

Raiffeisen Futura – Strategy Invest

## Peu importe la luminosité, la diversité de couleurs est la clé.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

Vous aimez les arcs-en-ciel? Je suis fasciné par ce phénomène optique que le soleil fait apparaître dans le ciel lorsqu'il brille à travers les gouttes de pluie, décomposant ainsi sa lumière blanche dans les couleurs spectrales. Mais nous ne voyons cet arc de couleurs que lorsque nous avons le soleil dans le dos et que ses rayons inversés par les gouttes d'eau parviennent à nos yeux sous un certain angle. L'œil est un autre élément fascinant. L'anneau de couleur qui entoure la pupille noire est un muscle qui régule la quantité de lumière qui arrive dans l'œil. Il se produit alors une réaction de rétractation et de dilatation suivant la luminosité. Cet anneau est appelé «iris», qui signifie «arc-en-ciel» en grec. L'automatisme porte le nom de «réflexe pupillaire». Il serait pratique d'avoir un mécanisme similaire pour les placements. Considérons les marchés financiers comme des émetteurs de lumière: leur luminosité est en effet souvent changeante.

### L'intensité lumineuse est dictée par les banques centrales

Les marchés financiers ont plutôt bien digéré le stress du secteur financier au début de l'année car, aux Etats-Unis, les autorités américaines ont immédiatement fourni des aides financières aux établissements mal en point, pendant qu'en Suisse, les autorités suisses ont orchestré la fusion rapide du Credit Suisse avec la grande banque UBS. Pendant ce temps, l'économie chinoise, sortie de sa léthargie induite par la pandémie, se reprenait plus lentement qu'espéré. Dans les pays industrialisés, l'inflation et la peur d'une récession ont plombé le moral des consommateurs. Aux Etats-Unis et dans les pays constituant le noyau dur de la zone euro, le marché de l'emploi a néanmoins résisté au resserrement de la politique monétaire pratiqué par les banques centrales pour endiguer l'inflation. Les investisseurs sont alors devenus un peu moins avertis aux risques.

### Engouement autour de l'intelligence artificielle

Cet engouement et les résultats globalement solides et réjouissants des entreprises ont profité au marché des actions. Néanmoins, sa progression depuis le début de l'année est portée non pas par une large base, mais par une poignée de titres technologiques. Cet été, l'intelligence artificielle (IA) a rapidement suscité un vif engouement. Cet enthousiasme a profité à diverses actions d'entreprises en rapport avec l'IA, par exemple des secteurs de la technologie de l'information, de la communication ou des biens de consommation durables.



### Les marchés des obligations versatiles

Les hausses agressives des taux directeurs auxquelles ont procédé les banques centrales, qui pourraient déboucher sur une récession, ont plongé les investisseurs dans l'incertitude, exactement comme cela a eu lieu lors de la crise bancaire et du litige à propos du plafond de la dette aux Etats-Unis. Sans accord sur son relèvement, le gouvernement américain se serait retrouvé en défaut de paiement. En conjurant ces risques sévères dans les pays industrialisés, les obligations d'Etat ont perdu de leur attrait en tant que valeurs refuges, celles des pays industrialisés en ayant perdu plus que celles des pays émergents. Concernant les obligations d'entreprise, les titres des débiteurs européens ont été plus demandés que ceux des débiteurs américains. Dans l'ensemble, les marchés obliga-

**«Mieux vaut disposer d'un spectre de placements haut en couleurs pour aborder des marchés financiers allant du clair au foncé.»**

taires sont restés sujets à des fluctuations. En effet, en considérant les données du marché du travail toujours solides et une forte inflation sous-jacente tenace (qui exclut les prix de l'alimentation et de l'énergie), la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont laissé entrevoir de nouvelles hausses des taux directeurs au second semestre.

### Poursuite du ralentissement conjoncturel

Bien que l'octroi de crédit soit devenu plus restrictif et les conditions financières plus difficiles, le fort ralentissement conjoncturel, dont on parle depuis longtemps, se fait toujours attendre. Mais j'ai toujours un œil sur l'évolution économique afin d'identifier de façon précoce les éventuels signes de faiblesse. Pour le moment, la Fed et la BCE ne devraient pas assouplir leur politique monétaire stricte. Si elles devaient relever de nouveau leurs taux directeurs dans les mois à venir, une récession pourrait se rapprocher. Les résultats de l'exercice

publiés lors de la saison de publication en cours nous diront quelles entreprises sont encore sorties grandies de cette situation complexe.

### Immobilier suisse et or

Les effets des mesures prises par les banques centrales sur les taux pour atténuer l'inflation se font ressentir en différé sur l'économie. Les conditions financières se sont entretemps durcies, l'octroi de crédit est devenu plus restrictif et le boom des marchés immobiliers se termine, en Suisse aussi. Avec le recul de l'inflation, les rendements réels – après déduction de l'inflation – sont repartis à la hausse, rendant l'or un peu moins attractif ces derniers temps. Néanmoins, ses dévalorisations sont limitées car les banques centrales des pays émergents ont augmenté leurs stocks d'or. Face à une possible récession et à des risques géopolitiques toujours élevés, l'or devrait se maintenir en tant que valeur refuge.

### Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest\*

Comme l'évolution est incertaine, je mélange depuis longtemps des titres de qualité de secteurs dits défensifs et cycliques dans le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest. Normalement, les secteurs défensifs, par exemple celui de l'alimentation ou de la santé, sont moins vulnérables à un ralentissement de l'économie car les produits et services dans ces secteurs seront toujours nécessaires. En général, les secteurs cycliques comme celui des biens de consommation durables, de la technologie ou de la finance tirent davantage profit d'une reprise économique.

J'entends par «titres de qualité» les actions et les obligations des entreprises et débiteurs de l'univers de durabilité Futura, dont la solidité financière, la position leader sur le marché et le modèle d'affaires robuste me convainquent totalement. L'engouement pour l'IA que j'évoquais plus tôt a profité au fonds grâce à ma sélection de titres dans le secteur technologique. Soulignons sur ce point les gains de cours d'ASML, fournisseur néerlandais de systèmes de lithographie pour l'industrie des semi-conducteurs, de Nvidia, développeur californien de puces semi-conductrices et de processeurs graphiques pour ordinateurs, serveurs et consoles de jeux, et ceux de VAT, fabricant suisse de vannes à vide pour le secteur des semi-conducteurs, des écrans et des installations solaires.

S'agissant des obligations, je privilégie comme avant les obligations d'entreprises aux emprunts d'Etat mais veille à la bonne qualité des débiteurs dans ces deux catégories. Actuellement, je ne prends aucun engagement dans des obligations à haut rendement car leurs rendements ne justifient à mon avis plus le risque à prendre.

J'ai récemment réduit l'engagement dans l'immobilier suisse mais je conserve l'engagement dans l'or tel quel.

En compensation, la part des liquidités est actuellement un peu plus élevée qu'en période plus calme. Cela me permet de saisir sans attendre des opportunités de placement intéressantes qu'il n'est pas rare de trouver sur des marchés plus fluctuants.

Pour le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest, je recherche comme toujours un spectre de placements haut en couleurs dans l'univers de durabilité Futura, afin que d'éventuelles fluctuations de valeurs puissent s'amortir réciproquement. De plus, je veille toujours à ce que le risque global ne dépasse pas le maximum autorisé dans la stratégie de placement que vous avez choisie.

L'iris de mon œil ne réalise toutefois pas tout le travail à lui seul. Entretemps, j'ai acquis une certaine expérience dans la luminosité des marchés financiers. Ils peuvent être parfois très lumineux ou très sombres. Pour moi, fermer les yeux devant la vérité n'est pas une option, et s'en remettre au hasard pour les placements dans le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest n'en est pas une non plus. Certains inventeurs se sont inspirés de la nature. Après tant d'années passées à exercer ce métier, j'ai assimilé le réflexe du gestionnaire de fonds: le gestionnaire adapte le portefeuille quand la luminosité change sur les marchés financiers – il arrange sa diversité de couleurs avant d'être ébloui. Appelez cela le réflexe Bentzen.



Votre gestionnaire de fonds,  
Andreas Bentzen  
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 – Strategy Invest Yield A    | • Raiffeisen Futura – Strategy Invest Yield B    |
| • Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced A | • Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced B |
| • Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth A   | • Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth B   |
| • Raiffeisen Futura – Strategy Invest Equity A   | • 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.

## 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
- **Service sur mesure:** vous pouvez choisir l'objectif de placement correspondant à vos prévisions de rendement et au risque maximum que vous souhaitez prendre.
- **Protection élevée des investisseurs:** les fonds sont 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 du prix moyen:** vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement. En effet, vous achetez les parts du fonds au fil du temps au prix moyen lissé, quelles que soient les fluctuations de cours.

## 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 cours. Les obligations subissent des pertes de cours quand les intérêts augmentent, quand un émetteur ne répond pas à ses obligations et aussi parfois lorsque sa solvabilité est rétrogradée. 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 être investi 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 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 au-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.