

Raiffeisen Fonds – Global Invest

Pour mieux défendre votre investissement



LETTRE AUX INVESTISSEURS

AOÛT 2019 | PAGE 1/3

Chers investisseurs,

Aujourd’hui, j’ai le plaisir de m’adresser à vous, afin d’aborder la famille de fonds stratégiques Raiffeisen Fonds – Global Invest Yield / Balanced / Growth et Equity. Au printemps dernier, j’avais repris leur gestion, en succédant à mon collègue, Andreas Bentzen, qui est davantage sollicité par sa famille de fonds de prévoyance durable, le Raiffeisen Futura Pension Invest. Ce dernier comporte désormais quatre stratégies. Les marchés financiers n’étaient pas à court de stimuli, depuis que j’ai repris les rênes du Raiffeisen Global Invest, permettant même à certains investisseurs de prendre plus de risques. Un gestionnaire de fonds tout comme moi, soucieux des risques, a dû faire preuve d’agilité et de perspicacité, afin de contrer tout danger planant sur votre fonds et d’identifier les opportunités de placement très prometteuses et d’en profiter le plus tôt possible.

Un état euphorique malgré le report du revirement des taux d’intérêt

Dès le début de l’année, les données indiquaient un ralentissement de la croissance de la conjoncture mondiale. Afin de ne pas étouffer la croissance, les banques centrales ont décidé de changer de cap – soit de baisser leurs taux – contrairement à leur intention de normaliser leur politique monétaire. Le revirement – tant espéré – des taux est ainsi parti en fumée, et les rendements obligataires sont restées à leurs faibles valeurs, voire ont continué de chuter. A défaut de solutions de placement lucratives, de nombreux investisseurs se sont tournés vers les marchés des actions florissants, ne se souciant ni des incertitudes internationales dans les gros titres, ni d’une éventuelle baisse des bénéfices des entreprises, en raison du conflit commercial autour des tarifs douaniers, exigés par les USA, mais se réjouissant au contraire de l’envolée des cours. Cette euphorie a perduré, malgré le foyer latent autour l’accord nucléaire avec l’Iran, entraînant une flambée du prix du pétrole, la question non résolue du

Brexit, le désaccord sur les dettes ainsi que la progression des eurosceptiques lors des élections européennes, qui ont destabilisé davantage le moteur conjoncturel de la ZE.

Quelles étaient les idées de placement lucratives?

En ce qui concerne les obligations, les emprunts d’Etat et d’entreprises se sont renchéris en raison de l’effondrement des rendements mondiaux au cours du premier semestre. Le Raiffeisen Global Invest a donc enregistré une forte plus-value des titres à longue durées, malgré une rémunération en baisse. Sachant que les majorations pour risque ont également diminué pour les obligations d’entreprises, j’ai donc

«Je n'aime pas la spéculation, mais préfère au contraire les titres de qualité à prix avantageux, bien que les rendements ne soient pas très élevés à court terme.»

profité des gains au printemps et misé à plusieurs reprises sur des obligations d’Etat à longue durée, des USA, de l’Allemagne et de l’Italie. La situation dans la ZE s’est quelque peu détendue, le gouvernement italien ayant davantage répondu aux exigences de l’UE sur son budget étatique. Votre fonds en a profité également, au vue de la baisse constante des rendements, et encaissé des gains de cours côté actions. Si je n’avais pas été trop prudent en début d’année, j’aurais pu générer des gains plus élevés. En annonçant vouloir injecter plus de liquidités, les banques centrales ont soulevé deux tendances sur les marchés des actions: de nombreux investisseurs spéculateurs se sont sentis attirés par des titres de croissance – en majeure partie américains, très souvent découlant de modèles d’affaires douteux, affichant des pertes importantes de bénéfices et des valorisations élevées et en partie aventureuses. En principe, j’évite toutefois la spéculation. En

même temps, les titres de qualité, souvent du secteur des biens de consommation, ont eux aussi été très prisés. Bien que certaines affaires n'aient pas évolué dans le bon sens, j'ai néanmoins privilégié ce type d'entreprises. En cas de valorisation extrêmement élevée, je suis toutefois resté fidèle à ma philosophie de placement, autrement dit, miser sur des titres de qualité à un cours avantageux, même s'ils ne bénéficient pas toujours des rendements les plus élevés, à court terme. Je suis convaincu que ces rendements seront garantis sur le long terme. Dans les placements alternatifs, je me suis concentré de plus en plus sur l'or. Ce placement à valeur stable, et sûr en temps de crise, est de plus en plus prisé, puisque les rendements effectifs – y compris l'inflation – baissent aux USA, avec les baisses des taux envisagées par la Fed. Au mois de juin, le cours de l'or a franchi la barre d'USD 1'400 l'once, pour la première fois depuis 2013, un signe positif pour votre fonds.

Toujours faire preuve de prudence

Bien que la conjoncture US soit susceptible de rester robuste, et que l'économie chinoise sache résister, grâce à des mesures de soutien, l'économie mondiale poursuit son ralentissement. Pour le moment, les banques centrales devront très certainement assouplir leur politique monétaire, mais la marge au niveau de la baisse des taux d'intérêt touche à sa fin en Europe. Les rachats des titres des banques centrales sont de moins en moins efficaces, puisque l'argent à un taux très avantageux depuis longtemps a déformé le système financier. L'instrument des banques centrales est à présent restreint, et les valeurs empiriques se raréfient. La chute des rendements obligataires a poussé les marchés des capitaux à des niveaux records, sans aucun effet sur l'économie et attisé toutes sortes de spéculation sur d'autres marchés, dont les cryptomonnaies, ou les produits à base de cannabis, légalisés dans certains pays. Les cours en partie vertigineux seront tôt ou tard contraints de revenir à la réalité économique actuelle. La prudence est donc de mise, au regard des événements politiques internationaux également. En effet, les provocations et les sanctions liées à la guerre commerciale et aux tensions du golfe Persique pourraient déborder à tout moment, alors que les mésententes et réformes structurelles nécessaires de la ZE n'en finissent pas.

Quelle est la position actuelle de votre fonds?

Côté obligations, j'ai structuré le portefeuille de manière plus prudente entretemps. La rémunération courante est négative ou légèrement positive, tout au plus, dans la majorité des secteurs du marché des obligations. Comme les majorations pour risque s'avèrent également très faibles pour les obligations d'entreprises, j'ai pris la décision de réduire fortement

leur part et de conserver uniquement les titres ayant une qualité de crédit la plus élevée possible. J'ai réalisé en partie des bénéfices, avec les obligations d'Etat également, mais tiens à garder toutefois les titres italiens, américains et des pays émergents à longues durées. En effet, leurs rendements devraient continuer de baisser, selon moi. Pour autant, les opportunités de rendement ne compensent absolument plus les risques, pour de nombreux marchés des obligations. C'est pourquoi j'augmente la part des liquidités. Les marchés des actions me paraissent plus prometteurs dans un avenir proche. Pour l'heure, de nombreux titres cycliques sont très avantageux et anticipent, plus que je ne le pensais, un éventuel renforcement du ralentissement économique. J'ai donc choisi d'augmenter légèrement la part des titres cycliques au détriment des titres défensifs. Pour les placements alternatifs, je privilégie toujours l'or.

Tirer les avantages d'un art martial coréen

Vous avez peut-être pu lire dans les «Aperçus de la gestion de portefeuille» de mai 2019 que je* pratique le taekwondo, un art martial coréen, et ce, depuis de nombreuses années. Son nom se compose des trois termes «tae», «kwon», et «do», signifiant respectivement «pied», «main», et «chemin», puisque le chemin vers la victoire est possible pour la personne capable de manipuler ses pieds et ses mains plus rapidement et avec plus de dynamisme que son adversaire. Ce n'est peut-être pas une évidence de prime abord, mais cette discipline possède un grand nombre de points communs avec une gestion de portefeuille réussie. Ma rigueur de fer, ma patience et mon endurance profitent également à la gestion de votre fonds afin de faire face aux phases les plus délicates du marché. Une bonne défense constitue également la clé du succès. Je dois analyser chaque placement avec le plus grand soin, privilégier les valorisations intéressantes et la qualité, et pondérer constamment les risques avec la plus grande cohérence possible. Plutôt que de saisir la meilleure opportunité, j'attends patiemment le moment opportun et ne me lance que dans la mesure où le risque n'est pas trop important. C'est justement cette méthode que j'adopterai également à l'avenir pour gérer vos placements et saisir les opportunités de placement les plus prometteuses.

Avec mes meilleures salutations
«défensives»

Votre gestionnaire de fonds,
Peter Steffen
Vontobel Asset Management



* Vous pouvez demander les «[Aperçus de la gestion de portefeuille: votre gestionnaire de fonds Peter Steffen et ses chiffres](#)» auprès de votre conseiller clientèle, ou bien 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

Opportunités

- **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 concernées 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.
- **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 de valeurs:** Il est possible que le fonds doive affronter des fluctuations de valeurs, liées au marché, au secteur, à l'entreprise, aux intérêts et aux taux. Les obligations subissent des pertes de cours quand les intérêts augmentent, quand un émetteur ne répond pas à ses obligations et aussi parfois lorsque sa solvabilité est rétrogradée. Les obligations de moindre qualité de crédit ont un risque de perte plus élevé que les obligations ayant une meilleure qualité de crédit.
- **Pays émergents; matières premières, dérivés:** En raison de placements dans des marchés émergents, marqués par des insécurités sociales, politiques et économiques, les fonds peuvent 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 ainsi que les places boursières ne sont pas nécessairement reconnus, régulés, ouverts régulièrement, accessibles au public et liquides. Les prix des matières premières peuvent évoluer très rapidement et être fortement influencés quand les gouvernements interviennent sur les marchés des matières premières. L'utilisation de dérivés lie les 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 ne sont 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

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 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 ce produit figurent dans les documents de vente juridiquement contraints (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 ni 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. 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 sont disponibles gratuitement auprès du représentant, 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'àuprès du siège de Raiffeisen Schweiz (Luxembourg) Fonds, Centre Etoile, 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg.

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.

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