



Raiffeisen Futura Global Bond Gardez votre sang-froid

LETTRE AUX INVESTISSEURS

JANVIER 2019 | PAGE 1/2

Chers investisseurs,

J'espère que vous avez passé d'agréables fêtes de fin d'année, empreintes de calme et de sérénité. En effet, les marchés financiers ont vécu une année 2018 bien mouvementée! Cela m'a donné bien du fil à retordre dans la gestion du fonds Raiffeisen Futura Global Bond.

2018: turbulences incontournables

Les investisseurs étaient nerveux en raison du conflit commercial entre les USA et la Chine sur les tarifs douaniers. A cela s'ajoute le refus du gouvernement italien de respecter les critères de Bruxelles dans la préparation de son budget pour 2019. Les cours des obligations d'Etat italiennes se sont retrouvés sous pression, leur majoration pour risque par rapport aux Bund allemandes a fortement augmenté, sans pour autant affecter les autres marchés obligataires de la zone euro. En revanche, certains pays émergents ont connu une instabilité politique et souffert de la hausse des taux d'intérêt par la Fed, ce qui a affecté leur monnaie et leurs rendements obligataires.

En même temps, l'économie mondiale a connu une forte croissance, surtout les USA, dopés par des allègements fiscaux. La Fed a poursuivi sa hausse, afin d'éviter la surchauffe, donnant plus d'attrait aux US Treasuries à plus courte échéance. Le risque de défaillance - et donc les primes de crédit - des obligations des marchés émergents en USD ont augmenté, en raison de l'appréciation du dollar. Les obligations à haut rendement ont, elles aussi, enregistré des pertes substantielles, surtout celles des sociétés de l'énergie, qui ont souffert de la dégringolade du prix du pétrole. La même chose a pu être observée pour les obligations d'entreprise européennes, sachant que la BCE avait mis un terme à son programme d'achat obligataire fin 2018. Les perspectives de croissance de l'économie mon-

diale se sont détériorées vers la même période, poussant la Fed à annoncer un ralentissement de sa hausse des taux en 2019, en raison des incertitudes économiques et politiques.

2019: retour à la normale?

Les principales banques centrales ont injecté une liquidité sans précédent dans l'économie depuis 2008, soit le début de la crise financière mondiale. Elles cherchent à présent à revenir à la normale, en limitant la masse monétaire. La Fed

«Lorsque l'on investit, il faut toujours se préparer aux secousses et garder son sang-froid.»

a déjà ouvert la voie en ce sens. Reste à savoir comment l'économie mondiale réagira. Des crises politiques majeures, telles que le conflit commercial entre les USA et la Chine, devraient continuer à déstabiliser les marchés financiers, bien que ces derniers intègrent déjà largement les craintes d'un ralentissement économique mondial, à mon avis. Je table toujours sur une croissance robuste, même si la conjoncture devrait avoir dépassé son sommet. L'inflation devrait augmenter, sachant que de nombreux marchés de l'emploi sont bien exploités. La conjoncture de la zone euro devrait perdre en dynamisme, et a un grand besoin de réformes, selon moi, pour se développer durablement. En attendant, on verra si l'Italie parviendra à respecter son budget – finalement approuvé par la Commission européenne – et comment le Royaume-Uni gèrera son retrait de l'UE. Je m'attends à ce que la BCE resserre sa politique monétaire dans tous les cas, tout en n'augmentant que prudemment ses taux directeurs. La croissance économique du Japon et de la Chine devrait, elle aussi, ralentir; les deux pays intro-

duiront sans doute des incitations fiscales pour la ranimer. Je pars de l'hypothèse que la Bank of Japan sera réticente à réduire la masse monétaire.

Je limite donc la durée résiduelle moyenne du portefeuille, afin que Raiffeisen Futura Global Bond soit couvert contre la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation. Je mise à nouveau sur les obligations libellées en USD, sachant que leur rendement est à nouveau à un niveau attractif, tout en privilégiant les titres de secteurs défensifs, tels que la santé ou la télécommunications.

Qu'on soit sur les marchés financiers ou qu'on fasse un tour sur des montagnes russes: il faut toujours se préparer aux secousses et garder son sang-froid. Je pense l'avoir entre-

temps. Ne vous laissez donc pas ébranler par les hauts et les bas des marchés, et confiez-moi tout simplement la sélection des titres du Raiffeisen Futura Global Bond. Peut-être retrouverez-vous alors le goût des parcs d'attractions?

Avec mes meilleures salutations



Votre gestionnaire de fonds
Manfred Büchler
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: raiffeisen.ch/fonds

Chances

- **Avantages de la diversification:** le mélange assuré de différentes obligations au sein du portefeuille permet de bien répartir les risques et de saisir les opportunités de rendement partout dans le monde.
- **Géré activement par un professionnel:** la gestionnaire de fonds chevronnée est une experte en matière de placements obligataires. Elle analyse en permanence les marchés ainsi que la qualité des émetteurs d'obligations pour ajuster le portefeuille de manière adéquate en fonction de ses dernières conclusions.
- **Protection élevée 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.
- **Peut être également sélectionné dans le plan d'épargne en fonds de placement:** vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement.

Risques

- **Obligations:** des fluctuations liées aux taux d'intérêt sont possibles. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours des obligations baissent. Les obligations de moindre qualité de crédit ont un risque de perte plus élevé que les obligations ayant une meilleure qualité de crédit.
- **Dérivés:** l'utilisation de produits dérivés recèle des risques supplémentaires (entre autres le risque de contrepartie).
- **Pays émergents:** Les marchés financiers des marchés émergents ne remplissent pas (encore) les exigences des marchés financiers réglementés, qui sont ouverts régulièrement, reconnus et accessibles au public. Les investissements dans les marchés émergents peuvent être affectés par les développements politiques, les fluctuations de monnaies, l'illiquidité et la volatilité.
- **Durabilité:** le fonds obéit à des critères de durabilité. Le gestionnaire de fonds est donc limité dans ses décisions de placement, ce qui peut favoriser la valeur du fonds ou lui nuire.
- **Analyse de la valeur et décision de placement:** ni l'analyse de la valeur des différentes entreprises ni les décisions de placement actives du gestionnaire de portefeuille n'offrent une garantie de succès.
- **Valeur des parts:** la valeur des parts du fonds peut passer en dessous du prix d'achat auquel vous avez acquis votre part.
- **Performance:** la performance passée n'est pas un indicateur des évolutions futures.

Ce document ne constitue pas une offre

Le fonds mentionné dans ce document est un fonds de droit suisse. Les contenus figurant dans cette publication sont mis à disposition uniquement à des

fins d'information. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. Cette publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ces produits figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par exemple 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. La présente publication n'est ni destinée à donner un conseil en placement à l'investisseur, ni à l'aider à prendre une décision en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des prospectus de vente juridiquement contraignants. Les décisions qui sont prises à l'appui de la présente publication le sont au seul risque de l'investisseur. Les souscriptions n'ont lieu que sur la base du prospectus actuel, resp. du contrat de fonds ainsi que des «Informations essentielles pour l'investisseur» (Key Investor Information Document KIID), auquel 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 la Banque Vontobel SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich, de la Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich et auprès de Vontobel Services de Fonds SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich (ci-après dénommées ensemble «Vontobel»).

Exclusion de toute responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse Société coopérative et Vontobel ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel déclinent toute responsabilité liée aux pertes ou aux dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) résultant de la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient ou liés à sa distribution. Au demeurant, elles ne sont pas responsables de pertes suite aux 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.