POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

Raiffeisen Futura Global Bond

Savoir dénicher les obligations les plus rentables

Chers investisseurs,

Savez-vous comment s'entraînent les chiens renifleurs? Ils flairent l'objet à détecter jusqu'à ce qu'ils l'aient complètement assimilé en eux. Chaque odeur se compose de différentes notes. Avec le Raiffeisen Futura Global Bond, je suis pour ainsi dire votre chien renifleur de rendement. J'ai été fort occupé ces six derniers mois: en ces temps incertains, les obligations sont au cœur de nos portefeuilles, même lorsque les taux sont bas car elles contribuent à stabiliser leur valeur.

Les taux d'intérêt sont restés bas

La politique monétaire expansionniste des banques centrales, visant à soutenir l'économie, a particulièrement réjoui l'humeur des investisseurs durant les derniers mois de 2019. La Réserve fédérale américaine a clairement indiqué qu'elle n'entendait pas resserrer la vis des taux d'intérêt avant fin 2020. La Banque centrale européenne compte également maintenir sa politique monétaire pour le moment, mais a annoncé qu'elle réviserait sa stratégie et la compléterait éventuellement par des mesures de politique fiscale pour promouvoir l'investissement.

Le conflit commercial sino-américain s'est adouci et les élections législatives au Royaume-Uni ont ouvert la voie à la sortie de l'UE. La détente géopolitique et les signaux de stabilisation émis par l'économie mondiale ont permis aux marchés financiers de connaître une belle poussée en fin d'année. Les rendements obligataires dans le monde ont augmenté, mais sont restés faibles.

Les obligations d'entreprises semblent plus rentables

Dans le Raiffeisen Futura Global Bond, j'ai préféré les obligations d'entreprises aux emprunts d'Etat, en particulier celles d'émetteurs européens (principalement italiens et espagnols). J'ai sélectionné des obligations d'émetteurs dont les perspectives prometteuses m'ont convaincu, au sein d'un univers de placement respectant des normes de durabilité strictes et universelles. Je me suis concentré sur les titres notés BB et BBB, dont les primes de rendement justifiaient particulièrement le risque accru par rapport aux obligations d'Etat. Enfin, j'ai privilégié les secteurs des technologies et de la santé pour les titres en USD, et le secteur de l'assurance dans le segment en EUR. En prévision d'une normalisation des taux d'intérêt à moyen terme, j'ai surtout conservé des durées plus courtes (et presque aucune de plus de 25 ans), en couvrant solidement les risques de change.

> *«En période d'incertitude, et même avec des taux d'intérêt très bas, les obligations sont au cœur des portefeuilles des investisseurs, en guise de stabilisateur de valeur.»*

Et maintenant?

L'évolution future demeure largement tributaire de la politique mondiale. Le règlement définitif du conflit commercial pourrait aiguiller les investisseurs, tandis qu'une nouvelle confrontation au Moyen-Orient assombrirait la situation. Les marchés obligataires continueront clairement d'être volatils. Dans la zone euro en particulier, les fondamentaux parlent en faveur d'une légère hausse des taux d'intérêt. Le changement à la tête de la Banque centrale européenne laisse espérer une sortie des taux d'intérêt négatifs; cette bouffée d'air frais ferait du bien à l'économie morose de la zone. Les obligations

d'entreprises continuent de surpasser les emprunts d'Etat, même si leurs primes de rendement ont récemment diminué.

Savoir détecter les odeurs particulières

Aussi, pour le moment, je ne change pas le positionnement du Raiffeisen Futura Global Bond et guette attentivement les six «notes olfactives» les plus importantes, lorsque je flaire les placements de votre fonds:

1) durabilité irréprochable;
2) qualité convaincante des débiteurs;
3) diversification mondiale;
4) rapport risque-rendement équilibré;
5) faible sensibilité aux taux d'intérêt;
6) absence de risques de change

Avec mes meilleures salutations

Votre gestionnaire de fonds,
Manfred Büchler
Vontobel Asset Management

Pour en savoir plus sur le Raiffeisen Futura Global Bond, consultez les «Aperçus sur la gestion de fonds» suivants:
La chasse au rendement se poursuit, janvier 2020
En quoi placements et voitures sont-ils similaires?, juin 2019

Vous pouvez demander ces documents à votre conseiller clientèle ou les consulter sur notre site web. Vous y trouverez un aperçu intéressant de nos fonds les plus appréciés, ainsi que l'abonnement gratuit à notre newsletter sur les fonds de placement:
raiffeisen.ch › Clientèle privée › Placer › Marchés et opinions › Publications – Solutions de placement

Pour des chiffres détaillés ou de plus amples renseignements, veuillez contacter votre conseiller clientèle ou consulter la documentation relative au fonds (fiche produit, fiche technique, 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 chevronné est un expert en matière de placements obligataires. Il 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 et de publicité. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique du terme, 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 adéquat et/ou après l'examen 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 les «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 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) 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.