



POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

Raiffeisen Futura Global Bond

Un répertoire varié et de la persévérance

LETTRE AUX INVESTISSEURS

AOÛT 2019 | PAGE 1/3

Chers investisseurs,

Vous aimez le tennis? Dans ce cas, vous avez certainement vibré avec Roger Federer lors du tournoi de Wimbledon de cette année. Lors de la finale contre Novak Djoković, il nous a offert un jeu magistral pendant cinq heures – un mélange stratégiquement au point de tout ce que son talent est capable de réaliser sur un court: des aces précis, des revers coupés, des amortis retombant juste derrière le filet, des balles ratrappées en courant et renvoyées avec précision le long de la ligne de côté ou en diagonale juste dans l'angle, et bien d'autres coups magnifiques. King Roger n'a pas gagné cette fois. Mais il n'a pas perdu son aura de meilleur joueur de tous les temps malgré les années qui passent. C'est qu'il est doté d'une persévérance hors du commun. Il serait judicieux de vous en inspirer, en tant qu'investisseur en obligations avec le Raiffeisen Futura Global Bond.

Les gardiens de la monnaie font une pause dans la normalisation des taux

Dès le début de l'année, les données de la conjoncture mondiale indiquaient un ralentissement de la croissance. Les marchés de l'emploi, surtout aux USA, étaient certes saturés, mais l'inflation ne remontait pas. Les banques centrales, qui avaient entamé une normalisation de leur politique monétaire, ont alors fait demi-tour. Au lieu de relever leurs taux d'intérêt, elles ont annoncé vouloir à nouveau ouvrir les vannes monétaires pour soutenir l'économie et l'inflation. Le rendement des obligations d'Etat et des obligations d'entreprise, qui était déjà dans certains cas négatif, a plongé davantage. Aux USA, le rendement des obligations d'Etat à 10 ans est tombé en dessous de 2% et les durées plus courtes offraient un meilleur rendement que celles plus longues. En Europe, le rendement des Bund allemandes à 10 ans, passé en territoire négatif, a atteint son plus bas niveau historique. En Suisse, même le rendement des obligations d'Etat à 50 ans est devenu négatif. Sur l'en-

semble des obligations d'Etat européennes en cours, seul un quart offrait encore un rendement positif. Les majorations pour risque des obligations d'entreprise de l'ensemble des secteurs ont également chuté à des niveaux historiquement bas.

Comment a évolué votre fonds dans ce contexte?

Quand les rendements obligataires baissent, le prix des obligations augmente. Dans le Raiffeisen Futura Global Bond, ce sont donc surtout les positions aux durées les plus longues qui ont pris de la valeur malgré une faible rémunération. Je me suis concentré sur les obligations d'entreprise attractives offrant un rendement positif. Pour celles d'entreprises américaines, j'aurais dû miser davantage encore sur les durées longues. Pour celles de la ZE, la préférence donnée aux titres italiens et espagnols s'est avérée payante. J'ai également bien fait de me concentrer sur les ratings BB et BBB, en ce qui concerne la qualité de crédit. Avoir privilégié des valeurs technologiques cycliques dans le segment en USD et des valeurs d'assurance défensives dans le segment en EUR a également été une sage décision.

«En général, les phases plus faibles sont plus que compensées au fil du temps par des phases plus fortes que la moyenne.»

Les expériences et les différends pourraient mener à l'échec

Le ralentissement de la dynamique de croissance de l'économie mondiale devrait selon moi n'être que provisoire. En effet, la Chine devrait réussir à soutenir sa conjoncture pour compenser la charge supplémentaire résultant des droits de

douane. L'économie US devrait rester solide, celle de la ZE se redresser. Les grandes banques centrales ont annoncé des baisses de taux et des achats d'obligations qui devraient favoriser l'activité de crédit des entreprises et donc le rendement des obligations d'entreprise. Il ne faut toutefois pas oublier que les banques centrales agissent dans un contexte qui est toujours faussé, plus de dix ans après le début de la crise financière. Les interactions fonctionnent différemment par rapport à autrefois. C'est pourquoi les banques centrales ne sont pas encore parvenues à atteindre leur objectif d'inflation, ni de manière conventionnelle via des baisses de taux d'intérêt, ni de manière peu conventionnelle, via des achats d'obligations. Je suis sceptique face aux expérimentations monétaires actuelles. La marge de manœuvre pour une baisse des taux en Europe est presque inexistante. C'est pourquoi la prudence me semble de mise, notamment au vue du différend commercial autour des sanctions douanières qui entrave le commerce, du conflit autour de l'accord nucléaire avec l'Iran qui influe sur le prix du pétrole et des divergences d'opinion dans la ZE qui pèsent sur la conjoncture.

Ma stratégie: une qualité variée et durable

Pour moi, être prudent signifie miser dans le Raiffeisen Futura Global Bond sur un mélange de titres de qualité sélectionnés parmi les obligations du monde entier en veillant à

la variété, tout comme notre champion de tennis varie son jeu. La qualité nécessite aussi bien de bonnes notes en matière de durabilité et de solvabilité qu'un rendement attractif, si celui-ci justifie le risque encouru. Les taux d'intérêt devraient se normaliser dans un avenir proche et donc remonter légèrement. Pour que le portefeuille soit moins vulnérable aux pertes de cours en résultant, je maintiens une durée résiduelle moyenne plutôt courte et couvre les risques de change comme il se doit. De manière générale, j'orienté le Raiffeisen Futura Global Bond sur le long terme, même si, provisoirement, cela peut signifier des rendements parfois légèrement inférieurs à la moyenne. Le passé nous a en effet montré que ces phases plus faibles sont plus que compensées à long terme par des phases avec des rendements plus fort que la moyenne. C'est là qu'intervient la persévérance dont notre champion de tennis nous donne l'exemple. C'est avec plaisir que je resterai votre coach.

Avec mes salutations persévérandes

Votre gestionnaire de fonds,
Manfred Büchler,
Vontobel Asset Management



Pour en savoir plus sur les placements en obligations et le Raiffeisen Futura Global Bond, consultez le numéro suivant des «Aperçus de la gestion de portefeuille»: [En quoi placements et voitures sont-ils similaires?](#), juin 2019

Vous pouvez demander ce document à votre conseiller clientèle ou les consulter sur notre site Internet, 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 obtenir des chiffres détaillés et des informations complémentaires sur le Raiffeisen Futura Global Bond, veuillez contacter votre conseiller clientèle ou vous reporter aux documents connexes (fiche produit, factsheet, KIID) sur [raiffeisen.ch/fonds](#).

Opportunités

- **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.
- **Gestion active par un spécialiste:** le 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.
- **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.
- **Marchés émergents et dérivés:** en raison de placements dans des marchés émergents, marqués par des insécurités sociales, politiques et économiques, le fonds peut également subir des fluctuations de valeurs. En effet, les conditions cadres prudentielles et opérationnelles des marchés émergents diffèrent des normes usuelles dans les pays industrialisés, et les marchés de capitaux ne sont pas nécessairement reconnus, régulés, ouverts régulièrement, accessibles au public et liquides. L'utilisation de dérivés lie le fonds à la qualité des contreparties impliquées et à l'évolution des marchés et des instruments de base sous-jacents.
- **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.