POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

Raiffeisen Futura Global Bond

Des taux d'intérêt indifférents au début de la vaccination

Chères et chers investisseur-e-s,

2020 restera dans l'histoire comme une année éprouvante, une année qui a exigé de nous un certain nombre de privations. Mais, avant Noël, elle nous a réservé une surprise de taille, à nous tous qui étions lentement mais sûrement fatigués du coronavirus, à savoir une avancée scientifique majeure dans le développement de vaccins contre ce virus sournois. Grâce à l'arrivée de vaccins, dont les autorisations de mise sur marché se sont multipliées, les programmes de vaccination ont pu commencer dans plusieurs pays.

Le fait que Joe Biden ait été élu président des Etats-Unis fait également souffler un vent nouveau sur la Maison-Blanche et nous redonne de l'espoir. De plus, les Etats-Unis et l'UE ont mis en place d'importants plans de sauvetage pour soutenir la conjoncture devenue chancelante. Mais comme le nombre de cas de Covid-19 n'en finit pas de croître dans de nombreux pays et que de nouvelles formes du virus encore plus contagieuses se répandent, les mesures de restrictions ont dû être à nouveau durcies et certains pans de l'économie sont à nouveau à l'arrêt.

L'espoir réduit les primes de rendement

A force d'osciller entre inquiétudes et espoir, les primes de rendement des obligations d'entreprise se sont largement réduites par rapport aux obligations d'Etat, ce qui s'est accompagné d'une hausse des prix. Les rendements des obligations d'Etat à dix ans ont chuté: en Europe, les titres espagnols ont récemment glissé en territoire négatif pour la première fois, les titres italiens ont chuté à leur plus bas niveau depuis dix ans par rapport aux titres allemands qui ont plus ou moins stagné, et les titres anglais ont également baissé lorsque l'accord commercial sur la sortie du Royaume-Uni de l'UE a enfin été conclu. En revanche, aux Etats-Unis, les rendements des obligations d'Etat à long terme ont commencé à augmenter, lorsqu'avec la prochaine victoire des démocrates emmenés par Joe Biden, le pack de soutien à l'économie âprement discuté a fini par être adopté.

Une bonne nouvelle pour le Raiffeisen Futura Global Bond?

Le renchérissement des obligations a été un point positif pour le Raiffeisen Futura Global Bond. Dans mon engagement principalement axé sur les obligations d'entreprise, les positions en euros, les titres du secteur financier et les titres avec un rating de crédit BBB ont été les plus rentables.

> *«Les obligations d'entreprise restent plus intéressantes que les emprunts d'Etat»*

Si, et à quel moment, la vaccination de la population permettra d'atteindre l'immunité collective tant souhaitée sont des questions tout aussi incertaines que le comportement des gens une fois que le danger sera écarté. Pourtant, je pense que l'envie de consommer qui s'est accumulée pourrait nettement s'accentuer vers le milieu de l'année. Cette évolution serait salutaire pour l'économie et le moral des marchés. Mais la rencontre entre une demande dynamisée et une offre réduite pourrait tirer les prix vers le haut, par exemple, pour les billets d'avion, les nuitées d'hôtels ou les restaurants. L'inflation partirait à la hausse, ce qui provoquerait une hausse des rendements des obligations à long terme. Les banques centrales devraient accepter un renchérissement provisoire, comme elles l'ont communiqué de différentes manières ces derniers mois, et maintenir les taux d'intérêt à un bas niveau pendant encore longtemps, tandis que les programmes de rachat de titres resteront au cœur de la politique monétaire.

Des taux bas jusqu'à nouvel ordre
Les économies très fragilisées au cours de l'année dernière offriront de plus faibles recettes fiscales aux Etats et, associées aux stimulations fiscales, entraîneront d'énormes déficits budgétaires dans certains pays. Dès que la conjoncture se redressera, les entreprises devraient à nouveau voir leurs bilans s'améliorer. Il sera donc intéressant d'investir dans les obligations d'entreprise. Le fait que les banques centrales soient obligées de resserrer la vis à un moment ou à un autre dépend de la future politique fiscale des principales économies nationales. Tant que ces dernières rachèteront des titres, les primes de rendements des obligations d'entreprise devraient se maintenir à un faible niveau par rapport aux obligations d'Etat, une raison supplémentaire pour investir dans des obligations d'entreprise.

La poursuite des mesures de soutien en matière de politique monétaire et financière me fait espérer une prochaine reprise de l'économie. Il ressort de certaines données provisoires que l'activité commerciale s'est quelque peu améliorée ces derniers temps dans la zone euro. De l'autre côté de l'Atlantique, l'activité économique semble avoir mieux surmonté les récentes restrictions que celles du printemps 2020. Cependant, je n'exclus pas que, ces prochains temps, les marchés puissent répondre à l'évolution de la pandémie par des turbulences.

La bonne qualité dépasse l'appât du gain
C'est pourquoi la qualité dans la sélection des titres est d'autant plus importante compte tenu des risques de défauts de paiement qui se multiplient. Je continue à faire confiance aux obligations d'entreprise qui restent mes préférées. Ma préférence revient toujours aux titres européens, plutôt dans le secteur financier. Au regard de la rémunération courante, les titres italiens, espagnols et français me plaisent particulièrement. Dans les obligations d'entreprises américaines, je trouve que les secteurs technologique et des télécommunications sont les plus intéressants. Je couvre les risques de change comme d'habitude.

L'abréviation dont tout le monde parle: ESG
Dans l'univers des placements Futura, seuls les entreprises et les Etats réussissent à remplir les stricts critères ESG. Ceux-ci mesurent le degré de développement durable dans les domaines de l'environnement, de la société et des entreprises ou de la gouvernance, et signifient en anglais Environmental, Social and Governance. Ce thème devrait sortir de l'ombre où la pandémie l'a jeté dès que cette dernière sera maîtrisée. Au regard des objectifs de développement durable que les Nations Unies se sont fixés, le Raiffeisen Global Bond suit déjà des règles exemplaires depuis sa création. Au long terme, vous prenez moins de risques tout en bénéficiant d'un potentiel de rendement supplémentaire et contribuez en partie à la gestion responsable de notre environnement et de notre société.

Avec mes salutations de début d'année durables

Votre gestionnaire de fonds
Manfred Büchler
Vontobel Asset Management

Vous trouverez des chiffres détaillés sur votre fonds dans la factsheet correspondante:

- Raiffeisen Futura Global Bond

N'hésitez pas non plus à parcourir nos publications. Pour en savoir plus sur les fiches produit ou les KIID, par exemple, rendez-vous sur raiffeisen.ch/f/fonds. Pour toute question, merci de vous adresser à votre conseiller-ère clientèle.

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.