

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

## Sur une selle souple

Chères investisseuses, chers investisseurs

Faites-vous partie des cyclistes endurcis qui ne s'arrêtent pas en hiver? Alors, bravo à vous. Je préfère attendre que le printemps arrive plutôt que de me geler le bout des doigts et le bout du nez en pédalant à vélo. Je préfère toujours profiter de la pause hivernale pour remettre mon vélo en état. En revanche, lorsque j'investis, je ne m'accorde pas de pause, mais je maintiens le portefeuille du fonds Raiffeisen Futura – Swiss Stock en activité et en bon état sans interruption. En comparant en permanence ses positions en actions avec mes attentes par rapport au contexte d'investissement futur, j'entends éviter l'érosion des marges due à des marchés financiers cahoteux.

### **Le risque de récession étant écarté, la politique mondiale demeure tendue**

Ces derniers mois, l'évolution des marchés financiers a semblé irrégulière. La Réserve fédérale américaine n'a jugé bon d'abaisser son taux directeur qu'en septembre, soit un peu plus tard que la Banque centrale suisse et son homologue européenne. Elle a fondé sa décision sur la maîtrise de l'inflation et le maintien d'un marché de l'emploi solide aux Etats-Unis grâce auquel la consommation américaine est également demeurée solide et a permis à l'économie américaine de bien fonctionner. En revanche, la conjoncture de la zone euro a stagné, freinée par sa plus grande économie, l'Allemagne, qui a été mise à mal par de gros problèmes dans l'industrie automobile. L'effet de frein menaçait également de mettre les entreprises suisses en difficulté, l'Allemagne étant pour elles le deuxième partenaire commercial le plus important après les Etats-Unis. C'est pourquoi, à la mi-décembre, la Banque nationale suisse s'est précipitée à la rescousse en anticipant et en mettant un terme à la force du franc, préjudiciable au commerce extérieur, par une nouvelle baisse du taux directeur.

L'actualité politique mondiale a également été rude, marquée par une nouvelle escalade des guerres au Proche-Orient et en Ukraine, par la transition progressive vers un ordre mondial multipolaire et par un fossé plus profond au sein de la société. Aux Etats-Unis, Donald Trump a remporté en novembre l'élection du 47<sup>e</sup> président. En Europe, en décembre, le Premier ministre français Michel Barnier a cédé sa place à François Bayrou après une motion de censure de l'Assemblée nationale, et ce dernier a formé un nouveau gouvernement à la demande du président français Emmanuel Macron. En Allemagne, la fin de l'alliance gouvernementale des trois partis SPD, FDP et Verts a eu pour conséquence d'avancer les élections législatives à février 2025.

Les Etats-Unis, l'Allemagne et la France constituent, avec la Chine et l'Italie, les cinq principaux partenaires commerciaux de la Suisse, raison pour laquelle leur évolution n'est pas négligeable pour les entreprises helvétiques.

Toujours pendant le dernier mois de l'année écoulée, les rebelles islamistes syriens ont renversé le dictateur Bachar el-Assad – un changement d'ère pour le Proche-Orient, qui a réussi parce que l'appareil du



pouvoir syrien avait perdu suffisamment de soutien militaire étranger. En effet, la guerre avec Israël avait non seulement fortement décimé le Hezbollah libanais, mais également limité le commandement militaire iranien en Syrie, tandis que les troupes et l'artillerie russes étaient engagées dans la guerre contre l'Ukraine. Les tensions n'en sont pas pour autant éliminées.

Néanmoins, de nombreux investisseurs ont puisé de la confiance dans le retour impressionnant de Donald Trump et dans son arrivée prochaine à la Maison Blanche. Au lendemain de sa victoire électorale, début novembre, les Bourses internationales ont réagi avec euphorie. Le marché suisse des actions, en baisse depuis l'automne, s'est également rattrapé dans un premier temps. Mais quelques jours plus tard, de nombreux investisseurs en actions européennes ont vu leur bonne humeur retomber lorsqu'ils ont appris que le parti républicain au pouvoir de Trump avait également remporté la majorité au Sénat et à la Chambre des représentants, les deux chambres du Congrès américain. En effet, ils craignaient que Trump ne fasse adopter plus facilement par le Congrès américain, dont la mission est d'approuver l'introduction de nouvelles lois, les droits de douane à l'importation vis-à-vis de l'Europe et de la Chine qu'il avait criés sur les toits pendant sa campagne électorale. Comme la Suisse exporte chaque année plus de CHF 50 milliards de denrées vers les Etats-Unis, l'inquiétude s'est également répandue parmi les investisseurs en actions suisses.

### **Où se trouvent les risques d'abrasion?**

La menace de Trump d'imposer des droits de douane de 25% sur les biens exportés par le Mexique vers les Etats-Unis inquiète particulièrement de nombreux actionnaires d'entreprises suisses. En effet, ces dernières années, certaines entreprises helvétiques ont fait construire des sites de production au Mexique afin de pouvoir livrer à moindre coût aux Etats-Unis. Mais il faut encore voir dans quelle mesure le nouveau gouvernement de Trump mettra effectivement en œuvre les droits de douane dont il a menacé. Enfin, l'enjeu est de taille pour les Etats-Unis, puisque l'Europe et la Chine sont jusqu'à présent des acheteurs importants de biens américains.

**«Comme pour l'entretien minutieux de mon vélo, je limite les risques encourus avec le fonds Raiffeisen Futura – Swiss Stock grâce à un contrôle régulier de la qualité.»**

D'autres facteurs d'incertitude pour les entreprises suisses sont, d'une part, la pérennité du gouvernement nouvellement formé en France et ses conséquences sur l'économie française et, d'autre part, la rapidité avec laquelle l'Allemagne pourra sortir de sa crise politique et reprendre du poil de la bête. Après tout, avec les élections anticipées au Bundestag, l'orientation politique n'attendra pas jusqu'à l'automne. Une issue

favorable des élections pourrait donner une impulsion positive à l'économie allemande.

Malgré tous les impondérables, je reste confiant pour le marché suisse des actions. Sur douze mois, j'estime que les bénéficiaires de toutes les entreprises négociées sur le marché suisse des actions devraient connaître une croissance moyenne élevée à un chiffre et que ceux des entreprises du segment des valeurs secondaires – les fameuses small and mid caps – devraient croître de près de 15%. L'évaluation de ces dernières sur la base de leur ratio cours-bénéfices est actuellement plus de 10% plus avantageuse que la moyenne à long terme. Les petites et moyennes capitalisations devraient profiter plus que la moyenne d'une amélioration de l'économie en Europe et en Chine. En effet, elles sont typiquement plus dépendantes du cycle conjoncturel que l'ensemble des actions négociées à la Bourse suisse.

#### **Le fonds Raiffeisen Futura – Swiss Stock concrètement\***

Même si le contexte de marché reste exigeant, je sélectionne avec soin, dans l'univers de placement durable Futura, les entreprises suisses dans lesquelles le fonds Raiffeisen Futura – Swiss Stock investit. Indépendamment de leur secteur d'activité et de leurs débouchés, je leur impose toujours des exigences de qualité élevées – à commencer par leur bilan et leur modèle d'affaires, leur leadership sur le marché mondial, leur force d'innovation et leur pouvoir de fixation des prix, sans oublier leurs compétences en matière de gestion et leur culture d'entreprise. Mes analyses incessantes des entreprises sont donc très approfondies. Comme toujours, je répartiss bien les risques en associant des entreprises suisses de différentes tailles dans des secteurs défensifs et cycliques.

Dernièrement, j'ai continué de renforcer les positions dans Bossard – j'ai ajouté ce titre au portefeuille en novembre –, Cembra, Comet, Komax, Logitech, Sika et SKAN. En contrepartie, j'ai réduit les positions dans La Bâloise, Givaudan, Lonza, Novartis, SIG, Swiss Life, Temenos et Zurich Insurance. Comme les exigences élevées de Futura en matière de durabilité dans les domaines de l'environnement, de la société et de la gestion

d'entreprise ne me permettent pas d'investir dans UBS, le fonds n'a pas bénéficié des hausses de cours de cette action. En revanche, il a été épargné par les pertes de valeur dues au recul des cours de Nestlé et de Richemont. En fin de compte, la limitation de l'univers de placement en fonction de la durabilité contribue à réduire le risque à long terme dans le fonds. En effet, les entreprises qui agissent de manière durable sont généralement bien parées aux défis de l'avenir.

#### **Bien choyé et lubrifié**

Revenons à l'entretien technique régulier de mon vélo que j'effectue consciencieusement à chaque fois. Il s'agit notamment de brosser la saleté partout, de lubrifier la chaîne et le pédalier, de régler les freins et le dérailleur et de contrôler les pneus et les lampes. Une fois que j'ai tout mis en ordre, je polis encore les jantes, les rayons, le cadre et le guidon pour les faire briller. Ensuite, il est comme neuf et cela me motive à faire du vélo. Je donne au fonds Raiffeisen Futura – Swiss Stock un service comparable, mais beaucoup plus fréquent. En effet, en tant que gestionnaire de fonds, j'entends vous servir de manière aussi professionnelle que possible pour que vous ayez toujours une bonne assise et que tout se passe bien.



**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](https://www.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](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 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](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.