

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Comme un poisson dans l'eau

Chères investisseuses, chers investisseurs

Comment surmonter le pic de l'été, les fameux jours de canicule, lors-que le mercure du thermomètre grimpe parfois de manière vertigineuse? Avant, je préférais manger de la glace. Aujourd'hui, je pars plutôt me baigner dans le lac, tôt le matin. Sur mon parcours dans l'eau, je glisse bien à plat, la nuque détendue, et je tourne brièvement mon visage sur le côté uniquement pour respirer. Arrivé à destination, je m'immerge complètement pendant un moment avant de sortir de l'eau. Cela me permet de mieux supporter la chaleur pendant la journée et de garder la tête froide dans mon travail de gestionnaire de fonds. Et c'est ce dont nous avons besoin dans le contexte d'une actualité mondiale aussi brûlante que celle de ces derniers temps.

Un imbroglio tarifaire dissuasif

Les marchés financiers internationaux ont connu en avril des turbulences d'une rare violence. En effet, certaines paroles et actions du président américain Donald Trump ont inquiété les investisseurs, notamment les droits de douane extrêmes qu'il a d'abord imposés aux partenaires commerciaux des Etats-Unis, puis reportés, puis réduits, puis de nouveau augmentés. Face à cette politique commerciale américaine arbitraire, de nombreux investisseurs ont rapidement jugé plus sage d'évaluer la situation économique en fonction de la santé fondamentale des entreprises. Celle-ci s'est révélée être généralement solide au vu des résultats commerciaux publiés. L'optimisme est donc revenu, favorisé par les progrès réalisés dans les premières négociations tarifaires, et les marchés se sont redressés. Mais le manque de rigueur de la politique commerciale américaine a continué de tenir le monde entier en haleine.

Par ailleurs, les Etats-Unis ont été confrontés à des craintes de récession et à une dette publique massive, ce qui a conduit l'agence de notation Moody's à leur retirer le meilleur rating qu'ils avaient obtenu jusqu'à présent. De plus en plus d'investisseurs ont donc perdu confiance et se sont détournés des Etats-Unis, dont les années d'afflux de capitaux se sont ainsi transformées en sorties. Un grand nombre d'entre eux ont transféré leurs investissements dans des actions d'entreprises européennes afin de miser sur des bénéficiaires potentiels des dépenses d'armement et d'infrastructure qui y sont envisagées. L'écart de valorisation des actions européennes par rapport aux actions américaines s'est donc réduit, principalement en raison des troubles de la guerre, des prix élevés de l'énergie et de l'incertitude politique.

En Europe, la tendance à la reprise économique, qui se reflète depuis quelques mois dans les indicateurs pertinents, s'est confirmée. L'indice des directeurs d'achat du secteur manufacturier, qui s'est révélé être solide et réjouissant, a indiqué une amélioration du moral des industriels et a permis de conclure que les chiffres d'affaires de nombreuses entreprises suisses, pour lesquelles le Vieux Continent représente un débouché important, commençaient à sortir du creux de la vague. Même si, lors des entretiens, de nombreux représentants d'entreprises m'ont encore



signalé qu'ils avaient du mal à évaluer la marche future de leurs affaires, ils ont néanmoins fait état d'une légère reprise des entrées de commandes, surtout sur le marché allemand.

Avec l'amélioration du moral des investisseurs, les cours des actions des petites et moyennes entreprises suisses – représentées par le SPI Extra, l'indice des valeurs secondaires à petite et à moyenne capitalisation – ont pour la première fois, depuis longtemps, fait mieux que le marché suisse des actions dans son ensemble, incarné par l'indice Swiss Performance Index (SPI).

Ces derniers mois, de nombreux investisseurs ont cherché à se réfugier dans des valeurs considérées comme étant sûres: le franc suisse, par exemple, qui s'est ainsi fortement apprécié. Même si les entreprises suisses savent depuis longtemps gérer la force du franc, nombre d'entre elles s'attendaient à une baisse des marges pour le reste de l'année, ce qui ne serait pas bon pour l'économie suisse. Ainsi, la Banque nationale suisse (BNS) a mis un terme à toute nouvelle appréciation du franc en abaissant son taux directeur à 0% à la mi-juin.

Dans les négociations ultérieures sur les droits de douane punitifs imposés aux partenaires commerciaux des Etats-Unis, les pays qui ont fait des concessions au gouvernement américain à son avantage s'en sont mieux sortis. Début août, les droits ont finalement été fixés et sont entrés en vigueur: la zone euro a été frappée d'un taux relativement bénin de 15%, la Suisse d'un taux étonnamment élevé de 39%. Cela oblige les petites et moyennes entreprises suisses, qui sont particulièrement tributaires des Etats-Unis comme partenaire commercial, à repenser leurs stratégies de vente et éventuellement à délocaliser une partie de leur production aux Etats-Unis – un défi structurel considérable pour beaucoup d'entre elles. Il reste à voir si, après la vaine visite du Conseil fédéral à Washington, les représentants d'entreprises suisses de renom, qui ont également fait le déplacement, parviendront à ramener le taux des droits de douane pour la Suisse à un niveau raisonnable grâce à des promesses d'investissement complaisantes à l'égard des Etats-Unis, voire si d'autres marchandises passeront sous le marteau douanier.

«Comme en plein été, il est préférable de nager la tête dans l'eau lorsque le contexte de placement est en chauffe.»

Les tensions géopolitiques au Proche-Orient sont revenues sur le devant de la scène lorsque le conflit de Gaza s'est transformé en guerre entre Israël et l'Iran. En juillet, Israël a attaqué les installations d'enrichissement d'uranium iraniennes en raison du risque accru que ce pays se dote bientôt de l'arme nucléaire. Le prix du pétrole a augmenté à court terme et les marchés des actions ont été mis sous pression. Lorsque les Etats-Unis sont intervenus au bout de douze jours et ont obtenu un cessez-le-feu,

la situation s'est calmée, le prix du pétrole a de nouveau baissé et la nervosité des investisseurs s'est apaisée. Peu après, Israël a poursuivi sa lutte d'extermination contre le Hamas à Gaza. Dans la guerre en Ukraine, les efforts diplomatiques répétés n'ont pas non plus permis d'instaurer la paix. Par conséquent, Donald Trump a lancé mi-juillet un ultimatum au président russe Vladimir Poutine pour qu'il mette fin à la guerre. Mais cela n'a pas permis d'atteindre l'objectif souhaité. C'est pourquoi Donald Trump a convoqué une réunion bilatérale avec Vladimir Poutine.

Risque de surchauffe?

La situation mondiale reste tendue et entachée d'incertitude, ce qui explique la réticence de certains investisseurs. L'éventualité d'une nouvelle escalade géopolitique pourrait faire augmenter le prix du pétrole, ce qui aurait pour effet d'alimenter l'inflation et de réduire à néant les espoirs des investisseurs de voir les taux directeurs baisser. Les conséquences des nouveaux droits de douane sur les marchandises importées aux Etats-Unis par d'autres pays ne sont pas encore prévisibles. De tels droits pourraient renchérir les prix des biens américains et ainsi freiner l'économie américaine.

En Europe, l'attention des investisseurs reste portée sur le développement des secteurs de l'industrie et des services. Au cours des prochains mois, les incidences des investissements gouvernementaux dans les infrastructures et la défense sur la demande globale de biens et de machines, ainsi que sur d'autres pans de l'économie, devraient gagner en importance. Les entreprises suisses, qui dépendent fortement de l'Europe, en profiteraient également. Si l'on considère la part du chiffre d'affaires que représente l'Europe dans leur chiffre d'affaires total, ce sont plutôt les petites et moyennes entreprises suisses, et non pas les grandes, qui exportent beaucoup davantage vers l'Europe. Elles sont d'autant plus exposées et seraient donc clairement avantagées en cas de reprise économique.

Outre l'évolution conjoncturelle en Europe, les entreprises suisses sont également concernées par ce qui se passe dans leur propre pays. Reste à savoir si la BNS passera son taux directeur en territoire négatif dans un avenir proche. Une nouvelle baisse des taux profiterait d'une part aux entreprises tributaires des exportations, car la dépréciation du franc qui en résulterait rendrait les produits suisses moins chers pour l'étranger et favoriserait ainsi leur demande. D'autre part, cela permettrait aux ménages et aux entreprises d'emprunter à moindre coût, ce qui favoriserait la consommation intérieure et l'investissement.

A moyen et à long terme, je suis confiant pour les actions suisses. Globalement, je trouve que sur la base des ratios cours-bénéfices, leurs valorisations actuelles demeurent attractives en comparaison avec la moyenne des 20 dernières années. Même une légère amélioration de la conjoncture en Europe ou en Chine devrait profiter de manière significative aux petites et moyennes entreprises suisses.

Informations concrètes sur le Raiffeisen Futura – Swiss Stock*

Aussi exigeant que soit le contexte de marché, je sélectionne avec soin les entreprises suisses dans lesquelles le Raiffeisen Futura – Swiss Stock investit au sein de l'univers de placement durable Futura. Je leur impose toujours des exigences de qualité élevées, indépendamment de leur secteur d'activité et de leurs débouchés: à commencer par leur bilan et leur modèle d'affaires, leur leadership mondial, leur force d'innovation et leur pouvoir de dicter les prix, sans oublier leurs compétences en matière de gestion et leur culture d'entreprise. Mes analyses incessantes des entreprises sont donc très approfondies. Comme toujours, j'intègre au portefeuille des entreprises suisses de différentes tailles, issues de secteurs défensifs et cycliques, dans l'intention de répartir largement les

risques. Dernièrement, j'ai continué de renforcer les positions dans Alcon, Interroll, Lindt & Sprüngli, Novartis, Partners Group, Sandoz et Temenos. En contrepartie, j'ai réduit les positions dans Belimo, Georg Fischer, Givaudan, PSP, Roche, Swiss Life, Swiss Re et Zurich Insurance. J'ai entièrement vendu ma position dans Orior. J'ai ajouté le Swatch Group au portefeuille.

L'exigence de durabilité de Futura en matière d'environnement, de société et de gouvernance d'entreprise interdit au fonds d'investir dans certaines actions. Les éventuelles hausses de cours de tels titres lui échappent donc. C'est ce qui s'est passé récemment avec UBS, par exemple. En revanche, le fonds ne subit donc pas les pertes de valeur dues à d'éventuelles baisses de cours de ces titres, comme ce fut le cas récemment pour Nestlé et Richemont. En fin de compte, la limitation de l'univers de placement en fonction de la durabilité contribue à réduire le risque sur le long terme dans le fonds. En effet, les entreprises qui agissent de manière durable sont généralement bien préparées aux défis de l'avenir et ont donc de meilleures perspectives de réussite commerciale.

Garder la tête froide en cas de canicule

En parlant de canicule: cette période météorologique souvent chaude en juillet et août ne doit pas son nom aux chiens («cani») qui, ces jours-là, se réfugient dans l'eau fraîche pour échapper à la chaleur, mais au Grand Chien qui, à l'époque de l'Empire romain, était alors une constellation dans le ciel. C'était le cas autrefois. Mais aujourd'hui encore, les chiens qui se baignent pratiquent un style de nage que je ne recommande pas d'imiter, car il est déjà fatigant en eau calme et encore plus en présence de nombreuses vagues. Les marchés financiers sont parfois secoués par une forte houle. C'est pourquoi j'orienté toujours le Raiffeisen Futura – Swiss Stock de manière profilée, afin qu'il fraie sans effort son chemin à travers les vagues comme un poisson dans l'eau. Grâce à mes exercices de natation matinaux, je sais qu'il est plus facile de nager la tête dans l'eau.



Marc Hänni

Votre gestionnaire de fonds de Vontobel



* 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 rentable par le passé ou le sera à l'avenir. Les actions et leur pondération dans le fonds peuvent changer à tout moment sans préavis.



OPPORTUNITÉS

• Durabilité

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 leurs contacts directs réguliers 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.

• 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.

• 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.

• Exercice des droits de vote

L'exercice des droits de vote lors des Assemblées générales se fait avec le soutien d'Ethos, dans le but de susciter des changements positifs dans les secteurs de l'environnement, du social et de la gouvernance (ESG).

• Constitution de patrimoine

Vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique, en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement.



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 de chaque titre individuel au potentiel de croissance est limitée en raison de la diversification du fonds.

• 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.



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

Patrimoine libre:

[Raiffeisen Futura – Swiss Stock A](#)

[Raiffeisen 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](#).

Pour toute question, merci de bien vouloir vous adresser à votre conseillère ou votre conseiller clientèle.

Editeur

Raiffeisen Suisse
Centre d'investissement & de prévoyance
Raiffeisenplatz
9001 Saint-Gall
vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/placements
raiffeisen.ch/f/fonds

Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque
Raiffeisen locale
raiffeisen.ch/web/ma+banque

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). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis. «Futura» est utilisé pour désigner les instruments et services financiers durables. Vous trouverez de plus amples informations concernant la thématique «Placements durables chez Raiffeisen» dans la brochure correspondante.

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'àuprès 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 seuil 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.

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'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.