Raiffeisen Futura – Global Bond

Le prêt d'argent, un geste apaisant

Chers investisseurs,

J'espère que vous avez bien commencé l'année malgré la nouvelle règle dites des «2G» pour se rendre au restaurant, les réveillons annulés et le durcissement des règles pour voyager. Dans notre pays, la vie publique ne s'est pourtant pas totalement arrêtée – au contraire des Pays-Bas, où un confinement total a été imposé durant les fêtes de fin d'année pour freiner les contaminations. Les modifications permanentes des mesures de protection se sont reflétées dans l'incertitude de nombreux investisseurs et les fluctuations des marchés financiers. Tout cela m'a tenu en haleine en tant que gestionnaire de fonds. Je suis donc très heureux de porter un toast à cette nouvelle année, dans le calme.

Acheter la rumeur et vendre la nouvelle?
Suite à l'apparition du variant Omicron, très contagieux, les investisseurs ont envisagé la fin de l'année avec moins d'optimisme. Toute l'Europe avait lancé des campagnes de vaccination supplémentaires, craignant que les capacités des systèmes de santé et services de soins intensifs n'atteignent leurs limites. Quand plusieurs études ont confirmé qu'Omicron était moins dangereux que ce que l'on craignait au début et que les vaccins étaient efficaces y compris contre ce variant, les investisseurs ont vite repris goût au risque.

Le choix des gouvernements et des banques centrales de ne pas instaurer de nouveaux confinements stricts et de poursuivre leurs politiques fiscales et monétaires de soutien a contribué à la croissance dynamique de l'économie mondiale et à la situation du marché du travail. Pourtant, les prix des produits ont continué à grimper, toujours en raison du déséquilibre entre l'offre et la demande. A titre d'exemple: les prix des voitures neuves et d'occasion ont fait un bond net – principalement en raison des difficultés d'approvisionnement en semi-conducteurs pour lesquels il n'existe aucune alternative. Cette hausse des prix a accéléré l'inflation aux USA, qui atteint un niveau inégalé depuis près de quarante ans.

La Réserve fédérale américaine (Fed) a finalement renoncé à considérer l'inflation galopante comme un phénomène seulement temporaire et a annoncé mettre un terme à son programme d'achats obligataires fin mars 2022. Elle envisage en outre trois augmentations des taux d'intérêt en 2022 et 2023. Pourtant, les marchés obligataires ont été peu sensibles à ces annonces. Fait intéressant, les taux d'intérêt n'ont augmenté que mi-décembre, quand le sénateur démocrate américain Joe Manchin a refusé de soutenir le programme social et climatique du président Joe Biden – c'est peut-être le signe que beaucoup d'investisseurs ont suivi le dicton trompeur «achetez la rumeur et vendez la nouvelle».

En Grande-Bretagne, les chiffres de l'inflation accompagnés d'une croissance solide et d'un marché de l'emploi robuste ont encouragé la Bank of England à augmenter son taux directeur pour la première fois depuis l'apparition de la pandémie de coronavirus. Face à l'augmentation du nombre d'infections, cette mesure précoce a surpris les marchés, surtout que, par son ampleur, elle était presque au-delà des espérances. La pression inflationniste étant un peu moins forte en Europe, la Banque centrale européenne (BCE) se trouve dans le camp des banques centrales détendues et semble n'avoir envisagé pour le moment aucune hausse des taux en 2022, même si elle a remplacé les mots «préoccupations liées à la déflation» par «pression inflationniste» dans son évaluation. Les intérêts des obligations d'Etat à dix ans ont alors augmenté dans la zone euro.

«Le robinet monétaire se ferme progressivement. Les tables rondes sur les taux d'intérêt se penchent sur l'inflation.»

Comme aux USA, l'amélioration de la situation économique et l'augmentation de l'inflation en Europe permettent d'arrêter progressivement les mesures d'aide monétaires. Par exemple, lors de sa réunion en décembre, la BCE a décidé de clore son programme d'achat obligataire PEPP, lancé en raison de la pandémie, et de réinvestir les titres acquis dans ce cadre d'ici 2024. Néanmoins, pour parvenir au taux d'inflation visé, elle entend maintenir le programme d'achat d'obligations APP préexistant, en élargissant temporairement

son cadre. Suite à ces annonces, les intérêts des obligations d'Etat ont augmenté, tandis que les primes de rendement des obligations d'entreprises ont baissé.

Economie toujours robuste, inflation préoccupante
Pendant que d'un côté, les Etats ont cumulé des dettes vertigineuses à cause de la pandémie, de leur côté, les entreprises et les ménages ont épargné en vue de futurs investissements et dépenses. Par conséquent, la croissance économique devrait rester solide en 2022, aussi bien aux USA que dans la zone euro. Une fois les difficultés d'approvisionnement réglés et les effets de base disparus, l'inflation devrait reculer de part et d'autre de l'Atlantique. Cependant, en raison de la pénurie de main-d'œuvre, surtout aux USA et en Grande-Bretagne, l'inflation pourrait demeurer une source de tension et restera dans la ligne de mire des banques centrales américaine et britannique.

Je suppose que les vannes d'argent largement ouvertes se refermeront dans le courant de l'année mais que la politique monétaire restera dans l'ensemble expansionniste. Dès qu'elle aura mis un terme à son programme d'achat obligataire fin mars, la Fed devrait relever une première fois son taux directeur, puis encore deux autres fois au cours du second semestre. Certains éléments indiquent qu'elle s'apprête à réduire son bilan en abaissant progressivement les réinvestissements d'obligations d'Etat et hypothécaires échues. Mais beaucoup dépendra de l'effet de spirale de l'inflation, comme par exemple la pression sur les salaires

Préparé aux turbulences des marchés
La forte augmentation des infections ces derniers temps un peu partout comporte un risque latent pour la santé et l'économie. D'autres confinements pourraient anéantir le retour progressif à la normale de la chaîne de création de valeur mondiale. De mon point de vue, s'ensuivrait une longue phase inflationniste. Mises sous pression, les banques centrales y réagiraient en augmentant les taux.

Si les choses évoluent dans le bon sens, l'augmentation des taux sera généralement modérée, étant donné que les banques centrales, plus gros acheteurs sur le marché, seront moins demandeuses. Cette situation affecterait principalement les obligations d'Etat et aussi, dans une certaine mesure, les obligations d'entreprises. Pour l'instant, leurs primes de rendement par rapport aux obligations d'Etat restent soutenues par des finances fondamentalement robustes et une demande solide des investisseurs. Si les intérêts des obligations d'Etat augmentent, les titres d'entreprises perdent de leur attrait car les primes de risque sont très faibles.

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Global Bond
Dans ce contexte, je maintiens la duration courte du fonds en privilégiant le court et le moyen termes afin de protéger le portefeuille contre une possible hausse des taux ou des primes de risque. Dans l'univers de placement qui admet uniquement des débiteurs répondant à des critères stricts de durabilité et de qualité financière, je favorise toujours les obligations d'entreprises de premier ordre, qui offrent des rendements plus intéressants que les obligations d'Etat. En ce qui concerne les obligations en euros, je préfère les banques et des assurances, tandis que pour les obligations en dollars US, je privilégie la technologie et les biens de consommation non cycliques. Si l'on considère les rendements courants («carry»), je privilégie les obligations d'Etat italiennes, espagnoles et françaises.

Simplement garder son sang froid
Nul ne sait comment évolueront la pandémie et l'inflation. Dans ce contexte, difficile de prévoir le comportement des marchés financiers. Si des événements imprévus viennent les ébranler, je reste calme, je continue de vérifier avec le plus grand soin la qualité des placements dans le fonds et je diversifie le portefeuille en choisissant des débiteurs, des pays, des secteurs et des durées différents. Depuis que je gère des portefeuilles d'obligations, presque dix ans déjà, cette stratégie m'a toujours réussi. De plus, sur la durée, les débiteurs durables ont des meilleures chances de réussite que les autres, car ils sont bien préparés pour relever les défis du futur. Au niveau du fonds, cela signifie un potentiel de rendement supplémentaire à long terme pour un risque réduit, de quoi se sentir rassuré.

Je vous présente, Madame, Monsieur,
mes salutations rassurantes.

Votre gestionnaire de fonds,
Manfred Büchler
Vontobel Asset Management

Vous trouverez des chiffres plus détaillés au sujet de votre fond dans la factsheet correspondante:

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

N'hésitez pas non plus à parcourir nos autres **publications.**
Les fiches produit et KIID correspondantes sont disponibles sur **raiffeisen.ch/f/fonds.**

Pour toute question, merci de bien vouloir vous adresser à votre conseiller 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.

Retrouvez de plus amples informations sur **raiffeisen.ch/f/fonds**

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.