Raiffeisen Pension Invest Futura: un univers sain

Chers investisseurs,

Avez-vous pu observer fin juillet la plus longue éclipse lunaire totale du XXIe siècle dans un ciel dégagé, éclairé par les étoiles? La pleine lune voilée de rouge, comme suspendue au-dessus des collines à l'horizon, avait quelque chose de magique, et ce n'est qu'après plus d'une heure et demie qu'elle est lentement réapparue, sortant de l'ombre de la terre, pour retrouver sa couleur dorée habituelle. Ce phénomène rare dans notre système solaire est maintenant terminé et me voici revenu dans mon univers de placement. En tant que gestionnaire du fonds Raiffeisen Pension Invest Futura, j'y cherche pour vous les meilleures constellations célestes.

Depuis ma dernière lettre à la mi-juin, les marchés des actions comme les marchés des obligations ont poursuivi leur trajectoire en dents de scie. Les nombreux résultats réjouissants communiqués par les entreprises ont apporté un peu de soulagement et ont confirmé la bonne santé de l'économie. Le conflit commercial transatlantique couve néanmoins toujours. Lors des dernières négociations avec le président de la Commission européenne, Donald Trump s'est toutefois montré étonnamment disposé à un compromis. En revanche, la situation reste tendue entre les USA et la Chine. Il est également difficile de savoir de quelle manière l'injection généreuse d'argent depuis des années sera réduite. A la différence de la Fed, qui a déjà commencé à relever ses taux d'intérêt, la BCE devrait encore attendre jusqu'au milieu de l'année prochaine.

La santé dans le portefeuille

Compte tenu de ces incertitudes, je maintiens la couverture partielle de l'engagement en actions. J'ai aussi examiné soigneusement les carnets d'évaluation et j'ai déplacé le point fort sectoriel de la technologie vers la santé. En effet, le cours des actions des entreprises des secteurs de la chimie / pharmacie, des biotechnologies ou des techniques médicales a évolué plutôt faiblement depuis 2016. C'est pourquoi beaucoup d'entre elles sont désormais plus avantageuses que les actions des entreprises technologiques qui, après de forts gains de cours, sont excessivement chères et dont le cours tient déjà compte de toutes les perspectives commerciales prometteuses. Le secteur de la santé est considéré comme défensif, moins dépendant du cycle économique. Beaucoup d'entreprises de ce secteur sont financièrement saines et bien armées pour générer des revenus stables à long terme. Le fait que de plus en plus de nouveaux médicaments bénéficient d'une autorisation de mise sur le marché laisse présager une augmentation des bénéfices.

Dans le **secteur de la santé**, les entreprises suivantes ont ma préférence:
- Actions suisses: Novartis, Roche, Lonza, Sonova, Straumann
- Actions Monde: Amgen, Celgene

Dans le **secteur technologique**, j'ai **réduit** les positions suivantes:
- Actions Monde: Alphabet, Cognizant, Microsoft

L'USD s'étant apprécié du fait de la hausse des taux d'intérêt aux USA, j'ai augmenté l'engagement dans cette monnaie. Pour les obligations, j'opte globalement pour une durée résiduelle moyenne plutôt courte. Je peux ainsi limiter les pertes si des taux d'intérêt en hausse pèsent sur le cours des obligations, puisqu'ils évoluent en sens inverse.

Une précision astronomique

Comme dans l'univers, rien ne reste immuablement à la même place dans le monde des placements, ni sur les marchés, ni dans les entreprises. J'observe ces trajectoires en permanence à travers mon télescope avec mes collègues spécialisés dans les placements mixtes afin d'ajuster correctement le portefeuille. Celui-ci est toujours mélangé de sorte à pouvoir saisir les opportunités de rendement les plus attrayantes sans prendre trop de risques – presque comme dans l'univers, où des astres de différentes tailles et à la luminosité différente sont disséminés dans plusieurs systèmes solaires.

Enfin, l'univers Futura est durable et n'admet donc que des entreprises qui agissent de manière responsable envers l'environnement et la société, respectent des principes éthiques et sont bien armées pour relever les défis du futur. Par votre engagement dans le Raiffeisen Pension Invest Futura, vous contribuez donc à ce que les générations qui nous suivront puissent elles aussi admirer la beauté de l'univers depuis notre planète.

Salutations astronomiques

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 consultez la factsheet sur **www.raiffeisen.ch/fondsdeplacement**.

Ce document ne constitue pas une offre
Les fonds mentionnés dans le présent document sont des fonds de droit suisse. 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 correspondants 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 des produits décrits 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 peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, CH-9001 St-Gall, auprès de Vontobel Asset Management SA, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich et auprès de Vontobel Services de Fonds SA, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich.

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