

Raiffeisen Focus Interest & Dividend

Voyager en toute sérénité avec une valise bien assortie



LETTRE AUX INVESTISSEURS

AOÛT 2019 | PAGE 1/3

Chers investisseurs,

Partez-vous souvent en voyage? Comment faites-vous votre valise? Piochez-vous un peu par hasard dans votre armoire? Etes-vous déçus, une fois arrivés à destination, que votre chemise à carreaux ne va pas avec votre costume rayé, ou que vous avez oublié d'emporter de t-shirts blancs, des chaussettes sombres ou un imperméable? Cela ne m'est arrivé qu'une seule fois. Depuis, je pose toujours les différents types de vêtements sur mon lit avant de les mettre dans la valise, et peux les coordonner, tout en n'oubliant rien. Je procède de la même manière pour le Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend. En effet, si les durées et coupons des obligations et dividendes, de même que les options des actions que je sélectionne pour le portefeuille ne s'harmonisaient pas entre eux, atteindre l'objectif de placement serait bien ardu. Aussi, je prévois toujours un parapluie en cas de grandes averses sur les marchés financiers.

Une caisse de distribution bien pleine et une bosse aplatie

Le fonds a atteint son objectif de distribution en sa première année. Les taux obligataires et dividendes des actions que j'ai récupérés depuis pour vous dans la caisse de distribution, frôlent déjà le seuil annuel visé. Les marchés des actions et obligations ont dégringolé en même temps l'an dernier. Ce désagrément inhabituel s'est finalement transformé en bien, stimulant le cours des obligations et actions au premier semestre de cette année. Le fonds a ainsi presque compensé ses pertes de l'an dernier. Côté obligations, ma stratégie de préférer des emprunts d'Etat italiens, et de prendre en compte des obligations d'entreprise de rang subordonné s'est avérée payante. Or, j'aurais dû miser davantage sur des durées plus longues, sachant que leur rendement baissait tendanciellement. Côté actions, le fonds a surtout profité de ma stratégie de miser sur Swiss Life, l'assureur suisse, ainsi que sur le fournisseur espagnol d'électricité Iberdrola et l'ex-

ploitant de mines australo-britannique Rio Tinto. En revanche, la compagnie aérienne allemande Lufthansa et le publicitaire français Publicis ont été un moins bon choix. De telles fluctuations imprévisibles sont typiques des placements en actions et se compensent en général sur la durée. C'est pourquoi la préservation du capital, soit le deuxième objectif de votre fonds, est axée sur le long terme.

Conditions pour le voyage d'hiver

Pendant la crise financière mondiale, les banques centrales ont eu recours à des moyens inconnus pour faire redémarrer l'économie, avec pour effet une distorsion du système financier et des rendements obligataires exagérément bas,

«Je range soigneusement mes obligations, car les rendements sans risque d'autrefois se sont parfois transformés en risque sans rendement.»

parfois même très négatifs. Alors qu'elles avaient commencé à normaliser leur politique monétaire, à commencer par la Fed, elles ont ensuite changé d'avis, lorsque le conflit commercial autour des tarifs douaniers avait ralenti sensiblement l'économie mondiale. Les investisseurs en obligations ont vu leur espoir d'un prochain revirement s'envoler, et se sont davantage tournés vers les marchés des actions, où les cours ont connu des hausses en partie vertigineuses. Les banques centrales nous inondent à nouveau d'argent bon marché sous forme de baisses des taux d'intérêt et achètent probablement de nouvelles obligations. Mais leur marge de manœuvre pour une éventuelle baisse diminue, surtout en Europe, et l'achat de titres a de moins en moins d'effet. Elles se lancent donc dans des expériences, sans l'appui de valeurs empiriques solides du passé. Par ailleurs,

l'envolée des marchés financiers est découpée de la réalité économique et ne pourra pas durer éternellement. Ils pourraient être à nouveau secoués par des turbulences, si le différend commercial en lien avec les droits de douane s'envenimait davantage.

Sélection actuelle

Le Raiffeisen Focus Interest & Dividend se compose toujours en moyenne de deux tiers d'obligations et un tiers d'actions. Je mise plus sur les obligations d'entreprise, sachant que la plupart des obligations d'Etat sans risque affichent désormais un rendement négatif: en effet, bien que les obligations de rang subordonné et celles des pays émergents offrent actuellement des primes de rendement particulièrement intéressantes, elles doivent cependant justifier le risque encouru, sinon je n'investis en aucun cas. Je mise toujours sur une durée résiduelle plutôt courte, car les taux d'intérêt ne peuvent plus baisser ultérieurement. En ce qui concerne les actions, je sélectionne exclusivement des titres

de qualité d'entreprises qui promettent des versements de dividendes durables et de solides bénéfices à long terme. Je mélange des titres des secteurs défensifs et cycliques pour neutraliser réciproquement les éventuelles fluctuations de valeurs, et me méfie des expériences, à la différence des banques centrales. Grâce à mon expérience en matière de placements, je prépare ma valise de manière à toujours l'objectif de placement, à ce que tout soit harmonieux et qu'il ne manque rien d'important.

Avec mes salutations harmonieuses



Votre gestionnaire de fonds,
Dominik Zörner,
Vontobel Asset Management



Pour en savoir plus sur le contexte de taux bas et le Raiffeisen Focus Interest & Dividend, consultez les «Aperçus de la gestion de portefeuille» suivants:

[Un ex-banquier central déballe sa caisse d'outils](#), août 2019

[Votre gestionnaire de fonds et ses chiffres: Dominik Zörner](#), avril 2019

Vous pouvez demander ces documents à votre conseiller clientèle ou les consulter sur notre site web, où vous trouverez également l'abonnement gratuit à la newsletter sur les fonds de placement:

[raiffeisen.ch](#) › Clientèle privée › Placer › Marchés et opinions › Publications – Solutions de placement

Pour des chiffres détaillés et d'autres informations relatives au fonds, veuillez vous adresser à votre conseiller clientèle ou consulter les documents correspondants (fiche produit, factsheet, KIID) sous: [raiffeisen.ch/fonds](#)

Opportunités

- **Distributions régulières:** le fonds met l'accent sur la génération de revenus à partir de différentes sources, la distribution régulière des produits d'intérêt d'obligations, de dividendes d'actions et de primes d'options.
- **Gestion active:** le gestionnaire de fonds, spécialisé dans les placements mixtes, s'occupe de toutes les décisions de placement en votre nom et exerce un contrôle strict des risques basé sur son évaluation de l'évolution actuelle du marché et de ses analyses approfondies d'entreprises.
- **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.
- **Egalement disponible dans le cadre du 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

- **Fluctuations:** il est possible que le fonds doive affronter des fluctuations de cours, liées au marché, au secteur, à l'entreprise et aux intérêts. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours des obligations baissent. Si la solvabilité de l'émetteur est rétrogradée ou qu'un émetteur ne respecte pas ses obligations, des pertes de cours sont également possibles.
- **Produits dérivés et matières premières:** l'utilisation de produits dérivés recèle des risques supplémentaires (entre autres le risque de contrepartie). Les placements en matières premières peuvent connaître des fluctuations de valeur inattendues à tout moment, les prix des matières premières pouvant être fortement influencés par les interventions des gouvernements.
- **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 au-dessous du prix d'achat auquel vous avez acquis votre part.

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 une recommandation à l'achat ou à la 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 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 ni 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. Tout investissement dans les placements décrits ici ne devrait se faire qu'après un conseil à la clientèle correspondant et/ou après l' Toute décision de placement 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 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 la Bank 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»).

Aucune 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) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elles déclinent 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 cette publication.