

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Attaquer le mal à la racine

Chères investisseuses, chers investisseurs

Possédez-vous un jardin rempli de magnifiques fleurs? Alors vous maudissez peut-être les mauvaises herbes aussi profondément que moi. Si vous ne les enlevez pas immédiatement et à maintes reprises, leurs racines finissent par devenir impossibles à extirper complètement, car elles ne cessent de se ramifier. Ces perturbateurs prolifèrent sans pitié jusqu'à ce qu'il ne soit plus possible de parler d'un jardin d'ornement. Il en va de même pour un portefeuille de placement si personne n'y prête attention. C'est pourquoi, avec le Raiffeisen Futura – Swiss Stock, je garde toujours un œil attentif non seulement sur les entreprises dans lesquelles il investit, mais également sur l'environnement auquel elles sont exposées. Ce qui s'y est multiplié au cours des derniers mois n'a pas été facile à maîtriser.

De plus en plus confus

Ces derniers temps, les marchés financiers ont connu de fortes fluctuations, influencés par les aléas du conflit géopolitique entre les Etats-Unis et l'Iran. Leurs attaques réciproques se sont multipliées à plusieurs reprises avant que le Pakistan ne tente d'arbitrer le conflit avec des tentatives diplomatiques en faveur de la paix et des médiations. Le blocus du détroit d'Ormuz, provoqué par l'Iran, a interrompu l'indispensable trafic maritime qui transporte dans le monde entier des marchandises essentielles comme le pétrole, le gaz naturel liquéfié et les engrais en provenance du Moyen-Orient. La pénurie d'approvisionnement qui en a résulté a provoqué une flambée des prix, en particulier dans le secteur de l'énergie.

En juin, les Etats-Unis et l'Iran ont signé une déclaration d'intention prévoyant notamment un cessez-le-feu, un assouplissement des sanctions et la réouverture du détroit d'Ormuz. Par la suite, le prix du pétrole a baissé et a compensé en grande partie la hausse précédente. Entre-temps, la politique monétaire a influencé la propension au risque des investisseurs. La Banque centrale européenne (BCE) a relevé son taux directeur pour la première fois depuis l'automne 2023, en raison de la hausse de l'inflation dans la zone euro liée au conflit. La Réserve fédérale américaine (Fed) n'a pas modifié son taux directeur pour le moment. Toutefois, son nouveau chef Kevin Warsh a adopté un ton plus restrictif que son prédécesseur, soulignant que l'inflation aux Etats-Unis était encore supérieure à l'objectif de la Fed. En conséquence, les investisseurs ont modifié leurs précédentes prévisions, selon lesquelles la Fed baisserait bientôt son taux directeur et tablent désormais sur une future hausse de celui-ci. En Suisse, l'inflation est restée bien plus modérée qu'aux Etats-Unis et que dans la zone euro. La Banque nationale suisse a donc laissé son taux directeur inchangé à zéro et a réaffirmé qu'elle était prête à intervenir sur le marché des changes si le franc suisse venait à s'apprécier de manière excessive.

En juillet, le cessez-le-feu conclu entre les Etats-Unis et l'Iran a échoué, signe de la défiance persistante entre les deux pays, et les frappes aériennes mutuelles se sont poursuivies autour du détroit d'Ormuz, atteignant également des cargos. Les Etats-Unis ont alors menacé l'Iran de durcir les sanctions et l'Iran a menacé les Etats-Unis de bloquer les exportations de pétrole et de gaz. Cela a dégénéré en attaques



américaines contre des infrastructures civiles en Iran, auxquelles l'Iran a répondu par des attaques contre Bahreïn et le Koweït, alliés des Etats-Unis, dans le golfe Persique, ainsi que contre la Jordanie, bordée par la mer Rouge. L'accord de paix était ainsi de nouveau hors de portée.

L'économie mondiale s'est montrée malgré tout résistante jusqu'à présent. Les investissements toujours élevés dans l'intelligence artificielle (IA) et les centres de calcul ainsi que les prévisions de bénéfices optimistes des entreprises technologiques ont largement soutenu les marchés boursiers. Dans le même temps, le nombre d'investisseurs se montrant de plus en plus critiques vis-à-vis des investissements dans l'IA financés par l'endettement s'est accru. Cela s'est traduit par une vente massive des actions liées aux semi-conducteurs dans le monde entier, accompagnée de réallocations dans des secteurs défensifs. Le fait que la Fed ait annoncé un resserrement de sa politique monétaire en juin a par ailleurs contribué à la volatilité des marchés des actions. En Europe, l'inflation a récemment été plus modérée qu'on ne le craignait, ce qui a conduit les investisseurs à revoir leurs prévisions d'une nouvelle hausse du taux directeur de la BCE. Malgré les inquiétudes croissantes concernant l'industrie des semi-conducteurs et la dynamique conjoncturelle internationale, les marchés des actions mondiaux sont restés favorables, tandis que la bourse suisse s'est montrée globalement robuste.

«Un beau jardin, c'est du travail, mais c'est récompensé. C'est selon cette devise que je gère le portefeuille du Raiffeisen Futura – Swiss Stock.»

Surtout, ne pas laisser les choses s'emballer

La situation au Proche-Orient reste extrêmement tendue. Aujourd'hui, la crise s'étend au Yémen et au détroit de Bab al-Mandab, passage névralgique entre l'océan Indien et la mer Rouge, que les rebelles houthis alliés de l'Iran ont menacé de bloquer afin d'empêcher le transport du pétrole saoudien vers l'Asie et des marchandises asiatiques vers l'Europe. Le prix du pétrole a déjà réagi par une hausse et les marchés des actions ne parviendront probablement pas à échapper totalement à l'influence des incertitudes à nouveau plus grandes.

Pour l'économie mondiale, il serait extrêmement important de désamorcer durablement le conflit, car cela permettrait de stabiliser l'approvisionnement énergétique et de rassurer les investisseurs. L'apaisement du conflit en Ukraine pourrait également renforcer le climat des affaires dans le monde entier. Les entreprises européennes bénéficieraient particulièrement d'une plus grande visibilité, ce qui aurait à son tour un impact positif sur l'économie suisse, orientée vers l'exportation. Des programmes d'infrastructure et des investissements dans la reconstruction des zones détruites donneraient des impulsions supplémentaires à la croissance et profiteraient surtout aux entreprises industrielles suisses.

L'évolution dans les foyers de crise géopolitiques devrait également influencer les futures décisions monétaires de la Fed. Des prix de l'énergie plus stables atténueraient les pressions inflationnistes et lui donneraient une plus grande marge de manœuvre. La politique US est de plus en plus au centre des préoccupations. Les élections de mi-mandat prévues à l'automne exercent une pression croissante sur le président américain Donald Trump pour qu'il soutienne l'économie. On peut donc espérer que des progrès seront réalisés dans le règlement du conflit au Moyen-Orient, ainsi que sur les questions commerciales et douanières. Reste à savoir dans quelle mesure les vastes incitations fiscales découlant du «One Big Beautiful Bill Act» mis en place par Donald Trump donneront une impulsion économique.

En Europe, la situation actuelle est un peu plus favorable. Avec la récente baisse de l'inflation, la BCE est moins pressée de relever encore son taux directeur. Par ailleurs, plusieurs analystes s'attendent à une hausse de l'approvisionnement du marché pétrolier, ce qui entraînerait une baisse des prix de l'énergie. Cela aurait pour effet de renforcer le pouvoir d'achat des consommatrices et consommateurs et de soulager les entreprises.

La Suisse se trouve dans une situation plus confortable que les Etats-Unis et l'Europe. La solide performance du marché des actions suisses ces derniers mois est principalement due aux grandes entreprises suisses de qualité. Le franc suisse reste un facteur important. Si l'incertitude géopolitique persiste, le franc pourrait continuer à s'apprécier en tant que valeur refuge recherchée, ce qui pèserait sur la compétitivité de nombreuses entreprises exportatrices suisses. Cependant, par le passé, l'économie suisse a déjà prouvé maintes fois sa résistance lors des périodes difficiles.

L'IA reste le thème de placement dominant. La demande en technologies d'IA dans des domaines tels que l'automatisation, l'analyse des données ou l'apprentissage automatique stimule les investissements dans le monde entier, de nombreuses entreprises investissant des milliards dans de nouvelles infrastructures et applications. Cette tendance, soutenue par les programmes d'aide publics et l'intégration croissante de l'intelligence artificielle dans les secteurs les plus divers, pourrait continuer à stimuler considérablement la croissance de l'économie mondiale. Dans le même temps, les attentes envers les entreprises augmentent. Leur prochain rapport montrera si les investissements élevés engendrent effectivement des revenus et des bénéfices plus élevés. Alors que les optimistes voient dans le boom de l'intelligence artificielle le début d'une tendance de croissance à long terme, certains observateurs du marché mettent en garde contre des attentes excessives. Les investisseurs déçus pourraient donc pénaliser davantage les actions correspondantes que ces derniers mois.

Les petites et moyennes entreprises suisses, segment de placement important pour le Raiffeisen Futura – Swiss Stock, pourraient profiter plus que la moyenne d'une légère amélioration de la conjoncture en Europe ou en Chine. A mes yeux, le facteur de réussite le plus important est et reste la qualité. Dans l'ensemble, je reste d'un optimisme prudent. Les conditions cadres sont devenues plus exigeantes et les risques géopolitiques ainsi que l'évolution des taux d'intérêt requièrent une attention particulière. En même temps, la capacité de résistance de l'économie suisse, la force d'innovation de nombreuses entreprises et les opportunités à long terme offertes par l'IA continuent de plaider en faveur d'un environnement constructif. A mon avis, la patience, la diversification et une nette focalisation sur la qualité devraient être plus importantes que la chasse aux tendances à court terme.

Informations concrètes sur le Raiffeisen Futura – Swiss Stock*

Soucieux de disposer d'une large diversification afin que le fonds soit paré pour toutes les situations de marché, je conserve dans le Raiffeisen Futura – Swiss Stock des entreprises suisses de différentes tailles, issues de secteurs défensifs ou cycliques, sélectionnées avec soin. Elles répondent toutes à mes exigences minimales de qualité: bilan sain, modèle d'affaires robuste, stratégie à long terme, leader mondial, force d'innovation, pouvoir de fixation des prix, gestion compétente, culture d'entreprise vivante.

Dernièrement, j'ai continué à développer les positions dans Holcim, Kühne + Nagel, Sika, Swisscom et Zurich Insurance. En contrepartie, j'ai réduit les positions dans Aryszt, Galderma, Julius Baer, Novartis et Partners Group. J'ai complètement dissous la position dans Komax.

Etant donné que le fonds ne comporte pas d'actions d'entreprises qui ne satisfont pas aux exigences de durabilité de Futura (comme Amrise, Nestlé ou 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 peut contribuer à réduire le risque sur le long terme dans le fonds. En effet, mon expérience m'a montré que les entreprises agissant de manière durable sont généralement bien préparées à relever les défis de l'avenir et ont donc de meilleures chances de réussite.

Les plantes fortes ont des racines profondes

Il est facile de voir la qualité de l'entretien d'un jardin fleuri. Si un porte-feuille n'est pas géré, ce ne sont pas des fleurs qui penchent la tête, mais les investisseurs qui sont déçus par la mauvaise évolution de la valeur de leur placement. Je veux vous épargner cela, même sur des marchés financiers difficiles. C'est pourquoi je considère le Raiffeisen Futura – Swiss Stock comme mon propre jardin, dans lequel je plante les variétés les plus robustes possible, je prends bien soin d'elles et je vérifie constamment la santé de leurs racines. Plus elles sont puissantes et profondes, mieux c'est. Il n'y a alors rien à arracher.



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](https://www.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](https://www.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 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 (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'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 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 [rapport 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.