

Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Capacité de réflexion et intelligence artificielle.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

Nos esprits ont été pas mal échauffés cet été. Par exemple, avez-vous suivi la manière dont une horde d'investisseurs s'est soudainement enthousiasmée pour ChatGPT et a fait décoller les actions en rapport avec l'intelligence artificielle (IA)? La technologie avance à pas de géant. Elle a appris à une sorte de robot «bavard» comment les personnes parlent et communiquent entre elles, en lui faisant ingurgiter d'innombrables données. Est-ce vraiment une formidable réussite? Là où ce sont les énormes capacités d'un ordinateur qui comptent, l'IA a sûrement une bonne longueur d'avance sur nous. De plus, elle écarte toute forme d'émotion qui peut induire les investisseurs en erreur dans leurs décisions, comme dans cet exemple: l'engouement pour l'IA a faibli aussi vite qu'il a bondi. C'est justement parce que les investisseurs n'ont pas toujours un comportement rationnel qu'aucune IA ne peut prédire exactement l'environnement de placement.

Les banques centrales ont donné le ton

Les inquiétudes survenues dans le secteur bancaire au début de l'année ont certes secoué les marchés financiers, mais ne les ont pas ébranlés. En effet, les autorités américaines ont épaulé les établissements à la dérive de l'autre côté de l'Atlantique, tandis qu'en Suisse, les autorités nationales ont orchestré une fusion de la grande banque Credit Suisse avec sa concurrente UBS. Pendant ce temps, l'économie chinoise mettait plus de temps que prévu à sortir de la léthargie dans laquelle elle avait plongé durant la pandémie. Dans les pays industrialisés, les consommatrices et consommateurs sont davantage restés sur la réserve en raison de l'inflation et de la crainte d'une récession. Pourtant, la politique monétaire stricte engagée par les banques centrales pour lutter contre l'inflation n'a pas déstabilisé les marchés de l'emploi aux Etats-Unis ni dans les pays constituant le noyau dur de la zone euro. Délivrés quelque peu de leur peur d'une récession, les investisseurs ont retrouvé un peu de leur propension au risque.

Le secteur technologique dans l'euphorie autour de l'IA

Un goût plus accru du risque a avantagé le marché des actions qui a profité également d'une saison satisfaisante des publications avec des résultats d'entreprise majoritairement solides. Néanmoins, cette hausse des cours des actions depuis le début



de l'année est portée non pas par une large base mais par une poignée de titres du secteur technologique. Diverses actions d'entreprises ayant un rapport avec l'IA, notamment dans les secteurs de la technologie de l'information, de la communication ou des biens de consommation durables, ont surfé sur la vague d'euphorie autour de l'IA évoquée plus haut, qui a commencé durant l'été sur les marchés des actions.

Des marchés obligataires capricieux

Les relèvements agressifs des taux directeurs opérés par les banques centrales ont plongé les investisseurs dans l'incertitude et la crainte d'une récession. La crise bancaire et le litige autour de la dette aux Etats-Unis ont également contribué à cette incertitude. Sans relèvement du plafond de la dette publique, le gouvernement américain se serait retrouvé en défaut de paiement. Les obligations d'Etat des pays industrialisés ont perdu un peu de leur attractivité en tant que valeurs refuges après que ces risques aigus ont été résolus. Mais étant donné que, contre toute attente, le marché de l'emploi est resté robuste et que l'inflation sous-jacente (qui exclut les prix de l'alimentation et de l'énergie) reste forte, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne

«En bonne voie pour atteindre l'objectif de distribution grâce aux rendements attractifs des obligations.»

(BCE) ont annoncé de possibles nouvelles hausses des taux directeurs au second semestre. La demande en obligations d'Etat des pays émergents a été plus forte. Concernant les obligations d'entreprise, les titres des débiteurs européens ont été préférés à ceux des débiteurs américains.

En attente d'une récession

L'octroi de crédit est désormais devenu plus restrictif et les conditions financières plus difficiles. Pourtant, le fort ralentissement conjoncturel dont on parle depuis longtemps déjà se fait toujours attendre. A mon avis, ni la Fed ni la BCE n'assouplira sa politique monétaire stricte. Si elles devaient relever encore une fois leur taux directeur dans les mois à venir, une récession pourrait se rapprocher. Les rapports actuels des entreprises montrent quelles sont celles qui sortent encore grandies de cette situation complexe.

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend*

Dans l'optique d'un ralentissement de l'économie, je privilégie encore des débiteurs et des entreprises de secteurs défensifs, comme ceux de l'alimentaire, de la santé ou de l'approvisionnement dans le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Ces secteurs sont normalement moins dépendants du cycle économique que ne le sont par exemple ceux de la technologie, de l'industrie ou de la finance.

Je continue d'investir principalement dans des titres d'entreprises dans la part d'obligations. En effet, comparés aux emprunts d'Etat, leurs rendements compensent à mon avis largement les risques d'un ralentissement économique en douceur. Les obligations d'entreprises défensives, entre autres des secteurs des télécommunications et de la technologie de l'information, continuent d'offrir à mes yeux des perspectives de rendement attractives, comme c'est le cas par exemple du groupe de télécommunications néerlandais KPN ou de l'éditeur américain de logiciels Oracle. En ce qui concerne les obligations des pays émergents, je privilégie les titres en monnaies fortes. Etant donné que les relèvements de taux directeurs me semblent être en majeure partie derrière nous, la durée du fonds est donc relativement longue maintenant. Cela me permet de contrôler la sensibilité du fonds aux variations de taux: plus le risque d'augmentation de taux est faible, plus la durée peut être longue, et vice-versa. La durée moyenne de toutes les obligations du fonds est actuellement de 7,1 ans. Avec un rating BBB, la qualité moyenne des débiteurs reste «Investment Grade».

Dans la part d'actions, je reste concentré sur des entreprises qui disposent d'un modèle d'affaires solide et de marges

confortables, qui me convainquent par leur solidité financière, c'est-à-dire par leur bilan solide et leur faible endettement, et dont l'objectif est de verser durablement des dividendes attractifs à leurs actionnaires.

Proche de l'objectif de distribution

Le premier objectif de placement du fonds orienté sur les revenus Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend est de cumuler des fonds pour vous les distribuer annuellement. C'est pourquoi je me concentre comme toujours sur des sources de revenus attractives, à savoir des obligations à haut rendement et des actions à fort dividende. Comme les risques ne doivent jamais être excessifs, je choisis des débiteurs et entreprises de qualité dans l'univers des placements durables Futura, qui devraient selon moi être capables de faire face au recul de l'économie. De plus, pour limiter le risque de fluctuation de valeurs, je veille à ce que le portefeuille comporte des placements issus des quatre coins du monde.

Miser raisonnablement sur l'IA

Il vaut la peine de rechercher des modèles de comportement récurrents dans un passé plus lointain au niveau des marchés financiers, afin de trouver des points de repère pour prendre mes décisions de placement. Cette évaluation suppose de collecter et d'analyser en permanence toutes les données disponibles du marché. Et c'est là que l'IA intervient très efficacement. Elle me prévient aussi au bon moment, avant que toutes les actions présentes dans le portefeuille risquent d'atteindre la valeur maximale autorisée. Mais à mon avis, il est indispensable de coupler ces analyses dites techniques ou quantitatives à des analyses qualitatives et à une expérience fondée dans le secteur des placements pour réussir un placement. Et pour cela, il faut des personnes comme moi.

C'est aussi moi qui vous ai rédigé cette lettre, car j'avais peur qu'un texte rédigé par l'AI soit froid. Je peux donc inscrire mon nom en bas en ayant bonne conscience.



Votre gestionnaire de fonds,
Florian Boehringer
von Vontobel Asset Management



* Le fonds investit également dans des titres autres que ceux indiqués. 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.

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

- 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.

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, de dividendes d'actions et de primes d'options.
- **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.
- **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 special, ce qui vous protège en qualité d'investisseur.
- **Effet du 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 différentes 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 en-dessous du prix d'achat auquel vous avez acquis votre part.

Retrouvez
de plus amples
informations sur
[raiffeisen.ch/f/fonds](https://www.raiffeisen.ch/f/fonds)

Ce document ne constitue pas une offre

La présente publication, fournie exclusivement à titre d'information et à des fins publicitaires, ne constitue ni un conseil en placement, ou une recommandation individuelle, ni une offre, une invitation ou une recommandation visant à inciter à acheter ou vendre des instruments financiers. Les fonds mentionnés dans la présente publication sont des fonds de droit suisse. En particulier, la présente publication n'est ni un prospectus, ni une fiche d'information de base au sens des art. 35 ss. ou 58 ss. de la LSFIn. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents aux instruments financiers mentionnés figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants associés (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 (ci-après «Raiffeisen»), sur [raiffeisen.ch/f/fonds](https://www.raiffeisen.ch/f/fonds) ou 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 de la présente publication l'est au seul risque du destinataire. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des instruments mentionnés dans cette publication est limitée. Si des performances sont indiquées, il s'agit de données historiques qui ne préjugent pas de l'évolution présente ou future de la valeur. 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 pour le calcul des données de performance des fonds.

Exclusion de toute responsabilité

Raiffeisen et Vontobel font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans la présente publication et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation de la présente publication ou de son contenu. En particulier, elles ne sauraient être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans la présente publication sont ceux de Raiffeisen ou Vontobel au moment de sa rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen et Vontobel déclinent toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles de l'achat ou de la vente d'un instrument financier.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

La présente publication n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» définies par l'ASB ne s'appliquent donc pas à la présente publication.