RAIFFEISEN

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Mieux vaut prévenir que guérir

Depuis des mois, les marchés financiers mondiaux fluctuent fortement, dominés par l'incertitude géopolitique, les inquiétudes inflationnistes, le resserrement des politiques monétaires et l'intelligence artificielle. Comment un gestionnaire de fonds en actions parvient-il à faire son travail dans des conditions aussi exigeantes? Marc Hänni, qui gère le Raiffeisen Futura – Swiss Stock, a répondu à nos questions.

GESTIONNAIRE DE FONDS

Marc Hänni
Gestionnaire de portefeuille senior,
Head of Swiss Equities

Marc Hänni dirige l'équipe Actions Suisse au sein de Conviction Equities chez Vontobel depuis octobre 2011. Il a rejoint l'équipe en 1998 et travaille chez Vontobel depuis 1993. A la suite d'un apprentissage bancaire, il a étudié en parallèle à la Haute école zurichoise de sciences appliquées (ZHAW) et obtenu un diplôme d'économiste d'entreprise HES. De plus, il est Certified International Wealth Manager AZEK (AZEK-CIWM). Il gère divers fonds de placement et mandats qui investissent dans des actions suisses. Le Raiffeisen Futura – Swiss Stock, qui réunit fin septembre 2026 des actifs de la clientèle d'environ 1,7 milliards de francs, en fait partie.

Monsieur Hänni, la situation mondiale actuelle inquiète beaucoup de gens. Vous aussi? Qui n'est pas inquiet aujourd'hui? J'aimerais que nous puissions mettre un terme aux guerres qui coûtent inutilement des vies humaines dans le monde, et que certains responsables gouvernementaux fassent preuve de plus de raison et de clairvoyance dans leurs décisions. Le bouleversement de l'ordre mondial déséquilibre à la fois le tissu social et le tissu économique. En raison de la grande incertitude qui règne à bien des égards, les marchés financiers ont eux aussi connu de fortes fluctuations ces derniers mois, car l'alternance de bonnes et de mauvaises nouvelles a poussé de nombreux investisseurs et investisseuses nerveux à vendre ou à acheter.

Qu'est-ce qui a le plus influencé les montagnes russes des marchés des actions cette année? L'évolution des cours de cette année a été marquée par au moins six grands événements: début janvier, l'opération militaire américaine au Venezuela pour l'arrestation du dirigeant Nicolás Maduro, accusé d'actes déloyaux. En février, la crainte croissante d'une perturbation de certains secteurs de l'économie avec le boom des investissements dans l'intelligence artificielle (IA). Fin février, l'attaque américaine et israélienne contre l'Iran, qui a répondu par des représailles et un blocus du détroit d'Ormuz, une voie maritime importante pour l'approvisionnement mondial en pétrole. Début avril, le cessez-le-feu conclu entre les Etats-Unis et l'Iran pour ouvrir le détroit d'Ormuz bloqué, cessez-le-feu qui s'est avéré fragile par la suite. Toujours en avril, la hausse mondiale des cours des actions des puces, qui a débuté en raison des résultats solides d'entreprises du secteur technologique. Et enfin, les résultats des entreprises, qui ont présenté des chiffres globalement réjouissants pour la période écoulée ainsi que des prévisions optimistes pour l'ensemble de l'année 2026. Tout cela a également provoqué une évolution turbulente sur le marché des actions suisses: depuis le début de l'année, il en a résulté fin septembre une plus-value d'environ +7,6% par rapport au Swiss Performance Index (SPI).

Comment faites-vous, en tant que gestionnaire de fonds en actions, pour garder votre calme pendant ces turbulences? Plus de trois décennies d'expérience dans le secteur financier m'ont appris à ne pas désespérer quand les marchés boursiers connaissent des hauts et des bas. Ma recette est de prévenir plutôt que guérir. C'est pourquoi j'ai toujours des exigences de qualité élevées dans la gestion de mon portefeuille d'actions et n'investis que si elles sont respectées. Avant d'acheter une action, j'examine minutieusement l'entreprise sous-jacente. A mon avis, une entreprise de qualité doit disposer d'un modèle d'affaires éprouvé en cas de crise, d'une capacité d'innovation, d'un management fiable et compétent ainsi que d'un bilan sain avec un faible endettement, suivre une stratégie à long terme, afficher une solide évolution de son chiffre d'affaires, de ses bénéfices, de ses marges et de ses dividendes et avoir une culture d'entreprise exemplaire. Une fois que j'ai investi, j'utilise régulièrement cette norme de contrôle pour vérifier la qualité. Si un placement ne me convainc plus, je m'en défais.

Comment examinez-vous ces critères de qualité? Avec mon équipe de spécialistes des actions suisses, je réalise d'importants travaux de recherche pour les entreprises suisses sur notre radar, qui sont plus de 140. En effet, nous ne nous contentons pas d'examiner la multitude de données financières déterminantes que les entreprises publient notamment dans leurs rapports de gestion. Nous exploitons également des sources d'information qui ne sont pas accessibles publiquement. Nous entretenons, par exemple, des relations étroites avec les entreprises et échangeons régulièrement avec des représentantes et représentants de leurs directions. Dans ce cadre, nous pouvons poser des questions ciblées au CEO, au chef des finances ou aux responsables de secteur. Leurs réactions en disent souvent long. De temps en temps, nous nous rendons sur place afin de nous faire une idée de la situation des entreprises et de l'état d'esprit de leur personnel. Pour pouvoir comparer les entreprises à leurs

concurrents, nous allons également à des salons professionnels spécifiques à la branche. Pour les entreprises présentes dans nos portefeuilles, nous organisons par ailleurs régulièrement des «Governance Calls» réguliers avec les représentantes et représentants des conseils d'administration afin de faire le point sur leur situation. A partir des informations recueillies à ces différentes sources, nous essayons d'avoir un tableau aussi complet que possible de chaque entreprise étudiée. Nous estimons ensuite si la valorisation de son action est avantageuse, équitable ou élevée.

Quel est le rôle de l'IA à cet égard? L'IA fournit une partie de ma base de décision en m'aidant à rassembler les données économiques et commerciales pertinentes du passé sans trop d'efforts. Elle me soutient donc sur le plan quantitatif. Mais je ne lui laisse pas le jugement qualitatif. Pour ce faire, nous avons encore besoin, selon moi, de personnes qui ont de l'expérience et un sens des signaux d'alarme, qui ne ressortent pas seulement des chiffres, mais aussi de la manière dont une discussion s'est déroulée ou du langage non verbal d'une interlocutrice ou un interlocuteur.

Selon vous, dans quelle mesure l'IA va-t-elle influencer les marchés des actions à l'avenir? L'IA restera sûrement importante pour les marchés boursiers, mais, en raison de la forte hausse des cours des actions, de plus en plus d'investisseuses et investisseurs font preuve de davantage de prudence. Ils se concentrent aujourd'hui sur les entreprises dont les investissements dans l'IA se traduisent par un meilleur chiffre d'affaires ou une baisse des coûts.

D'après vous, comment l'environnement de placement évoluera-t-il dans un avenir proche? A l'approche des élections américaines de mi-mandat prévues pour novembre, il faut s'attendre à une volatilité accrue sur le marché. L'incertitude politique pourrait disparaître en partie en fonction de l'issue des élections. Toutefois, l'incertitude géopolitique restera élevée tant que les conflits au Moyen-Orient et en Ukraine ne seront pas résolus. Comme le transport de pétrole via le détroit d'Ormuz et la mer Rouge reste limité, les prix de l'énergie devraient demeurer à un niveau élevé pour le moment. Malgré les vents contraires géopolitiques, dus à la guerre, et commerciaux, dus aux tarifs douaniers, de nombreuses entreprises ont publié des résultats solides pour la période écoulée et fait état de prévisions identiques pour l'ensemble de l'année 2026. Cette situation devrait soutenir les cours. Par ailleurs, d'importants indicateurs avancés pour l'économie mondiale pointent vers une reprise, notamment grâce à la solide conjoncture américaine.

Quelle est la situation de l'économie suisse? Jusqu'à présent, la conjoncture suisse s'est révélée résistante en comparaison internationale, notamment grâce à ses nombreuses entreprises financièrement solides et orientées défensivement. Comme l'inflation reste modérée en Suisse malgré la hausse des prix de l'énergie, la Banque nationale suisse (BNS) ne voit pas la nécessité de relever ses taux d'intérêt nuls. Le franc suisse reste un facteur important, car il est souvent recherché comme valeur refuge dans les périodes d'incertitude mondiale accrue. Par le passé, il est même arrivé que la BNS intervienne sur le marché des devises lorsqu'elle estimait que l'économie était menacée par la trop forte vigueur du franc. Mais les entreprises suisses, généralement très exportatrices, ont appris depuis longtemps à gérer la vigueur du franc grâce à leur capacité d'innovation, à la qualité de leurs produits et services et au pouvoir de tarification qui en découle.

Qu'est-ce que cela signifie pour le marché des actions suisses? Globalement, je suis d'un optimisme prudent pour le marché boursier suisse. Je continue à voir des opportunités de placement intéressantes dans les petites et moyennes entreprises suisses de qualité. Je pense qu'un grand nombre d'entre elles ont une valorisation attrayante par rapport à la moyenne à long terme et qu'une nouvelle relance de l'économie européenne ou une stabilisation en Chine leur serait bénéfique. Les **«Small & Mid Caps»** jouent un rôle important dans le portefeuille, notamment parce que le Raiffeisen Futura – Swiss Stock n'investit pas dans certaines **«Large Caps»** pour des raisons de durabilité.

En conséquence, comment avez-vous positionné le Raiffeisen Futura – Swiss Stock? Dans le contexte mondial actuel marqué par des risques géopolitiques, des taux d'intérêt élevés et des attentes ambitieuses en matière d'IA, j'investis dans des entreprises suisses de qualité que je considère comme financièrement solides à long terme. Pour gérer le portefeuille de manière dynamique en adéquation avec les conditions changeantes du marché, j'ai récemment continué à développer les positions existantes dans Novartis, Sandoz, Swisscom et Temenos et réduit les positions existantes dans Lindt & Sprüngli, Richemont, Roche et Swatch Group. J'ai complètement fermé la position dans Aryzta. Je conserve toujours des titres défensifs et

QUE SIGNIFIE VRAIMENT…?

«Small Caps», «Mid Caps», «Large Caps»
Ces termes anglais désignent les actions à petite (small), moyenne (mid) ou grande (large) capitalisation boursière.

Catégorie	Capitalisation boursière*
«Small Caps»	jusqu'à CHF 2 mia
«Mid Caps»	CHF 2-10 mia
«Large Caps»	à partir de CHF 10 mia

* Cours actuel de l'action multiplié par le nombre d'actions en circulation

cycliques de différentes tailles pour que le portefeuille soit bien diversifié. Les premiers sont mieux à l'abri des conditions défavorables, les seconds tirent mieux leur épingle du jeu lorsque les conditions sont favorables. J'ai ainsi l'intention d'armer le Raiffeisen Futura – Swiss Stock pour les deux environnements de marché afin qu'il puisse amortir les fluctuations à la baisse et à la hausse.

En conclusion, quels conseils donnez-vous aux investisseuses et investisseurs? Je leur déconseille de suivre les tendances à court terme. Moi-même, j'adopte plutôt une perspective à long terme pour faire entrer des entreprises de qualité et financièrement solides dans le portefeuille, je le diversifie largement, le surveille attentivement, l'adapte avec flexibilité si nécessaire et fais preuve de patience.

Information juridique importante: le fonds investit également dans des actions d'autres sociétés que celles énumérées. 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.

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.
- **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).
- **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 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

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
Investment Operations
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 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 (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.