



## Raiffeisen Schweiz (Luxemburg) Fonds – Global Invest Des hauts et des bas

LETTRÉ AUX INVESTISSEURS

JANVIER 2019 | PAGE 1/2

Chers investisseurs,

J'espère que vous avez passé d'agréables fêtes de fin d'année. Une année qui, sur les marchés financiers, a été marquée par l'alternance de hauts et de bas, qui m'ont donné bien du fil à retordre dans la gestion de la famille de fonds Raiffeisen Global Invest.

### **2018: des hauts et des bas éprouvants**

En effet, ce n'est qu'aux USA que les investisseurs pouvaient espérer réaliser des rendements obligataires plus élevés en début 2018, grâce aux intérêts croissants. C'est pourquoi, bon nombre d'entre eux ont préféré miser plutôt sur les marchés des actions qui avaient le vent en poupe dans le monde entier. Les Bourses n'ont pas tardé à rectifier le tir, avant de commencer à osciller par la suite. Le gouvernement américain a introduit, de manière tout aussi inattendue, des droits de douane à l'importation, déclenchant ainsi un litige commercial qui a suscité une résistance violente de la part de la Chine. En Europe, la Grande-Bretagne s'est engagée dans des négociations ardues autour de sa sortie de l'UE, tandis que le nouveau gouvernement italien s'est opposé à respecter la limite de l'endettement de l'UE. Certains pays émergents ont souffert de l'instabilité politique ainsi que des cours de change baissiers. Et alors les perspectives de croissance, longtemps prometteuses pour l'économie mondiale, se sont assombries, elles aussi. Les marchés sont devenus de plus en plus agités, jusqu'à ce que presque toutes les catégories de placement tombent dans le rouge. Leur baisse simultanée, inhabituelle, a réduit l'effet de diversification entre les différentes catégories de placement des fonds Raiffeisen Global Invest.

### **2019: ne pas lâcher prise**

Toutes les grandes banques centrales sont sur le point d'augmenter leurs taux, quoique à des rythmes différents, après les Etats-Unis, ce qui diminuera progressivement la

masse monétaire. Je limite donc en moyenne la durée résiduelle des obligations dans le fonds, afin de limiter leurs pertes dues aux dépréciations, tout en préférant les obligations US à haut rendement. En effet, leur rendement est attractif, et le risque de défaillance limité, car le secteur privé aux Etats-Unis bénéficie encore des incitations fiscales, et parvient à réduire son endettement grâce aux bénéfices en hausse. Pour la zone euro, je préfère les Bund allemandes, et suis confiant qu'on trouvera des solutions aux divergences politiques, actuellement source d'incertitude. Pour

*J'analyse en profondeur les marchés et les entreprises, pour maîtriser les risques et identifier les meilleures opportunités.»*

les marchés émergents, je préfère des obligations à rendement élevé, libellées en monnaie locale, sachant que la suspension de l'augmentation des droits de douane a amélioré les perspectives économiques des entreprises, et que beaucoup de leurs monnaies présentent un potentiel de reprise. Cela dit, le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine n'est pas encore résolu. L'évolution de la conjoncture mondiale cette année dépendra en large partie des résultats de leurs tractations. Pour le moment, je ne m'attends pas à une récession, mais plutôt à un ralentissement de la conjoncture mondiale. Je me concentre donc sur des actions défensives, comme la santé, ou encore les télécommunications, moins dépendantes des aléas conjoncturels, afin de prendre les devants.

Parmi les placements alternatifs, je mise davantage sur les matières premières; en effet, elles performant mieux en général, que les actions et les obligations en fin de cycle – où nous nous trouvons probablement. Les mesures de relance

économique en Chine devraient également stimuler les cours des matières premières. Parmi les métaux précieux, je préfère l'or, qui sert généralement de valeur refuge dans les temps difficiles.

Par ailleurs, je maintiens un peu plus de liquidités, afin de pouvoir profiter des éventuelles opportunités de placement qui résulteraient des retournements de situation. Cependant, comme les incertitudes ne sont pas près de disparaître, je garde l'œil sur les évolutions dans le monde. En collaboration avec les autres spécialistes de notre équipe de gestion d'actifs mixtes, j'analyse en profondeur les marchés et les entreprises pour maîtriser les risques et identifier les meilleures opportunités de placement pour les fonds Raiffeisen Global Invest.

A propos: tous les athlètes de haut niveau s'efforcent, pendant l'entraînement, d'alterner différents niveaux d'effort et de tension. Je ne peux que confirmer qu'un tel entraînement à intervalle fait des merveilles pour l'endurance!

Avec mes meilleures salutations



Votre gestionnaire de fonds,  
Andreas Bentzen  
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](http://raiffeisen.ch/fonds)

#### Chances

- **Gestion de fortune professionnelle:** ces fonds stratégiques vous offrent une forme de gestion de fortune relativement peu coûteuse qui est habituellement réservée aux gros investisseurs. Vous pouvez donc déléguer toutes les décisions de placement ainsi que la surveillance des marchés et du portefeuille à un professionnel qualifié et expérimenté.
- **Diversification:** combiner les catégories de placement traditionnelles et alternatives à un grand nombre de titres internationaux permet de diversifier largement les risques au sein du portefeuille et de saisir les opportunités de placement dans le monde entier.
- **Analyses minutieuses et gestion active:** avant de prendre chaque décision en matière d'investissement, le gestionnaire du fonds analyse minutieusement les marchés déterminants et les entreprises concernés avec des spécialistes de chaque catégorie de placement. Dans le cadre d'un contrôle strict des risques, il réajuste constamment le portefeuille 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.
- **Actions:** Il est possible que le fonds doive affronter des fluctuations de valeurs, liées au marché, au secteur et à l'entreprise. Les placements en actions de petites et moyennes entreprises peuvent afficher des cours moins stables et être moins liquides que les placements dans des actions de grandes entreprises.
- **Dérivés:** l'utilisation de produits dérivés recèle des risques supplémentaires (entre autres le risque de contrepartie).
- **Monnaies étrangères:** des fluctuations de change liées aux taux d'intérêt sont possibles.
- **Matières premières:** les marchés des matières premières peuvent fluctuer de manière inattendue à tout moment. Par ailleurs, les interventions des gouvernements peuvent influencer fortement sur les prix des matières premières.
- **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.
- **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

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. 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 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 à l'investisseur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans le placement décrit ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle approprié et/ou à l'examen minutieux du prospectus de vente à force juridique contraignante. 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 du représentant et de l'agent payeur en Suisse, de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, CH-9001 St-Gall, de Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich («Vontobel») ainsi qu'auprès du siège de Raiffeisen Schweiz (Luxembourg) Fonds, Centre Etoile, 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg.

#### 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.