Raiffeisen Futura – Strategy Invest

Calmer ses ardeurs tout en restant en mouvement.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

J'espère que vous avez bien commencé cette nouvelle année. A défaut d'avoir été sur la piste de danse pour le Nouvel An, peut-être étiez-vous sur les pistes de ski. Contrairement à l'hiver dernier, les domaines skiables ont démarré cette saison avec des conditions d'enneigement idéales. Mais à peine les lièvres blancs sortaient-ils joyeusement de leur terrier pour sauter dans la neige que leurs empreintes s'effaçaient, du moins dans les plaines. En effet, la limite des chutes de neige était très variable, un peu à l'image de notre humeur sur les marchés financiers, tantôt optimiste tantôt morose.

Après la stupéfaction causée par les hausses de taux, l'ardeur
Quand le conflit au Proche-Orient s'est aggravé entre le Hamas et Israël en octobre, beaucoup d'investisseuses et investisseurs se sont inquiétés. Certains ont cherché refuge dans l'or, dont le prix a par conséquent augmenté. Néanmoins, fin 2023, l'inflation a décliné plus fortement que la plupart ne le pensaient. Parallèlement, nous avons observé un ralentissement du marché de l'emploi américain, qui avait étonnamment bien résisté jusque-là. Les données publiées ont confirmé un essoufflement de l'économie à la suite des massifs relèvements des taux par la Fed en vue d'endiguer l'inflation.

Les investisseurs en ont conclu que le taux directeur avait enfin atteint le sommet et que la Fed allait bientôt l'abaisser. La Banque centrale européenne a également indiqué ne pas vouloir durcir davantage sa politique monétaire. En Suisse, l'inflation a été moins marquée dès le début. C'est pourquoi la Banque nationale suisse l'a enrayée en optant pour un franc fort plutôt que d'opérer de nouveaux relèvements de taux. La demande de biens immobiliers a diminué en raison des conditions plus strictes imposées par les banques pour l'octroi des crédits.

A l'idée d'une baisse imminente des taux directeurs, les investisseurs ont retrouvé le moral. Ils ont donc joyeusement investi de nouveau dans les obligations, notamment dans les emprunts d'Etat, ce qui a entraîné une diminution des rendements. Ils ont même accepté le risque accru des actions, qui ont clôturé l'année par une envolée après une phase de consolidation.

«Je reste prudent car les dangers ne sont pas écartés.»

Outre le ralentissement de la croissance économique mondiale, les risques géopolitiques ont persisté: une nouvelle guerre a éclaté au Proche-Orient, le conflit ukrainien a continué de sévir, les grandes puissances mondiales sont restées désunies et la société est manifestement divisée. Le contexte de placement est donc resté incertain. Face à de telles situations, on sait que les marchés financiers peuvent s'envoler ou dévisser.

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest
C'est pour les raisons précédemment évoquées que, depuis longtemps déjà, j'ai paré le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest contre ces deux éventualités en mixant une sélection de titres diversifiés des secteurs défensifs et cycliques à l'échelle mondiale. Normalement, les secteurs défensifs sont moins sensibles aux périodes d'incertitudes et les secteurs cycliques sont plus rentables en périodes propices.

Concernant les obligations, j'ai privilégié les emprunts d'Etat qui enregistrent des rendements attractifs. Pour les titres d'entreprise, mon choix s'est porté sur une compensation que j'ai jugée suffisante par rapport au risque encouru.

J'ai empoché les bénéfices de certaines positions en actions que je considérais comme surévaluées après une forte évolution de cours. J'ai investi de nouveau ces revenus dans des actions d'entreprise des secteurs suivants: technologiques de

l'information, logiciels informatiques, cloud computing, intelligence artificielle et semi-conducteurs, qui présentent à mon avis de bonnes perspectives de réussite. Je me suis concentré notamment sur les entreprises qui pourraient à mes yeux tirer profit du changement structurel à long terme vers une durabilité accrue, grâce à leurs solutions innovantes.

Je n'ai rien changé aux positions dans l'or et dans les fonds immobiliers suisses.

Bientôt la fin de la danse
A l'heure actuelle, la plupart des entreprises présentent encore des bilans solides avec un faible endettement. Néanmoins, elles subiront la hausse des coûts de financement par des capitaux étrangers provoquée par les relèvements des taux directeurs. La plupart n'enregistrent plus de croissance des bénéfices. Beaucoup doivent déjà revoir leurs projets d'investissements à la baisse et de plus en plus d'entreprises sont contraintes de répondre aux exigences salariales élevées d'une main-d'œuvre qualifiée de plus en plus rare. Si cette tendance se poursuit, certaines entreprises devront envisager des licenciements pour protéger leurs marges. Nous observerons donc de toute évidence un nouveau ralentissement conjoncturel.

C'est pourquoi dans le cadre du fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest, je sélectionne uniquement des entreprises et des débiteurs de l'univers de durabilité Futura dont je suis convaincu de la qualité: ils doivent être leaders sur leur marché et disposer d'un modèle d'affaires solide qui soit capable de générer des cash-flows disponibles, y compris en temps de crise. Leur bilan doit être sain et présenter peu de capitaux étrangers. Il faut que leurs marques soient solides et leurs produits suffisamment innovants pour disposer d'un pouvoir de fixation des prix. Si ces conditions ne sont pas remplies, je renonce à tout engagement.

Rester calme mais en mouvement
Plus les marchés financiers fluctuent au gré des incertitudes, plus il est important pour les investisseuses et les investisseurs de maintenir leur propre rythme. Le principe est le suivant: ne pas s'immobiliser mais rester en mouvement. Ne pas hyperventiler mais respirer calmement. Cela vous permettra d'avoir l'endurance requise pour une stabilisation des valeurs sur le long terme. Je me fais un plaisir de vous indiquer le rythme en gérant les placements du fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest, sachant que comme toujours, je respecterai les limites de risques applicables dans le cadre de la stratégie que vous avez choisie.

Votre gestionnaire de fonds,
Andreas Bentzen
Vontobel Asset Management

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.**

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

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.