

## Raiffeisen Futura – Swiss Stock

# Parce que la vraie valeur compte

Chères investisseuses, chers investisseurs

Vous promenez-vous parfois le long du lac? Lorsque j'y vais pour me dégourdir les jambes, je m'arrête le plus souvent au port, où les propriétaires de bateaux exposent leurs bijoux: d'élégants bateaux à moteur en teck ou en fibre de verre, avec un cockpit ouvert et élégant ou une cabine noblement fermée; des voiliers qui ont de la classe, avec de vastes ponts, des planches éclatantes, des rampes brillantes, une voire deux coques aérodynamiques, des cabines spacieuses et des mâts imposants. S'agissant de bateaux, ce qui est déterminant n'est pas l'esthétique, mais leur capacité à glisser sur l'eau. Il en va de même pour les actions, surtout lorsque les eaux des placements sont aussi agitées que ces derniers mois.

### Les vagues provoquées par des eaux changeantes

L'incertitude économique et politique régnait depuis longtemps déjà, raison pour laquelle les cours des actions ont souvent fluctué. En effet, les actions ont nettement perdu de leur valeur lorsque le président américain Donald Trump a imposé en octobre des restrictions sur les exportations de technologies de pointe américaines vers la Chine, auxquelles la Chine a répondu en restreignant les exportations de terres rares vers les Etats-Unis. Une rencontre ultérieure entre Donald Trump et le chef de l'Etat chinois Xi Jinping n'a certes pas permis de mettre fin à ce conflit commercial, mais elle l'a apaisé, ce qui a soulagé les investisseurs et donc les marchés boursiers.

De ce côté-ci de l'Atlantique, le problème de l'énorme dette publique, non résolu malgré plusieurs bouleversements au sein du gouvernement français, a pesé sur la conjoncture de l'Hexagone, ce qui a ébranlé le moral des consommateurs et inquiété les investisseurs. Les actions d'entreprises suisses exportant principalement vers la France ont ainsi perdu de leur valeur. Dans l'ensemble de la zone euro, d'importants indicateurs conjoncturels ont continué de s'améliorer et ont franchi le seuil critique de 50, ce qui indique une croissance future. L'Allemagne a également rattrapé son retard. Si cette tendance se confirme, de nombreuses entreprises suisses pourraient en bénéficier, l'Allemagne étant le deuxième partenaire commercial de la Suisse après les Etats-Unis. Les entreprises de petite à moyenne taille, qui réalisent souvent plus de chiffre d'affaires en Europe que les très grandes entreprises d'envergure mondiale, en profiteraient particulièrement.

De l'autre côté de l'Atlantique, les Etats-Unis ont connu la plus longue suspension administrative de leur histoire, car le Congrès a eu du mal à trouver un accord sur le nouveau budget. Le gouvernement américain est ainsi resté silencieux pendant près d'un mois et demi à partir de la mi-octobre, ne publant des données économiques plus récentes que de manière incomplète. C'est pourquoi la Réserve fédérale américaine (Fed) a fait preuve de prudence après avoir baissé les taux directeurs en septembre et octobre, ce qui a inquiété de nombreux investisseurs espérant une nouvelle baisse en décembre. Par ailleurs, la crainte d'une possible crise en matière de défauts de paiement des obligations non négociées publiquement, également appelées «private debt», a entraîné



des pertes boursières à court terme. A l'inverse, le prix de l'or, en tant que valeur réelle demandée, a par moments atteint de nouveaux records, tandis que le dollar US, monnaie de réserve visiblement en perte de poids pour les banques centrales, est resté faible.

En novembre, de nombreuses entreprises suisses et entreprises technologiques américaines ont rendu compte de leur marche des affaires au troisième trimestre. Les cours ont fortement augmenté ou baissé selon le degré de déception ou de dépassement des attentes. Une certaine accalmie s'est produite sur le marché des actions suisses lorsqu'une délégation de représentants de l'économie suisse s'est rendue à Washington et a convaincu Donald Trump, en lui promettant des investissements de plusieurs milliards aux Etats-Unis, de réduire de 39% à 15% les droits de douane à l'importation imposés à la Suisse. Cela a particulièrement soulagé les entreprises réalisant une part élevée de leur chiffre d'affaires aux Etats-Unis et produisant peu dans ce pays, ce qui a atténué la pression exercée sur les cours de leurs actions.

### «Les grands bateaux sont plus stables dans les eaux agitées que les plus petits, qui avancent plus facilement lorsque la mer est calme.»

Avec l'émergence de doutes quant à l'ampleur des bénéfices escomptés des investissements dans l'intelligence artificielle, la crainte d'une bulle susceptible d'éclater s'est accrue. C'est pourquoi de nombreux investisseurs attendaient nerveusement la publication des résultats trimestriels de l'entreprise américaine de semi-conducteurs Nvidia. Le fait que ces résultats ainsi que les perspectives de l'entreprise pour le trimestre à venir aient finalement dépassé les prévisions des analystes a rassuré les investisseurs. Mais la bonne humeur qui régnait à la bourse Nasdaq, à forte intensité technologique, s'est rapidement dissipée. Le gouvernement américain s'est en effet mis d'accord sur un budget à la mi-novembre, mettant ainsi fin à son «shutdown». Plus rien ne s'opposait alors à la publication tardive des données de septembre sur le marché de l'emploi américain. Etant donné que ces chiffres témoignaient de l'affaiblissement de l'emploi, de nombreux investisseurs et analystes n'étaient plus certains que la Fed baisserait de nouveau son taux directeur en décembre. L'affaiblissement simultané de la cryptomonnaie Bitcoin a renforcé la méfiance à l'égard des valeurs technologiques. Par ailleurs, des rumeurs et des spéculations selon lesquelles le géant technologique Meta pourrait bientôt acheter ses puces informatiques à haute performance auprès de Google plutôt que de Nvidia ont circulé, ce qui a potentiellement menacé la position de Nvidia sur le marché. Tout cela a pesé sur les cours des actions.

En décembre, les entreprises et les investisseurs en actions suisses ont été soulagés quand Donald Trump a annoncé que le tarif douanier plus clément de 15% pour la Suisse s'appliquerait rétroactivement à partir de la mi-novembre. A la mi-décembre, la Fed a tout de même abaissé

son taux directeur face à l'affaiblissement du marché de l'emploi américain. A l'inverse, la Banque nationale suisse (BNS), qui a laissé le sien à zéro depuis l'été 2025, veille à la stabilité des prix dans un contexte d'évolution conjoncturelle saine.

Sur le plan géopolitique, un éventuel accord de paix entre la Russie et l'Ukraine est revenu sur le devant de la scène à la fin de l'année. Un tel accord profiterait à l'ensemble de la région de l'Europe de l'Est. Cela a fait naître l'espoir de voir les entreprises suisses du bâtiment participer à la reconstruction des zones dévastées. L'amélioration du moral dans le secteur et parmi les investisseurs en actions s'est répercutee sur les bourses. Cependant, le Kremlin n'a pas apprécié le plan élaboré par les Etats-Unis pour mettre fin à la guerre en Ukraine. En revanche, les représentants de l'OTAN, l'alliance de défense de l'Atlantique Nord, se sont penchés d'autant plus sur cette question. Au Moyen-Orient, le cessez-le-feu obtenu par les Etats-Unis dans la guerre de Gaza est resté fragile et une paix durable demeure un vœu pieux. L'escalade récente du conflit entre les Etats-Unis et le Venezuela constitue une nouvelle poudrière.

#### **Plus d'élan pour les plus petits**

Ainsi, les vagues ne devraient pas s'estomper de sitôt dans les eaux des marchés financiers mondiaux. La prudence reste donc de mise, en accordant une attention particulière aux conséquences possibles des nouveaux tarifs douaniers américains à l'importation et à l'évolution future des taux directeurs des banques centrales.

Dans la zone euro, les mois à venir montreront si la demande de biens et de machines augmentera également dans d'autres secteurs économiques avec le démarrage des investissements publics dans les infrastructures et l'armement. Cela profiterait surtout aux petites et moyennes entreprises suisses, dont beaucoup négocient principalement avec les pays européens.

En Suisse, il reste à voir si la BNS entend modifier sa politique de taux zéro, qu'elle applique depuis des mois. Un taux directeur négatif atténuerait la force du franc. Cela conviendrait aux entreprises suisses exportatrices, car cela favoriserait les produits suisses à l'étranger et stimulerait ainsi la demande. Par ailleurs, la valeur convertie des bénéfices réalisés en devises augmenterait. La consommation intérieure serait également stimulée, car tant les particuliers que les entreprises pourraient emprunter à des conditions avantageuses.

#### **Optimiste, mais vigilant**

A moyen et à long terme, je suis confiant pour les actions suisses. Même une légère amélioration de la conjoncture en Europe ou en Chine devrait profiter de manière significative aux petites et moyennes entreprises suisses.

Petites ou grandes, mes exigences de qualité envers toutes les entreprises suisses dans lesquelles le Raiffeisen Futura – Swiss Stock investit restent toujours aussi élevées. Quel que soit leur secteur d'activité et les marchés sur lesquels elles opèrent, mon contrôle de qualité rigoureux s'étend du bilan et du modèle d'affaires à la compétence managériale et à la culture d'entreprise, en passant par la position sur le marché mondial, la force d'innovation et le pouvoir de fixation des prix. Les analyses d'entreprise que je réalise continuellement avec mon équipe de spécialistes des actions suisses sont d'autant plus approfondies.

#### **Informations concrètes sur le Raiffeisen Futura – Swiss Stock\***

Sur cette base, j'ai soigneusement sélectionné dans l'univers de placement durable Futura des entreprises suisses de différentes tailles issues de secteurs défensifs et cycliques, afin, d'une part, de répartir largement les risques et, d'autre part, de saisir les opportunités possibles.

J'ai récemment développé nos positions dans Ems, Forbo, Helvetia Baloise, Kühne & Nagel, Logitech, Medartis, Novartis, Roche, SIG, Sika, Skan, SMG, Sonova, Sulzer, Swissquote, Temenos et VZ Holding. En contrepartie, j'ai réduit nos positions dans ABB, Alcon, Amrize, Arbonia, Aryzta, Belimo, Cembra, Galderma, Galenica, Geberit, Givaudan, Holcim, Implenia, Lindt & Sprüngli, Lonza, PSP, Schindler, Swisscom, Sandoz, SGS, Swiss Re, VAT et Zurich Insurance. J'ai totalement dissous notre position dans la BCV.

Etant donné que le fonds ne comporte pas d'actions d'entreprises qui ne satisfont pas aux exigences de durabilité de Futura, comme Richemont et UBS, il ne peut pas bénéficier d'éventuelles hausses de cours de ces titres. En revanche, les pertes de valeur dues à d'éventuelles baisses des cours des titres non durables lui sont également épargnées. 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 chances pour leur réussite commerciale future.

#### **Il ne suffit pas d'y jeter un petit coup d'œil**

Je souhaiterais à présent revenir brièvement sur mes promenades dans le port, comme j'en ai également faites au bord de la mer. J'y ai vu des yachts de haute mer d'un calibre très différent de ceux qui naviguent sur nos lacs. De puissants colosses y étaient amarrés, gardés par leur équipage de plusieurs personnes et brillants de mille feux. Mais les apparences peuvent toujours être trompeuses et, à mon avis, une courte halte au port ne suffit jamais pour comprendre leur valeur réelle. C'est pourquoi, pour le Raiffeisen Futura – Swiss Stock, je me rends régulièrement dans les salles des machines et sur les passerelles de commandement des entreprises suisses, j'inspecte tout de très près et je m'entretiens régulièrement avec leurs capitaines afin de m'assurer de leur véritable qualité avant d'investir dans leurs actions.



**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 informations  
supplémentaires sur  
**raiffeisen.ch/f/fonds**

## 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](mailto:vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch)

**Internet**

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)  
[raiffeisen.ch/f/fonds](http://raiffeisen.ch/f/fonds)

**Publications**

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

**Conseil**

Contactez votre conseiller ou votre Banque  
Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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](http://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.