

Raiffeisen Futura – Strategy Invest

Immunisé contre le poison

Chères investisseuses, chers investisseurs

Saviez-vous que les champignons ne sont pas des plantes? Ils n'appartiennent ni à la flore ni à la faune, mais à la catégorie des fonges (*fungi*), un monde à part d'êtres vivants avec une remarquable diversité d'espèces, d'une apparence encore assez attractive lorsqu'ils poussent dans des conditions favorables, mais parfois toxiques pour certains spécimens. Ce n'est pas pour rien qu'il est recommandé aux cueilleurs de champignons de faire vérifier leur récolte par des experts avant de la consommer. Cela nous rappelle le monde de l'investissement, dans lequel s'épanouissent également des activités à risque auxquelles il faut faire attention.

A consommer avec prudence

Ces derniers mois ont été marqués par de vives incertitudes d'un point de vue politique et conjoncturel – à commencer par les tentatives de paix en Ukraine et dans la bande de Gaza, qui n'apportent toujours que peu de résultats, jusqu'aux fortes fluctuations des marchés financiers, en passant par les tarifs douaniers arbitraires imposés par les Etats-Unis à leurs partenaires commerciaux internationaux, avec des conséquences fâcheuses sur l'inflation, l'économie et les taux directeurs.

En quête de gloire en tant que pacificateur mondial, le président américain Donald Trump s'est efforcé de mettre un terme aux combats acharnés entre la Russie et l'Ukraine. Même si son plan initial en 28 points n'a pas été approuvé, il a au moins permis d'intensifier les discussions entre les représentants du Pacte de l'Atlantique Nord de l'OTAN.

Jusqu'à présent, la Russie n'a pas accepté une version modifiée du plan. Le cessez-le-feu négocié par Donald Trump avec Israël dans le conflit de Gaza s'est quant à lui avéré fragile. Les menaces militaires de Donald Trump envers le Venezuela pour trafic présumé de drogue se sont intensifiées au début de l'année 2026 avec l'arrestation du dirigeant vénézuélien Nicolás Maduro.

Certains pays auxquels des tarifs douaniers excessifs ont été imposés se sont opposés à la politique commerciale américaine afin d'obtenir des tarifs plus cléments. La Suisse y est parvenue, par exemple: elle a réussi à réduire les 39% qui lui étaient infligés à 15% en promettant aux Etats-Unis d'investir des milliards dans le pays. La rencontre entre le président chinois Xi Jinping et Donald Trump a apaisé le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine et a éliminé certains de leurs obstacles commerciaux, sans pour autant interrompre la compétition des deux puissances économiques pour la suprématie.

Les principales banques centrales ont continué d'orienter leur politique monétaire sur les données économiques les plus récentes, en premier lieu celles concernant l'inflation et le marché de l'emploi. Les signaux qu'elles ont lancés entre leurs réunions ont influencé les attentes des investisseurs et donc les marchés financiers, dont les fluctuations se sont multipliées dans un contexte incertain. La Banque centrale européenne et la Banque nationale suisse ont abaissé leur taux directeur pour la dernière fois l'été dernier. En revanche, la Réserve fédérale américaine Fed n'a réussi à s'y décider qu'à l'automne, bien que Donald Trump l'ait



harcelée auparavant, compromettant ainsi son indépendance. La Fed a toutefois continué de faire preuve de prudence, notamment en raison de l'absence de chiffres actuels sur le marché de l'emploi américain. Leur publication a été retardée car le désaccord budgétaire au Congrès a paralysé les autorités américaines pendant des semaines – le plus long «shutdown» de l'histoire des Etats-Unis.

Une détoxification salutaire

Lorsque les investisseurs sont inquiets, il n'est pas rare que les marchés financiers évoluent en dents de scie plus marqués. Néanmoins, les cours de nombreuses actions ont poursuivi leur progression avec entrain, particulier celles des grandes entreprises technologiques américaines. Lors de leurs rapports sur la période écoulée, de nombreuses entreprises d'autres secteurs ont su convaincre les investisseurs avec des résultats réjouissants et semer l'optimisme pour l'avenir, promettant de nouveaux investissements dans la digitalisation, le cloud computing et l'intelligence artificielle (IA). Mais l'euphorie précédente concernant cette dernière s'est traduite par des valorisations parfois exagérées. Une bulle menaçait alors d'éclater, avec des bénéfices peut-être surestimés que les investissements en IA n'apporteraient sans doute pas de sitôt. Ces craintes ont également calmé les cryptomonnaies dépendantes de l'IA. En novembre, les marchés des actions ont ainsi connu une correction, saine à mes yeux.

«Le fait de bien sélectionner les placements pour le fonds et de les examiner attentivement est tout aussi important que lors de la cueillette des champignons afin de prévenir toute intoxication.»

Les marchés obligataires sont restés sensibles à tous les signaux émis par les banques centrales. Lors des assouplissements de la politique monétaire, les rendements ont eu tendance à augmenter. Alors que la solvabilité de certains pays industrialisés a pâti de leur endettement élevé, l'intérêt des investisseurs s'est déplacé vers des titres d'emprunt de haute qualité, délaissant les durées plus longues pour les plus courtes.

Possibilité de cueillir ailleurs

Certes, la conjoncture de l'Hexagone, avec un large déficit budgétaire public, a souffert de l'incertitude politique due aux bouleversements persistants au sein du gouvernement français. Mais dans l'ensemble de la zone euro, les indices des directeurs d'achat, qui servent d'indicateurs avancés de l'évolution économique, ont continué de s'améliorer. En Allemagne, le secteur des services, en particulier, s'est nettement redressé.

Dans les pays émergents, les signes d'un changement de l'ordre commercial actuel ont clairement fait leur apparition. Alors que la confiance de nombreux investisseurs dans les Etats-Unis, essentiellement préoccupés par leurs propres intérêts, continuait de s'affaiblir, la Chine, désormais bien plus entrepreneuriale, a accéléré son avancée technologique, cherchant à reléguer au deuxième rang les Etats-Unis, jusqu'à présent le

principal partenaire commercial des pays émergents. Dans le même temps, les échanges commerciaux entre pays émergents se sont intensifiés, avec le Vietnam, l'Inde, l'Afrique du Sud et le Mexique comme plaques tournantes majeures, et Taïwan comme fournisseur leader des puces les plus modernes dans l'industrie des semi-conducteurs. Ces conditions cadres favorables ont permis aux actions et aux obligations des marchés émergents d'enregistrer une tendance à la reprise réjouissante. Cette tendance a également profité de la faiblesse du dollar, due aux sorties de fonds des Etats-Unis ainsi qu'à la perte progressive de la domination du dollar américain comme monnaie de réserve mondiale.

Le prix de l'or, immobilisation corporelle prisée dans un contexte incertain, a par moments atteint des records. En Suisse, l'achat de logements a également eu du succès grâce aux taux d'intérêt hypothécaires avantageux et aux loyers toujours élevés. Les prix de l'immobilier ont donc augmenté, ce qui a profité à la valeur des fonds immobiliers suisses.

Informations concrètes sur le Raiffeisen Futura – Strategy Invest*

Pour une diversification aussi large que possible, j'intègre en principe au Raiffeisen Futura – Strategy Invest des obligations et des actions de débiteurs et d'entreprises du monde entier, complétées par de l'or et des biens immobiliers suisses. J'investis dans ces derniers via des fonds immobiliers sélectionnés de bonne qualité.

S'agissant des obligations et des actions, je sélectionne toujours les titres selon des critères de qualité stricts: les débiteurs et entreprises concernés doivent se distinguer par une direction compétente, un bilan sain avec peu de fonds étrangers, un modèle d'affaires solide capable de générer des flux de trésorerie disponibles même en période difficile, être leader dans leur secteur avec des marques fortes et pouvoir dicter les prix grâce à leurs produits innovants et leurs services de pointe.

Dans la partie obligations, je ne détiens que des débiteurs dont l'honorabilité me convainc et des titres qui, selon mon appréciation, offrent des rendements attractifs. Comme jusqu'à présent, je privilégie les titres d'entreprises aux emprunts d'Etat. A mon avis, les premiers offrent actuellement des rendements attractifs par rapport au risque encouru, d'autant plus que les seconds accumulent des montagnes de dettes susceptibles de nuire à la qualité des émetteurs.

J'ai profité de la récente faiblesse des cours dans le secteur technologique pour développer des positions établies, par exemple dans les entreprises américaines de semi-conducteurs Broadcom et Lam Research. D'autre part, j'ai empêché des bénéfices après quelques hausses de cours dans le secteur de la santé, par exemple avec le géant pharmaceutique suisse Roche et l'entreprise de biotechnologie américaine Gilead. Parmi les placements alternatifs, j'ai légèrement renforcé dernièrement mon engagement dans l'or, tout en conservant celui dans l'immobilier suisse.

Regard sur la future zone de récolte

Malgré la politique commerciale américaine incertaine et la situation géopolitique tendue, les entreprises ont dans l'ensemble convaincu avec des chiffres d'affaires solides en 2025, se sont montrées prudemment optimistes pour 2026 et ont prévu une nouvelle croissance. Après le fort développement du secteur technologique, les investisseurs commencent à s'intéresser à d'autres secteurs, dont certains bénéficient d'une valorisation plus favorable et d'un potentiel de rendement plus élevé, car les entreprises sous-jacentes pourraient accroître leurs ventes et leurs bénéfices à l'avenir.

Au cours des prochains trimestres, outre l'assouplissement de la politique monétaire, l'économie américaine devrait également bénéficier d'un soutien budgétaire sous forme d'allégements fiscaux et de déréglementation. La dynamique conjoncturelle devrait en outre être stimulée grâce aux investissements amorcés par de nombreuses entreprises aux Etats-Unis en raison des tarifs douaniers américains à l'importation, afin d'y développer leurs capacités de production. L'économie de la zone euro devrait bénéficier des investissements en cours dans les infrastructures et l'armement. Tout cela devrait à notre avis soutenir les cours. Les marchés des actions enregistrent toutefois une valorisation élevée à l'heure actuelle. Il ne faut pas non plus perdre de vue l'affaiblissement du marché de l'emploi américain et la poursuite des conflits géopolitiques.

Dans ce contexte, je maintiens provisoirement la composition actuelle de mon portefeuille, avec des titres de secteurs défensifs et cycliques ainsi que des valeurs de croissance. Ma disposition à procéder à des ajustements sélectifs reste inchangée, dans la mesure où des corrections importantes du marché ouvrent de nouvelles opportunités de placement répondant à mes exigences strictes en matière de qualité.

Eviter ce qui n'est pas comestible

Revenons à l'examen des champignons par des experts. Ces derniers enlèvent avec maîtrise les champignons non comestibles des paniers que les cueilleurs ramènent de leurs balades en forêt. Pour le Raiffeisen Futura – Strategy Invest, je fais à la fois office de cueilleur et d'expert. En tant que tel, je veille toujours scrupuleusement à ne pas mettre dans le panier des spécimens impropre à la consommation provenant de la forêt des placements.



Andreas Bentzen
Votre gestionnaire de fonds de Vontobel



* Le fonds investit également dans des actions et des obligations d'autres sociétés et débiteurs que ceux mentionnés. Il ne faut pas déduire du présent document qu'un investissement dans les titres mentionnés a été ou sera rentable. Les titres et leur pondération dans le fonds peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.



OPPORTUNITÉS

• Durabilité

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.

• Diversification

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.

• 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.

• 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, 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, monnaies et dérivés

Le fonds peut investir dans des pays 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 débiteurs et 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 – Strategy Invest Yield A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Equity A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Yield B](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced B](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth B](#)

[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.

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

Le présent 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 (p. ex. conseillers fiscaux, en assurance 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» désigne les instruments et services financiers durables. De plus amples informations concernant la thématique «Placements durables chez Raiffeisen» figurent dans la brochure correspondante.

Le présent 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. Le présent 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 LSFN. 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 (p. ex. le prospectus, le contrat de fonds, la feuille d'information de base (FIB) ou les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall, auprès des Banques Raiffeisen (ci-après dénommées collectivement «Raiffeisen») 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 seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et ressortissants d'un Etat dans lequel l'autorisation des instruments ou services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Le présent 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 données de performance indiquées constituent 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 projections qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen au moment de sa rédaction. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des projections. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le rappor de gestion du Groupe Raiffeisen.

Le présent document ne constitue pas le résultat d'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 et Vontobel prennent toutes les mesures raisonnables pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations publiées 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 peuvent 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 ou de Vontobel au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen et Vontobel ne sont pas tenues d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles en découlant est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou en partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen.