



Une délicieuse variété dans le Raiffeisen Futura Global Bond

Chers investisseurs,

Si un repas ne nous plaît pas, à qui en imputons-nous principalement la faute? Au cuisinier, bien sûr. Un cuisinier amateur pourra certainement profiter de la bienveillance de ses convives rassemblés à table, qui lui sauront bien gré de faire mieux la prochaine fois. Cela ne vaut pas dans un restaurant prisé, où les clients sont intransigeants, et où la moindre faute est sanctionnée. La qualité des mets doit donc être tout simplement parfaite.

Quelques fois, j'ai l'impression d'être comme un cuisinier gourmet, car je me dois de vous fournir la meilleure qualité possible en tant que gestionnaire de portefeuille. Mon principal objectif est de mélanger les meilleurs ingrédients dans le portefeuille afin de vous satisfaire en tant qu'investisseurs. Voici donc le menu pour 2018, avant que vous n'alliez manger ailleurs, la prochaine fois. Tout d'abord, nous allons vérifier ensemble si votre placement a réussi le «test du restaurant» l'année dernière. A mon avis, oui. Le Raiffeisen Futura Global Bond a été conçu de façon à enregistrer une performance positive dans un contexte de taux bas persistant.*

2017: des taux bas épicés

Même si les taux ont timidement été relevés aux Etats-Unis, ils sont néanmoins restés bas dans les pays industrialisés, de même que les rendements sur les obligations d'Etat, faibles en risques. En revanche, le bon état de santé de l'économie mondiale ayant soutenu les marches des affaires solides, les obligations d'entreprise ont donc offert des opportunités de placement plus attrayantes et sont devenues plus prisées. Leurs primes de risque, soit la prime de rendement qui rémunère pour le risque pris, ont baissé. Les marchés obligataires sont toutefois restés très stables, globalement, grâce à la politique monétaire accommodante des banques centrales partout dans le monde, et aux signes d'une conjoncture solide. L'année a été jalonnée d'incertitudes politiques. J'ignorais à l'avance les mesures que le président des Etats-Unis, Donald Trump, mettrait effectivement en œuvre, et à quel moment, de même, je n'étais pas en mesure d'évaluer l'ampleur des tensions au Proche-Orient et en Corée du Nord, ni l'issue des élections dans certains pays européens, dont la France, par exemple. J'ai donc établi des positions prudentes pour le portefeuille, tout en saisissant des opportunités de placement attrayantes, lorsqu'elles se sont présentées, sur la base de mes analyses approfondies du marché et des entreprises.

L'horizon de placement du Raiffeisen Futura Global Bond est axé sur la durabilité. Il se limite aux obligations des émetteurs qui agissent dans le respect de l'environnement et de la société, et de manière éthique. J'ai recours à une agence indépendante, spécialisée dans la durabilité, qui vérifie que ces émetteurs remplissent bien les critères stricts bien définis. Les Etats et entreprises qui échouent à cet examen ne sont pas retenus. La stratégie de placement du Raiffeisen Futura Global Bond exige que je répartisse les positions du portefeuille aussi largement que possible entre obligations d'Etat et d'entreprise à court et long termes, disposant d'une bonne qualité de crédit, afin de réduire le risque global du portefeuille, tout en renforçant son rendement. J'ai largement couvert les risques de change par rapport au franc suisse à titre de précaution supplémentaire. Au cours de la difficile année écoulée, ce procédé a une fois de plus fait ses preuves.

* Pour obtenir des chiffres détaillés au sujet de votre fonds, demandez à votre conseiller à la clientèle ou consultez la factsheet sur www.raiffeisen.ch/fondsdeplacement.

Menu 2018

La probabilité que le premier semestre 2018 soit marqué par des conditions Goldilocks est élevée, selon moi. Le concept «Boucles d'or» décrit un contexte dans lequel l'économie ne flambe pas au point d'exercer une pression haussière sur l'inflation, mais ne ralentit pas non plus au point d'être menacée de récession. Le taux de chômage est alors habituellement bas et la croissance économique stable. Je table sur une inflation au niveau de l'objectif visé par les banques centrales. Ainsi, le flux de liquidités devrait ralentir et les taux légèrement augmenter, à l'exemple de la Fed. Les tensions avec la Corée du Nord et la crise au Proche-Orient continuent à créer de mauvais pressentiments. Des incertitudes persistent dans la politique économique du gouvernement américain. La formation d'un gouvernement allemand devrait s'avérer compliquée, après que les négociations autour d'un gouvernement constitué de quatre partis ont été interrompues en novembre dernier. En cas d'échec, il est fort à parier que de nouvelles élections pourraient avoir lieu. Tant que le paysage politique ne change pas de manière spectaculaire, je ne pense pas que la croissance économique puisse en être affectée. Le 4 mars, l'Italie vote pour un nouveau parlement, après la dissolution des deux chambres par le gouvernement fin décembre. La croissance italienne est encore bien loin derrière la moyenne européenne et les réformes sont urgentes. Trois blocs politiques de poids équivalent s'affrontent, rendant tout pronostic pour les élections encore ouvert. Les incertitudes politiques devraient maintenir la volatilité sur les primes de risque des obligations d'Etat. Je resterai donc prudent sur le positionnement du portefeuille et ne changerai pas ma recette bien établie.

Au contraire, je continuerai de sélectionner les ingrédients les plus savoureux de mon point de vue, qui circulent dans l'univers obligataire. Je compterai sur des produits variés et de bonne qualité, ajustant en permanence ma sélection avec les résultats de mes analyses approfondies, tout en triant ce qui ne convient plus, sachant que les conditions ont changé, et en remplaçant par un nouvel ingrédient, de la meilleure qualité. Cela ne signifie pas pour autant devenir végane, bien que le Raiffeisen Futura Global Bond soit placé sous le signe de la durabilité.

Je vous souhaite une année qui ouvre l'appétit.

Manfred Büchler

Gestionnaire suppléant de portefeuille
Vontobel Asset Management



Le présent document a été rédigé pour la clientèle privée en Suisse.

Le présent document sert exclusivement à titre d'information et ne constitue ni une incitation ni une offre à souscrire des actions du fonds / parts du fonds ou autres instruments de placement ou à réaliser des transactions ou actes juridiques de quelque nature que ce soit. Les souscriptions de parts dans un fonds doivent toujours être effectuées sur la base du prospectus de vente (le «prospectus de vente») du fonds, du Key Investor Information Document («KIID»), de ses statuts et du tout dernier rapport annuel du fonds, et après consultation d'un conseiller indépendant juridique, fiscal et spécialisé dans les placements ainsi que d'un spécialiste en présentation des comptes. Par ailleurs, les investisseurs potentiels doivent clarifier de leur propre initiative les conséquences juridiques, fiscales, financières ou autres d'un investissement dans les fonds, ainsi que les opportunités et les risques qu'ils comportent. Les performances indiquées constituent des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les données de performance ne prennent pas en considération les commissions et frais décomptés lors de l'émission et du rachat des parts. La valeur du capital investi dans le fonds peut augmenter ou baisser. Il n'existe aucune garantie de remboursement complet ou partiel du capital investi. Tous les documents susmentionnés peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, CH-9001 Saint-Gall, de Vontobel Services de Fonds SA, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, en tant que direction du fonds et auprès de l'agent payeur, Banque Vontobel SA, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich. Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel Asset Management SA («Vontobel») entreprennent tout ce qui est possible pour garantir la fiabilité des données présentées, mais ne peuvent en rien en garantir la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations contenues dans ce document. A moins que cela ne soit prévu dans le cadre de la loi sur le droit d'auteur en vigueur, l'information restituée ici ne peut être réutilisée, adaptée, mise à la disposition d'une partie tierce, mise en lien, publiée, diffusée ou transmise d'une quelconque manière que ce soit intégralement ou partiellement, sans le consentement express de Vontobel. Conformément au droit en vigueur, Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel déclinent toute responsabilité quant à des pertes ou des dommages directs ou indirects résultant des informations fournies ou manquantes dans le présent document. Tout recours en responsabilité à notre rencontre suite à l'absence de transmission ou à la transmission incomplète de ces informations ou suite à d'éventuels problèmes avec ses informations pour cause de négligence, de rupture de contrat ou de violation de la loi se limite, à notre libre appréciation et si cela est autorisé par la loi, à la nouvelle mise à disposition de ces informations ou à une partie d'entre elles, ou au paiement d'un montant correspondant aux frais d'achat de ces informations ou d'une partie d'entre elles. Ni ce document ni des copies de celui-ci ne doivent être mis à la disposition de certains pays ou transmis à des personnes de ces pays dans lesquels ils sont interdits par la loi. Les personnes auxquelles ce document est fourni sont tenues de se renseigner sur ces restrictions et de respecter les lois locales. Ce document ne doit notamment pas être fourni ou remis à des personnes US ni être diffusé aux Etats-Unis.