POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

Fonds phares de Raiffeisen

Tirer des leçons de la crise du coronavirus

Chers investisseurs,

Les marchés financiers se sont apaisés depuis notre dernière lettre, les nouvelles positives relatives à l'endiguement de la pandémie du coronavirus se multipliant ces derniers temps. C'est pourquoi les gouvernements ont amorcé les premières mesures d'assouplissement dans les différents secteurs économiques à l'arrêt, dont on ne connaîtra les dommages effectifs qu'au moment où nous aurons échappé à une deuxième vague, où on aura enfin un médicament ou un vaccin, et où reprendra la demande, stoppée subitement. Les apports de liquidité, assurés par de nombreux gouvernements et banques centrales, favorisent le redressement de l'économie, car elles permettent de prévenir, voire de diminuer, les effets en aval, dont les licenciements ou les faillites.

Des périodes aussi incertaines que celles que nous sommes en train de vivre incitent à observer la situation mondiale de très près et à ne pas prendre des décisions d'investissement irréfléchies. Les gestionnaires chevronnés des fonds phares de Raiffeisen procèdent en continu à des analyses approfondies, en collaboration étroite avec les experts en placement et les analystes financiers spécialisés de Vontobel Asset Management, afin de pondérer les opportunités et les risques sur les marchés financiers, et vous expliquent ci-après les mesures qu'ils ont adoptées dans leurs portefeuilles ces dernières semaines, sur la base des résultats de leurs analyses.

Raiffeisen Futura Global Bond

«L'arrêt brusque de l'économie mondiale en mars, visant à endiguer la pandémie du coronavirus s'est traduit par une hausse excessive des primes de rendement pour les obligations d'entreprise par rapport à celles d'Etat, et répercuté négativement sur l'évolution de la valeur du Raiffeisen Futura Global Bond. Le fonds a néanmoins pu compenser une bonne partie des pertes, grâce à la correction en avril. Les positions dans la santé, dont l'entreprise US de technique médicale Becton Dickinson et le détaillant US de produits médicaux DVS Health, dans les biens de consommation, dont le suédois Essity et l'américain Kimberly Clark, fabricant toutes les deux des produits d'hygiène, ou encore dans les assurances (à l'image de Scor ou de la compagnie d'assurances US de personnes et d'entreprises Chubb) ont significativement contribué de manière positive à la performance.

Je ne change rien au positionnement plutôt défensif du fonds, et maintiens également la duration accrue au second semestre 2019 en raison de l'ajout de davantage d'obligations d'Etat à durée prolongée, qui me permet de gérer la sensibilité des intérêts du fonds. Je m'attends encore à une légère hausse des taux d'intérêt.

Il est donc essentiel de diversifier les risques le plus largement possible et d'ajouter des obligations d'entreprise à celle d'Etat, afin de réaliser des rendements positifs dans cet environnement tenace de taux bas. Mais les rendements plus attractifs de ces dernières doivent faire plus que compenser le risque à encourir. Comme toujours, je ne retiens toujours que les débiteurs de qualité dont la solidité financière et les perspectives de croissance à long terme me convainquent.

L'analyse de la durabilité a une place attitrée dans le processus de placement que je suis à la lettre. En effet, elle me permet de repérer les entreprises qui assument leur responsabilité environnementale et sociale et sont gérées de manière éthique. En général, ces entreprises ont de bonnes chances

de réussir à l'avenir et ne courent aucun risque de subir des pertes de cours en raison d'une affaire d'environnement ou de corruption, ce qui réduit le risque global dans le fonds et permet d'augmenter le potentiel de rendement, en même temps. Enfin, mon objectif consiste à atteindre une performance stable à long terme.»

Manfred Büchler

Raiffeisen Futura Swiss Stock

«J'ai une fois de plus étendu les positions indépendantes du cycle conjoncturel, sachant que je maintiens l'orientation défensive du Raiffeisen Futura Swiss Stock. En font partie Roche, le géant de l'industrie pharmaceutique, Lonza, l'entreprise de chimie et pharmaceutique, ainsi que Givaudan, le fabricant suisse d'arômes et de parfums. J'ai néanmoins accru mon investissement dans Adecco, le groupe spécialisé dans l'intérim. En effet, je pars du principe qu'il aura bientôt surmonter sa plus grande baisse de chiffre d'affaires.

En même temps, j'ai étendu des positions dans certaines entreprises suisses avec une forte part de ventes en Chine, dont Logitech, le fabricant d'accessoires informatiques, et Schindler, le fabricant d'ascenseurs et d'escaliers mécaniques, sachant que le pays a quelques semaines d'avance sur nous dans l'évolution de la pandémie et le relancement de secteurs économiques mis à l'arrêt, et que la vie commence à reprendre son cours normal, selon mes sources.

Dans l'environnement actuel, j'accorde une plus grande importance à la qualité de l'entreprise et examine minutieusement les bilans. Je ne choisis que des entreprises avec un faible endettement et une forte liquidité qui, en cas de récession, pourraient consolider leur position sur le marché en investissant ou réalisant des acquisitions. Une position de leader sur le marché parmi les trois premiers du secteur d'activité respectif, un modèle d'affaires solide, une stratégie claire et prospective, une grande force d'innovation ainsi qu'un management convaincant, stable et abordable sont mes autres critères de sélection qualitative. Car je suis convaincu que ces facteurs définissent le succès d'une entreprise à moyen et long terme. C'est pourquoi mon équipe et moi suivons étroitement les entreprises, en ce qui concerne les actions suisses, en les contactant directement plus de 250 fois par an – à mon avis, c'est un investissement qui jusqu'ici en a valu la peine si l'on considère l'évolution de la valeur du fonds.»

Marc Hänni

Raiffeisen Pension Invest Futura

Pondérations au 8 mai 2020

Stratégie	Obligations	Actions	Liquidités
Yield	69%	26%	5%
Balanced	50%	46%	4%
Growth	29%	66%	5%
Equity	–	95%	5%

«Au cours des dernières semaines, alors que le marché était marqué par des faiblesses, et la hausse des primes de rendement d'obligations d'entreprise par rapport à celles d'Etat, j'ai investi dans des obligations d'entreprise présentant une bonne qualité de crédit, pour la quote-part en obligations du Raiffeisen Pension Invest Futura, qui dispose aujourd'hui davantage d'obligations d'entreprise que d'Etat.

Puis, j'ai raugmenté la pondération en actions pendant les forts mouvements contraires, sur le marché des actions, suivant l'effondrement en mars, sur une moyenne à long terme, afin de participer aux gains de cours, et notamment acheté des titres de qualité d'entreprises qui sont leaders dans leur secteur, qui présentent de fortes marques et qui se caractérisent par des bilans solides. En font partie des entreprises suisses, comme l'assureur Zurich, et des entreprises étrangères comme le prestataire de service de paiement en ligne américain Paypal. Par ailleurs, j'ai saisi l'occasion d'investir dans les actions des sociétés immobilières PSP et SPS, et donc augmenté le nombre de positions, suite à la baisse de leurs cours, qui sont de nouveau intéressantes, vu que l'agio (la majoration par rapport à la véritable valeur du portefeuille immobilier) a fortement baissé. Les entreprises correspondantes élaborent actuellement une solution praticable avec les locataires les plus touchés par l'immobilisation des deux derniers mois.

La durabilité conserve son importance, même en cette période difficile. Je suis en effet convaincu que de nombreuses entreprises durables sortiront gagnantes de la crise du coronavirus. L'empreinte carbone des entreprises figurant dans la quote-part actions du fonds, est inférieure d'un tiers du marché mondial des actions.»

Andreas Bentzen

Raiffeisen Global Invest
Pondérations au 8 mai 2020

Stratégie	Obligations	Actions	Placements alternatifs	Liquidités
Yield	62%	23%	10%	5%
Balanced	42%	43%	10%	5%
Growth	21%	62%	12%	5%
Equity	–	83%	12%	5%

«Au cours des dernières semaines, j'ai augmenté progressivement la pondération en actions dans le Raiffeisen Global Invest, y compris au delà de la moyenne à long terme, afin de participer au mouvement haussier des marchés des actions. Les positions dans les secteurs santé et pharma, dont l'entreprise US Amgen, spécialisée dans les biotechnologies, ou encore les entreprises suisses Roche et Novartis en ont profité le plus. En revanche, les positions dans les télécommunications, par exemple Swisscom, ont plutôt eu un effet de frein. J'ai donc misé davantage sur des actions jugées avantageuses, dont de banques européennes, qui n'ont pas encore remonté la pente.

Dans la quote-part d'obligations, j'ai privilégié les emprunts d'Etat, les courtes durées et une bonne qualité de crédit. Dans ce domaine, j'ai également profité des opportunités de placement à court terme. J'ai réduit les positions en obligations d'entreprises, ce qui a permis d'augmenter la part de liquidités. Je l'utiliserai en cas de baisses sur le marché des actions afin de réaliser des achats supplémentaires avantageux.

Dans les placements alternatifs, j'ai continué de favoriser l'or. Les augmentations des prix dont il a profité en tant que refuge sûr ont également profité au fonds.»

Peter Steffen

Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend
«Côté actions, les positions cycliques ont notamment contribué positivement à la performance du Raiffeisen Focus Interest & Dividend, lorsque les investisseurs se sont montrés disposés à prendre des risques devant le volte-face sur les marchés des actions.

Dans la quote-part des obligations, le fonds a particulièrement profité de son engagement dans des titres de créances à haut rendement et de rang subordonné. Ils étaient fortement convoités à Pâques parce que de nombreux investisseurs devaient couvrir des ventes à découvert. L'annonce de la Fed de racheter éventuellement des crédits de mauvaise qualité, a également soutenu les obligations à haut rendement. Les titres financiers de rang subordonné ont également profité du fait que les gouvernements ont assoupli temporairement les règles strictes en vigueur pour les capitaux propres, que les entreprises correspondantes ont reporté une grande partie des versements de dividendes et que l'agence de notation Fitch a évalué certains titres à la hausse. Le fonds a donc pu compenser une bonne partie des pertes subies en mars.

Lorsque les primes de rendement des obligations d'entreprises ont légèrement diminué par rapport aux obligations d'Etat des marchés développés pendant la deuxième partie du mois d'avril, j'ai étendu quelques positions dans des obligations d'Etat à haut rendement au détriment de la part de liquidités.

Je continue de me concentrer sur les rendements attractifs et les dividendes durables. Comme toujours, j'investis seulement dans une bonne qualité contrôlée en permanence afin de minimiser le risque de défaillance. Cette année encore, je suis sur la bonne voie, grâce à cette stratégie, pour réaliser une distribution correspondant à l'objectif en automne.»

Dominik Zörner

Pour finir:
les collaborateurs de Raiffeisen et Vontobel reviennent peu à peu sur leur lieu de travail – tout en respectant bien sûr les règles d'hygiène et de distanciation sociale connues et recommandées par l'Office fédéral de la santé publique – grâce à l'assouplissement progressif des mesures de restrictions. Que les marchés financiers et nous-mêmes soyons épargnés par une seconde vague d'infection. Prenez soin de vous!

Pour obtenir des chiffres détaillés et des informations complémentaires sur ces fonds, merci de bien vouloir contacter votre conseiller clientèle ou consulter les documents correspondants (fiche produit, factsheet, KIID) disponibles sur: raiffeisen.ch/fonds

Risques spécifiques au fonds

Raiffeisen Futura Global Bond

- **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.

Raiffeisen Futura Swiss Stock

- **Fluctuations:** il est possible que le fonds doive affronter des fluctuations de cours, liées au marché, au secteur et à l'entreprise.
- **Participation:** la participation de chaque titre individuel au potentiel de croissance est limitée, en raison de la diversification du fonds.
- **Cours des actions et liquidité:** 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.
- **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 fonds n'offrent une garantie de succès.
- **Durabilité:** il est possible que certains placements ne satisfassent pas à tout moment à la totalité des critères de durabilité.
- **Valeur des parts:** la valeur des parts du fonds peut passer au-dessous du prix d'achat auquel vous avez acquis votre part.
- **Performance:** il n'est pas exclu que la mise en œuvre d'une approche économique durable influe négativement sur la performance du fonds par rapport à une politique de placement traditionnelle. Enfin, la performance passée n'est pas un indicateur fiable des évolutions futures.

Raiffeisen Pension Invest Futura

- **Fluctuations de valeurs:** les fonds investissent dans des obligations et des actions et la valeur du fonds dépend donc des mouvements sur les marchés mondiaux des actions et des obligations. Si la solvabilité d'un émetteur d'obligations contenues dans le portefeuille se dégrade ou si l'émetteur devient insolvable ou si une action détenue dans le portefeuille perd de sa valeur, la valeur du fonds baissera.
- **Limites des placements:** les fonds prennent en compte des critères de durabilité. Le gestionnaire de fonds est donc limité dans ses décisions de placement, ce qui peut favoriser la valeur du fonds ou lui nuire.
- **Pays émergents, monnaies et produits dérivés:** les fonds peuvent investir dans des pays émergents où la situation sociale, politique et économique est incertaine et où les conditions cadre prudentielles et opérationnelles peuvent ne pas correspondre aux normes en usage dans les pays industrialisés. Les fonds peuvent également investir dans des titres libellés en monnaies étrangères. La valeur du fonds dépend donc des fluctuations des taux de change par rapport au franc suisse, qui est la monnaie du fonds. Par ailleurs, les fonds peuvent investir dans des produits dérivés. Ils dépendent de la qualité des contreparties impliquées et de l'évolution des marchés et des instruments de base.
- **Aucune garantie:** un fonds de placement n'est pas un compte épargne. La valeur du capital investi dans le fonds peut augmenter ou baisser. Il n'existe aucune garantie de remboursement complet ou partiel du capital investi.

Raiffeisen Global Invest

- **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.

Raiffeisen Focus Interest & Dividend

- **Fluctuations:** des fluctuations de cours liées à l'évolution des marchés, des secteurs économiques, des entreprises ou des taux d'intérêt ne peuvent être exclues. 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 prises par le 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
Les fonds mentionnés dans le présent document sont des fonds de droit suisse ou luxembourgeois. Les contenus figurant dans cette publication sont mis à disposition uniquement à des fins d'information et des fins publicitaires. 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 pour les fonds de droit suisse 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»). Ces documents pour les fonds de droit luxembourgeois 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'auprès du siège de Raiffeisen Schweiz (Luxemburg) 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) 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.