**Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend**

# Mieux vaut des pistes balisées.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

J'espère que vous avez passé de bonnes fêtes de fin d'année. Peut-être étiez-vous allé·e faire du ski, vous aussi? Cet hiver, les montagnes se sont revêtues d'un blanc étincelant. En haut, le ciel bleu et un soleil radieux, mais en bas, une épaisse nappe de brouillard s'était formée. En descendant vers la vallée, et même équipé de lunettes de ski teintées, il était impossible d'identifier les reliefs sur le sol. Il fallait abandonner les élégants virages courts pour passer au mode vulgaire du chasse-neige et compter uniquement sur les piquets orange pour arriver à bon port. Parfois, en période d'incertitudes, on aimerait disposer de ce type de piquets de repérage, aussi pour les marchés financiers.

**Quand rien ne se passe comme prévu**
Au cours des derniers mois de l'année 2023, l'économie mondiale a étonnamment bien résisté aux relèvements massifs des taux décidés par les banques centrales qui ont mieux maîtrisé l'inflation que ne le pensaient bon nombre d'investisseurs. Même si les grands pays industrialisés n'ont pas encore atteint l'objectif d'inflation visé pour obtenir l'équilibre économique, les Etats-Unis et l'Europe du moins s'en rapprochent.

Comme l'inflation s'est essoufflée sur fond de doux ralentissement conjoncturel, les investisseurs sont restés optimistes, espérant d'imminentes baisses de taux. Cependant, la Réserve fédérale américaine (Fed) et notamment la Banque centrale européenne (BCE) ont joué les rabat-joie en voulant conserver leur taux directeur élevé. La déception des investisseurs s'est traduite par des marchés financiers fluctuant.

**«En gardant en tête l'objectif de distribution du fonds, je choisis des obligations et des actions de bonne qualité qui génèrent des intérêts attractifs et des dividendes solides.»**

Il a fallu attendre le mois de novembre pour que les deux banques centrales évoquent un revirement prochain de leur politique monétaire. La Fed a laissé entendre qu'elle envisageait déjà un abaissement des taux pour 2024. Les marchés des actions sont alors repartis nettement à la hausse, avec une longueur d'avance pour les marchés des pays industrialisés par rapport aux pays émergents freinés par la Chine.

Grâce au ralentissement limité des données conjoncturelles, au recul étonnamment fort de l'inflation et aux signaux envoyés par les banques centrales en faveur d'un abaissement imminent des taux, les obligations d'Etat se sont elles aussi envolées, tant aux Etats-Unis que dans la zone euro. Par conséquent, les rendements ont diminué. La faiblesse du dollar américain a profité aux obligations des pays émergents. Côté entreprises, les obligations en dollars américains ont surperformé les obligations en euros. En Suisse, les obligations de débiteurs de haute qualité ont progressé moins fortement, entre autres parce que la Banque nationale suisse s'est montrée moins disposée que la Fed et la BCE à diminuer les taux.

**Une piste à bosses**
Pour le moment, je continue de tabler sur des marchés financiers volatils en raison des incertitudes persistantes. Les entreprises sont confrontées à des coûts de capital élevés et l'octroi de crédit est restrictif, donc le ralentissement économique devrait se poursuivre. La guerre sévit en Ukraine depuis deux ans et au Proche-Orient, une autre guerre a éclaté. Or ces deux conflits pourraient s'aggraver à tout moment. Sans perdre de vue les risques qui pourraient en découler pour les placements, je reste néanmoins à l'affût des nouvelles opportunités d'investissement que peuvent offrir les fluctuations du marché.

**Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend**
Pour éviter tout risque excessif dans le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend, je choisis, dans l'univers de placement durable Futura, des débiteurs et des entreprises de qualité qui, d'après mes analyses approfondies, peuvent faire face au ralentissement économique. De plus, je maintiens la barre haut et je diversifie ma sélection de titres à l'échelon mondial. Cette méthode s'est avérée payante au sens littéral. En effet, au cours des quatre dernières années, elle m'a permis de vous assurer une distribution supérieure à l'objectif visé. A l'heure actuelle, le fonds compte environ 150 obligations et quelque 130 actions.

Les obligations présentent en moyenne une qualité de crédit BBB. Ce rating se situe dans la fourchette inférieure de la meilleure catégorie «Investment Grade», dans laquelle les rendements sont intéressants mais le risque de défaut de paiement est relativement faible. A mon avis, les obligations d'entreprises des secteurs défensifs comme les télécommunications et les technologies de l'information, continuent d'offrir des primes de rendement intéressantes par rapport aux obligations d'Etat. Pour pérenniser les rendements actuellement attractifs, j'ai acheté des obligations à plus long terme car en général, je les conserve jusqu'à leur échéance. En ce qui concerne les obligations des pays émergents, je privilégie les titres en monnaies fortes. La durée moyenne des obligations du fonds s'élève actuellement à 7 ans. Outre cette duration du fonds, je fais attention à la sensibilité de la valeur du fonds aux variations de taux d'intérêt. La duration est plutôt longue aujourd'hui, car je table sur un abaissement imminent des taux directeurs.

Du côté des actions, je me concentre toujours sur des entreprises présentant un modèle d'affaires robuste, un bilan solide, un faible endettement, des marges honorables et une politique durablement attractive en matière de dividendes. En vue d'un rendement sur dividendes supérieur à la moyenne, je privilégie les entreprises dont le cours de l'action bénéficie d'une valorisation avantageuse, à mon avis. Je préfère miser sur la valeur intrinsèque et des revenus continus plutôt que sur des fantasmes de croissance. A l'heure actuelle, les entreprises attractives se trouvent principalement dans les secteurs suivants: assurances, papier et sylviculture, immobilier et services aux collectivités.

**Des services de pistes permanents**
La gestion du fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend est similaire à celle des pistes de ski. Sur des surfaces lisses, vous skierez avec souplesse alors que sur des bosses, vous aurez plus de mal et dans le brouillard, n'en parlons même pas. Pour garantir une expérience agréable aux skieurs, le travail des dameuses et les outils de balisage sont indispensables. Je me fais un plaisir d'assurer ce service des pistes pour vous.

Votre gestionnaire de fonds,
Florian Boehringer
von Vontobel Asset Management

**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.**

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 repute patrimoine special, ce qui vous protege en qualite 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**

**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). «Futura» est utilisé pour désigner les instruments et services financiers durables. Vous trouverez de plus amples informations concernant la thématique «Placements durables avec Raiffeisen» dans la brochure correspondante (disponible sur **raiffeisen.ch/reglement-futura**). 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 Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat 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 Etat. Ce document ne doit pas être mis à la disposition ou remis à des personnes US ni être diffusé aux Etats-Unis. Les fonds mentionnés dans le présent document ne peuvent être distribués aux Etats-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 (disponible sur **report.raiffeisen.ch**). 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.