à l'Assemblée nationale, qu'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, puisque 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.

Recherché comme valeur refuge et comme réserve des banques centrales, l'or a pris de la valeur pendant de longues périodes. Sur le marché immobilier suisse, la baisse des taux d'intérêt hypothécaires et la hausse des loyers ont entraîné une augmentation de la demande de logements en propriété, qui se sont renchéri.

De plus gros tourbillons provoqués par un paquebot américain?

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.

«Dans l'océan des marchés financiers, de temps en temps agité par de forts courants, il s'agit de faire passer le portefeuille par-dessus les bas-fonds, si possible sans dériver».

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 fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest concrètement*

C'est pourquoi, dans le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest, je continue à associer des obligations aux actions de débiteurs et d'entreprises du monde entier, complétées par de l'or et de l'immobilier suisse.

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.

S'agissant des placements alternatifs, j'ai augmenté la part de l'immobilier suisse détenue par le biais de fonds de placement sélectionnés, car la baisse des taux d'intérêt et une évolution économique solide favorisent normalement cette catégorie de placement. J'ai également augmenté la part de l'or au fil de l'année à des fins de couverture en période d'incertitudes et dans la perspective de la baisse des taux directeurs par les banques centrales et de leur achat accru de ce métal précieux à titre de réserve.

Qu'il s'agisse d'un bateau, d'un poisson ou d'un fonds, l'essentiel est l'orientation

Jetons encore brièvement un regard au large depuis le port. Saviez-vous que des pilotes sillonnent également ces régions? En haute mer, les requins nagent souvent en compagnie de poissons-pilotes, et ce également dans l'intérêt des uns et des autres: le puissant requin protège ses petits compagnons des prédateurs, tandis que les efficaces poissons-pilotes protègent le requin des parasites nuisibles. Dans l'océan de l'investissement, les prédateurs prennent la forme de revers de marché et les parasites, la forme d'investissements de mauvaise qualité. Je ne suis pas un poisson, mais en tant que gestionnaire de fonds, je vous guide du mieux que je peux pour vous éviter ces deux écueils.



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.

- **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

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.