

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Toujours suivre la lumière du phare.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

Comment vos fêtes de fin d'année se sont-elles passées? Vous avez dû en profiter avec toutes ces belles journées d'hiver. Je les préfère aux nuits hivernales chargées d'humidité, quand la brume brouille les sources de lumière si bien que notre vue a du mal à trouver le bon chemin. Nous avons vécu quelques nuits de ce type lors de la dernière année boursière.

La bourse suisse clôture bien l'année 2023

Avec une performance globale de quelque 6%, jaugée par le Swiss Performance Index (SPI) diversifié, 2023 entrera comme une année moyenne dans l'histoire de la bourse suisse. Après un premier trimestre réjouissant, les nombreuses incertitudes conjoncturelles et politiques persistantes ont fini par peser sur le marché suisse des actions. Il a fallu attendre le mois de novembre pour observer le redressement tant attendu, sachant que les importants efforts pour rattraper le retard après une année 2022 décevante n'ont pas abouti aux résultats escomptés.

Durant les deux derniers mois de 2023, les déclarations réconfortantes de différentes banques centrales ont néanmoins entraîné une progression de 5,6% du SPI. Cette tendance haussière réjouissante s'est poursuivie quand, à la mi-décembre, la Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque nationale suisse (BNS) ont maintenu leurs taux directeurs au même niveau. Les signaux d'un éventuel abaissement de ces derniers en 2024 a enfin apaisé les inquiétudes des investisseuses et investisseurs concernant l'inflation des deux dernières années.

Les principales places boursières des Etats-Unis et d'Europe ont eu une nette longueur d'avance sur celle de la Suisse: depuis le début de l'année et jaugé en monnaie locale, le S&P 500 (regroupant les 500 plus grandes entreprises américaines) a augmenté de 24% et l'Euro Stoxx 50 (incluant les 50 plus grandes entreprises européennes) a progressé de 19%. Deux raisons expliquent pourquoi le SPI était tant à la traîne par rapport à ces deux indices. Premièrement, il présente une part nettement plus faible en titres technologiques. Or, ces derniers ont eu le vent en poupe en 2023



avec l'euphorie générée par l'intelligence artificielle. Ensuite, il y a eu quelques problèmes internes chez certains poids lourds de l'indice, tels que Roche ou Nestlé, qui ont freiné le marché dans son ensemble. Quoi qu'il en soit, l'évolution plutôt modeste du marché suisse des actions en 2023 laisse de la marge pour un rattrapage cette année.

Optimiste pour 2024 malgré les incertitudes

Au cours du premier semestre 2024, je table sur une politique monétaire moins restrictive à l'échelle mondiale. Néanmoins, les entreprises devront dans un premier temps faire face à des coûts de refinancement élevés. Selon moi, il faudra attendre le deuxième semestre avant que cette situation ne s'apaise. Je pense que les petites et moyennes entreprises en seront les premières bénéficiaires.

Les incertitudes conjoncturelles et géopolitiques devraient nous poursuivre en 2024. Je suis toutefois totalement optimiste quant au marché suisse des actions car dans ce type de contexte, il tire profit de sa nature fondamentalement défensive. De plus, une nouvelle appréciation du franc suisse pourrait inciter les investisseuses et investisseurs locaux à investir davantage dans des entreprises helvètes. A mon avis, nous pourrions bénéficier d'une nouvelle impulsion positive en provenance de la Chine au cours de l'année, où le net redressement économique que je prévoyais pour 2023 se fait attendre.

«Dans un contexte de placement incertain, le marché suisse des actions tire profit de sa nature défensive.»

Dans ce contexte de marché ardu, il faut absolument choisir les entreprises selon des critères de qualité élevés, quels que soient leur secteur et leurs débouchés, à commencer par leur bilan et leur modèle d'affaires, mais aussi leur leadership mondial, leur force d'innovation et leur pouvoir de fixation des prix, ou encore leurs compétences en matière de management et leur culture d'entreprise.

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Swiss Stock*

Dernièrement, dans le cadre du Raiffeisen Futura – Swiss Stock, j'ai étendu les positions détenues dans Arbonia, Lonza, Roche, Tecan et Ypsomed. A l'inverse, j'ai réduit les surpondérations dans Alcon, Bachem, Geberit, Julius Baer et Swisscom. J'ai empoché les bénéfices des positions dans Adecco, Partners Group et VAT.

Il arrive malheureusement que le fonds soit privé de certaines hausses de cours. C'est notamment le cas du géant alimentaire Nestlé, qui tire généralement profit de son modèle d'affaires défensif en périodes d'incertitudes. Or, je ne saurais investir dans Nestlé en raison des critères de durabilité de Futura. Je ne peux pas investir non plus dans le géant bancaire UBS. Pourtant, dans le cadre de l'intégration de Credit Suisse, UBS a annoncé des avancées étonnamment rapides, qui ont

fait grimper le cours de son action. Là encore, le fonds n'a pas pu en tirer profit. Néanmoins, grâce à ces critères de durabilité, le fonds a aussi évité quelques chutes de cours, comme celle du fabricant de biens de luxe Richemont, qui a pâti du ralentissement de l'économie européenne malgré son positionnement exceptionnel dans le secteur des montres et des bijoux.

Une lueur plus forte que tout

En collaboration avec mon équipe spécialisée dans les actions suisses, j'analyse en permanence les entreprises pour m'assurer qu'elles réunissent les critères de qualité cités. Le fonds Raiffeisen Futura – Swiss Stock maintient le cap vers ce phare, dont la lumière est si forte qu'aucun brouillard dans le contexte de placement ne peut l'obstruer, pas même le plus épais.



Votre gestionnaire de fonds,
Marc Hänni
Vontobel Asset Management



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

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**

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 LSF. 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.