

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Avoir un nom imposant ne suffit pas.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

Vous aimez la mer? Son horizon est infini et elle regorge de mystères. Chercher à les percer peut se finir tragiquement, comme ce fut le cas dernièrement pour le sous-marin «Titan» lors d'une expédition vers l'épave du «Titanic», soi-disant insubmersible. Le titane est un métal souple, résistant à la corrosion et aux températures. En astronomie, Titan est le nom donné au plus grand satellite naturel de la planète Saturne. Dans la mythologie grecque, les Titans sont des géants imaginaires qui, après avoir perdu le combat pour devenir les dieux les plus puissants, ont été jetés aux Enfers. Ironie du sort? L'océan a beau sembler paisible au bord d'une plage ensoleillée, il peut aussi se transformer en une mer déferlante et enragée sans prévenir. C'est pour cela que je reste très prudent à son égard. Comme les océans, l'environnement de placement est soumis à des forces imprévisibles, qu'il ne faut pas sous-estimer.

Une récession à rebours retarde la baisse des taux

Face à la crise bancaire de mars et à la persistance d'une forte inflation qui a amené les banques centrales à relever de nouveau les taux directeurs, le risque de ralentissement de l'économie mondiale est encore monté d'un cran. Les effets négatifs des taux plus élevés se font déjà ressentir dans les secteurs qui y sont sensibles, comme l'immobilier et l'industrie manufacturière. Néanmoins, la récession vivement discutée se fait toujours attendre. Aux Etats-Unis, la consommation reste portée par un marché de l'emploi toujours aussi solide. En revanche, la croissance a perdu de sa vigueur en Europe. L'économie chinoise ne repart que lentement après la pandémie. Bien que la politique monétaire restrictive, l'amélioration des chaînes de livraison mondiales et la baisse des prix de l'énergie permettent de contenir nettement l'inflation, l'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et de l'alimentation) reste forte. Tant que le marché de l'emploi ne cède pas et que la récession ne se produit pas, les banques centrales pourraient poursuivre leur combat contre l'inflation et donc assouplir leur politique monétaire plus tard que ce que je pensais jusqu'à maintenant.



Les entreprises suisses de qualité ont de bonnes cartes en main

Chose courante à la fin du cycle économique, l'octroi de crédit est devenu plus restrictif et les conditions financières plus difficiles – pour les entreprises aussi. A mon avis, les Etats-Unis et l'Europe pourraient glisser dans une récession en cours d'année, dont l'ampleur dictera la conduite des marchés des actions. Après la correction du marché de l'an dernier, les cours actuels à la bourse suisse devraient déjà faire légèrement baisser les bénéfices de l'exercice.

Toujours est-il que l'espoir d'une reprise progressive de l'économie chinoise, après avoir surmonté la pandémie, se heurte à un contexte difficile aux Etats-Unis et en Europe. Si la tendance à la hausse amorcée en douceur depuis le début de l'année se poursuit, elle devrait profiter aux marchés européen et suisse, surtout que beaucoup d'entreprises cotées à la bourse suisse réalisent une part considérable de leur chiffre d'affaires en Chine, qui est la deuxième puissance économique mondiale.

«En général, les entreprises financièrement solides et résistantes aux crises sont parfaitement capables de faire face à une éventuelle récession.»

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Swiss Stock*

Face aux incertitudes qui planent sur les placements depuis un moment déjà, ma devise pour le fonds Raiffeisen Futura – Swiss Stock est la suivante: mixer des actions

* Le fonds investit également dans des titres d'autres entreprises que celles indiquées. Il ne faut pas déduire du présent document qu'un investissement dans les actions des entreprises mentionnées a été ou sera rentable. Les titres et leur pondération dans le fonds peuvent être modifiées à tout moment sans préavis.

d'entreprises suisses de qualité des secteurs défensifs et cycliques. Cette approche a fait ses preuves jusqu'à maintenant. En effet, le fonds est moins exposé à des pertes en cas de marchés défavorables mais profite aussi de leur évolution favorable. Straumann, entreprise spécialisée dans les implants dentaires, ou Alcon, spécialiste en ophtalmologie, sont des exemples du secteur défensif qui s'en sont bien sortis. L'engagement cyclique a profité au fonds, par exemple quand Schindler, fabricant d'ascenseurs et d'escaliers mécaniques, a participé, grâce à ses nouvelles machines, à la reprise initialement forte de l'économie chinoise après les nombreux coups d'arrêt dus à la pandémie. Les représentants de l'industrie ABB, groupe spécialisé dans la technique de l'énergie et de l'automatisation, Georg Fischer, fabricant de systèmes de canalisation, de composants automobiles et de technologie de fabrication de haute précision, ou Sulzer, spécialiste des technologies de transformation économes en énergie pour les liquides, ont également progressé.

Néanmoins, j'ai repositionné entretemps le portefeuille dans une direction un peu plus défensive, par exemple en réduisant l'engagement dans des assureurs au profit de représentants de secteurs non cycliques comme la santé et l'alimentation. Citons par exemple ORIOR, fabricant de produits frais et de spécialités végétariennes et vegan, ainsi que de jus de fruits et de légumes bio pour le commerce de détail et la restauration. Pour prendre des bénéfices, j'ai également réduit la position dans le spécialiste des logiciels bancaires Temenos, qui a profité d'une euphorie temporaire autour de l'intelligence artificielle. J'ai entièrement liquidé la position dans Arbonia, équipementier du bâtiment.

Malheureusement, le fonds Raiffeisen Futura – Swiss Stock est privé de hausses de cours parfois réjouissantes, comme ce fut par exemple le cas de Nestlé, géant de l'alimentation, qui peut se prévaloir de son modèle d'affaires défensif dans une période d'incertitudes et de peur d'une récession. Mais comme Nestlé n'est pas admis dans l'univers de durabilité Futura, je ne peux pas investir dedans. Cependant, grâce aux prescriptions de durabilité, le fonds s'évite aussi des reculs temporaires des cours, comme par exemple celui de Richemont, groupe spécialisé dans le luxe, qui a souffert du recul de la consommation chinoise provoqué par la pandémie.

Dans ma sélection ciblée d'entreprises dans l'univers de durabilité Futura, la meilleure qualité est toujours un prérequis, quels que soient leur secteur et leurs débouchés. Un bilan solide, une position de leader sur le marché mondial et un modèle d'affaires résistant constituent aussi des conditions essentielles. Je vérifie en permanence ces points et place la barre haut. En effet, pour moi, contrairement aux constructeurs de bateaux aux noms qui en imposent, l'expérimentation sous toutes ses formes est un mot tabou.

La prudence est de mise avec les marchés des actions qui ne peuvent être sondés



Votre gestionnaire de fonds,
Marc Hänni
Vontobel Asset Management



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

• Futura – Swiss Stock A

• 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.

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 plus de 200 contacts directs par an 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 des investisseurs:** 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 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 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 au potentiel de hausse par titre individuel est limitée en raison de la diversification du fonds.
- **Décisions de placement:** le fonds obéit à des critères de durabilité. Le gestionnaire du 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 portefeuille ne sont 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.