Fonds Raiffeisen – Global Invest: comme un poisson dans l'eau

Chers investisseurs,

Etes-vous allé nager cet été plus souvent que d'autres années? Qu'y a-t-il de plus agréable qu'un bain bien rafraîchissant quand les températures ne cessent de grimper! On se sent alors comme un poisson dans son élément. Mais avant de reprendre le chemin du lac ou de la piscine et d'enfiler votre maillot de bain, laissez-moi vous dire quelques mots sur mes activités. Pas sur mes activités à la plage, mais dans le Raiffeisen Fonds – Global Invest que je gère pour vous.

Depuis ma dernière lettre à la mi-juin, le moral des investisseurs a fait lui aussi quelques plongeons tandis que les marchés des actions et des obligations continuaient à évoluer en dents de scie. Les résultats réjouissants de nombreuses entreprises confirment la bonne santé de l'économie. Cela a stimulé les actions et soutenu les investisseurs. Pendant ce temps, Donald Trump a continué d'attiser le litige commercial en acceptant des compromis avec l'UE, mais pas avec la Chine. L'incertitude règne aussi sur la manière dont les banques d'émission vont fermer le robinet monétaire généreusement ouvert depuis des années. Les taux d'intérêt ont déjà remonté aux USA, tandis que dans la zone euro, ils devraient rester à leur bas niveau actuel jusqu'au milieu de l'année prochaine.

Mieux vaut des poissons en bonne santé

Compte tenu de ces incertitudes, je reste prudent et continue à couvrir une partie de l'engagement en actions. Mon analyse attentive des évaluations m'a amené à la conclusion que les actions du secteur technologique sont désormais excessivement chères par rapport à celles du secteur de la santé. Depuis 2016, le cours des actions des entreprises des secteurs de la chimie / pharmacie, des biotechnologies ou des techniques médicales a évolué plutôt faiblement, tandis que celui des entreprises technologiques a fortement progressé et intègre déjà les prévisions confiantes quant à la marche future des affaires. C'est pourquoi, à la place du secteur technologique, je privilégie désormais le secteur de la santé. Il dépend moins du cycle économique et beaucoup de ses entreprises sont financièrement saines. Le nombre croissant d'autorisations de mise sur le marché de nouveaux médicaments promet des gains intéressants. Il s'agit de bonnes conditions préalables pour des revenus stables et à long terme.

Voici mes favoris dans le **secteur de la santé**:

- Actions suisses: Novartis, Roche, Lonza, Sonova, Straumann
- Actions Monde: Amgen, Celgene, Johnson&Johnson, Pfizer

J'ai **réduit** les positions suivantes dans le **secteur technologique**:

- Actions Monde: Alphabet, Cognizant, Facebook, Microsoft

A mesure que les taux d'intérêt remontaient aux USA, l'USD prenait de la valeur. C'est pourquoi j'ai augmenté l'engagement dans cette monnaie. Mais comme avec un USD plus fort, les débiteurs d'obligations des pays émergents libellées en USD pourraient ne plus être en mesure de satisfaire à leurs obligations de paiement, j'ai **réduit l'engagement en obligations des pays émergents** et **augmenté** en contrepartie l'engagement en **obligations américaines à long terme** aux rendements plus attrayants. Pour limiter les pertes qui résultent de la baisse du cours des obligations en cas de hausse des taux, j'opte globalement pour une durée résiduelle moyenne assez courte.

Comme l'USD plus fort et des rendements obligataires plus élevés aux USA ont offert des opportunités de placement intéressantes, l'or a été moins recherché comme refuge que je ne l'avais supposé. C'est pourquoi j'ai à nouveau **supprimé l'engagement en or** dans la part de **placements alternatifs**.

Un vivier riche et varié

Le Raiffeisen Fonds – Global Invest abrite en permanence quantité de poissons multicolores que j'associe de telle sorte qu'ils s'entendent bien entre eux. Je m'occupe d'eux très soigneusement et je contrôle avec une extrême précision leurs conditions environnementales. L'eau pourrait s'évaporer de manière excessive, faire de trop gros remous ou déborder si les marchés financiers se retrouvaient en surchauffe, fluctuaient ou s'effondraient. Pour ne pas mettre mes poissons en danger, je régule en permanence le niveau de l'eau dans le bassin et je remplace ses habitants menacés par des congénères plus résistants. Je me suis spécialisé dans l'étude de leur mode de vie.

Mais maintenant, tous à l'eau! Et si un petit poisson vous chatouille les orteils, laissez-le faire. Tant que le soleil brille et qu'il nage paisiblement, tout va bien.

Bonne baignade!

Andreas Bentzen
Gestionnaire de fonds, Vontobel Asset Management

Pour obtenir des chiffres détaillés au sujet de votre fonds, veuillez vous adresser à votre conseiller à la clientèle ou consulter la factsheet sur **www.raiffeisen.ch/fonds**.

Ce document ne constitue pas une offre
Les fonds mentionnés dans le présent document sont des fonds de droit luxembourgeois. Les contenus publiés ici sont fournis à titre d'information uniquement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La présente publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a et 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution du produit décrit dans cette publication est limitée. Cette publication n'est pas destinée à fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle approprié et/ou à l'examen minutieux des prospectus de vente à force juridique contraignante. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur. Les souscriptions sont réalisées uniquement sur la base du prospectus actuel ou du contrat de fonds ainsi que sur la base des «Informations essentielles pour l'investisseur» (Key Investor Information Documents, KIID), auxquels est joint le dernier rapport annuel ou semestriel. Ces documents sont disponibles gratuitement auprès du représentant et de l'agent payeur en Suisse, de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, CH-9001 St-Gall, ainsi qu'auprès du siège du Raiffeisen Schweiz (Luxemburg) Fonds, Centre Etoile, 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg.

Exclusion de responsabilité
Raiffeisen Suisse société coopérative fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse société coopérative ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse société coopérative décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle comporte, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle décline par ailleurs toute responsabilité liée aux pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière
La présente publication n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.

RAIFFEISEN