POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

Raiffeisen Futura – Global Bond

Mieux vaut prendre des dispositions que rester le bec dans l'eau

Chères et chers investisseur-e-s,

Avez-vous un peu le sentiment de n'avoir pas connu un véritable été? Ces derniers temps, des nuages menaçants ont trop souvent assombri l'horizon. L'agréable fraîcheur des matins se transformait en une chaleur tropicale qui dégénérait le soir en fortes pluies. Des inondations imprévisibles ont dévasté plusieurs régions du monde. Ailleurs, une chaleur brûlante et des incendies de forêt incontrôlables ont mis la population en danger. Comme si la pandémie ne nous avait pas déjà assez fait sortir de la normalité, des phénomènes météorologiques extrêmes viennent s'y ajouter. Ils semblent se multiplier ces derniers temps. Les météorologues comme les virologues nous conseillent de prendre les dispositions nécessaires et d'apprendre à composer avec.

Je vois là des parallèles avec l'univers des placements. Lui aussi est confronté à des phénomènes extrêmes depuis la crise financière et sanitaire mondiale: taux d'intérêt durablement bas, voire négatifs pour les obligations d'État peu risquées, vannes monétaires grandes ouvertes, achats de titres à grande échelle par les banques centrales, généreuses injections d'argent par les gouvernements, fort endettement des pays industrialisés, pour n'en citer que quelques-uns. Mais quelles sont les mesures de précaution qui s'imposent, puisque nous ne disposons pas de valeurs empiriques issues du passé?

Qualité, diversification, gestion active

En tant qu'expert en obligations et gestionnaire de fonds responsable de votre placement dans le Raiffeisen Futura – Global Bond, je tiens compte dans tous les cas des risques: Pour commencer, j'examine attentivement la qualité financière à long terme des débiteurs inclus dans l'univers de placement durable Futura, défini par l'agence de notation indépendante Inrate, spécialisée dans la durabilité. Je compare en outre les taux d'intérêt pour les différentes durées dans les pays correspondants afin d'identifier les opportunités de placement les plus prometteuses. Je compose enfin un mélange satisfaisant d'obligations d'entreprises et d'obligations d'État – les premières, parce qu'elles offrent un supplément de rendement par rapport aux emprunts d'État, et les dernières parce qu'elles sont peu risquées et que certaines, qui ont des durées longues, peuvent tout à fait générer des rendements positifs. Je modifie la pondération des différentes positions de manière dynamique en fonction de ce qui se passe dans le monde et de l'évolution des marchés financiers.

Ce que j'observe

Aux États-Unis, les aides financières généreuses distribuées rapidement ont donné un coup de pouce à l'économie. Mais avec le redémarrage des secteurs économiques mis à l'arrêt par la pandémie, la demande accumulée a fait face à une offre insuffisante, notamment en raison de difficultés de livraison. Les prix ont donc augmenté et, aux États-Unis, l'inflation a grimpé à des niveaux qui n'avaient pas été atteints depuis longtemps. La Banque fédérale américaine (Fed) affirme que cette hausse de l'inflation est temporaire, mais considère désormais que deux hausses des taux d'intérêt en 2023 seraient appropriées.

> *«Je continue à privilégier les obligations d'entreprise et les durées courtes.»*

En Europe, grâce aux progrès réalisés dans la lutte contre la pandémie, les secteurs économiques solides ont poursuivi leur croissance. Mais comme de grands pans du secteur des services n'ont redémarré que depuis peu et que les fonds promis n'ont pas encore tous été versés, la reprise de l'éco-

nomie européenne ne devrait se refléter dans les chiffres que dans les mois à venir. La croissance ne devrait retrouver son niveau d'avant la crise du coronavirus que vers la fin de cette année. L'inflation devrait donc augmenter aussi dans la zone euro, mais plus modérément qu'aux États-Unis. La Banque centrale européenne a défini dans le cadre de sa nouvelle stratégie un objectif d'inflation à moyen terme «symétrique» de 2%, qui autorise des écarts temporaires par rapport à cette prescription. Elle a en outre confirmé qu'elle maintiendrait le cap de sa politique monétaire. Je pense qu'elle poursuivra ses achats massifs d'obligations au moins jusqu'à la fin du troisième trimestre.

Voici quel résultat ont eu mes dispositions

Le revirement de la Fed a eu pour effet une hausse du rendement des obligations d'État américaines de courte durée (jusqu'à cinq ans) et une baisse du rendement pour les durées plus longues. Le fait que j'ai plutôt évité les durées supérieures à dix ans en dollar américain n'a donc pas été spécialement payant. En revanche, l'accent mis sur les obligations d'entreprise a été profitable. En effet, celles-ci ont fait l'objet d'une plus forte demande, notamment dans la perspective des rapports prometteurs sur les bénéfices des entreprises au deuxième trimestre. Les majorations pour risque dans ce segment obligataire ont donc baissé et les prix ont augmenté. Cela a eu, en fin de compte, un effet positif sur la valeur du fonds.

Dans des temps «normaux», les banques centrales chercheraient sans doute plus rapidement à juguler l'inflation en relevant leurs taux. Elles ne semblent pas le vouloir pour le moment, car l'évolution de la pandémie comporte encore certains risques pour la reprise économique. Ainsi, les taux d'intérêt de bon nombre d'obligations d'État peu risquées restent bas et ne sont pas une source de rendement intéressante.

Mon remède

Je continue donc à privilégier les obligations avec une qualité du débiteur convaincante et des rendements appropriés d'entreprises ayant de bonnes perspectives de croissance à long terme. Mes favoris restent, en euros, les banques et les assureurs et, en dollars américains, les entreprises de technologie et de télécommunications. Ces gagnants de la pandémie devraient également profiter de la reprise conjoncturelle. Comme l'évolution de la pandémie reste incertaine, je m'attends à tout moment à des turbulences sur les marchés. La hausse sensible de l'inflation aux États-Unis sera-t-elle effectivement passagère? La réponse dépendra, selon moi, de la croissance conjoncturelle future. Après une forte poussée, celle-ci devrait revenir dans les prochains mois à un niveau normal, à mesure que les mesures de soutien feront moins d'effet. C'est pourquoi l'inflation aux États-Unis ne devrait pas demeurer trop longtemps excessive – de mon point de vue actuel, au maximum jusqu'à l'année prochaine.

Si aucune nouvelle restriction liée à la pandémie ne vient empêcher une amélioration sur le marché de l'emploi, la Fed devrait poser prudemment les bases d'une normalisation de la politique monétaire. Dans ces circonstances, des taux d'intérêt légèrement plus élevés pour les obligations de longue durée me semblent possibles.

Pour protéger le Raiffeisen Futura – Global Bond des pertes de valeur qui en résulteraient, je maintiens une durée courte. Ce critère de mesure de la sensibilité aux mouvements des taux d'intérêt se fonde sur la durée résiduelle moyenne de l'ensemble des obligations détenues dans le fonds. Conformément aux mesures de précaution que j'évoquais en introduction, toutes proviennent exclusivement de débiteurs dont j'ai contrôlé la qualité. Comme elles satisfont en outre à des critères de durabilité très stricts, vous investissez dans des entreprises qui participent à la lutte contre les événements climatiques extrêmes, dont nous espérons qu'en matière de normalisation, ils suivront bientôt l'exemple des taux d'intérêt.

Avec mes meilleures salutations

Votre gestionnaire de fonds
Manfred Büchler
de Vontobel Asset Management

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

- Raiffeisen Futura – Global Bond A
- Raiffeisen Futura – Global Bond B

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

- **Durable:** le fonds investit uniquement dans des débiteurs répondant à des critères de durabilité stricts. Ainsi, en tant qu'investisseur, vous pouvez faire un geste pour l'environnement et la société.
- **Diversifié:** les risques sont bien répartis, grâce au mélange d'obligations de différentes durées, provenant de débiteurs de différents pays et actifs dans des secteurs variés. Ainsi, vous pouvez profitez d'opportunités de rendement dans le monde entier.
- **Géré activement par un professionnel:** la gestionnaire du fonds est une experte chevronnée en matière de placements obligataires. Elle analyse en permanence les marchés ainsi que la qualité des émetteurs d'obligations pour ajuster le portefeuille en conséquence.
- **Avec ou sans distribution:** si vous souhaitez que vos revenus soient versés annuellement, choisissez la classe de parts distribuantes A, sinon choisissez la classe de parts B, qui réinvestit vos revenus.
- **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.
- **Effet du prix moyen:** vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement. En effet, vous achetez les parts du fonds au fil du temps au prix moyen lissé, quelles que soient les fluctuations de cours.

Risques

- **Fluctuations de valeurs:** il est possible que le fond doive affronter des fluctuations de valeurs, liées au marché, au secteur, à l'entreprise et aux intérêts. Les obligations subissent des pertes de cours lorsque les taux d'intérêt augmentent, lorsqu'un débiteur ne respecte pas ses engagements ou encore lorsque sa solvabilité est dégradée.
- **Pays émergents et dérivés:** le fonds peut investir 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 pays 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 sousjacents.
- **Décisions de placement:** e fonds obéit à des critères de durabilité. La gestionnaire du fonds est donc liée lorsqu'elle prend des décisions en matière de placement, ce qui peut favoriser la valeur du fonds ou lui nuire. Ni l'analyse de la valeur des différentes entreprises ni les décisions de placement actives de la gestionnaire de fonds n'offrent une garantie de succès.
- **Valeur des parts:** la valeur du part du fonds peut passer en-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.