Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Des semelles antidérapantes adaptées à tous les terrains.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

Aimez-vous randonner? Vous savez alors à quel point il est important de porter des chaussures adaptées, surtout pour les longues randonnées. Marcher pieds nus de pierre en pierre serait une torture. Les orteils emprisonnés dans des chaussures de trekking et transpirant dans la chaleur de l'été préfèreraient certes traverser les rivières de montagne rafraîchissantes à l'air libre, mais une fois refroidis, l'idée est de les remettre dans des chaussures bien ajustées, dotées d'une semelle robuste qui les protège des chocs et leur donne un maintien. C'est avec ce type de chaussures que j'équipe aussi le Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend, car les marchés financiers évoluent depuis un certain temps sur des chemins quelque peu rocailleux.

Quand la peur ronge les nerfs des investisseurs
Ces derniers mois, les inquiétudes des investisseurs n'ont cessé de croître. La guerre en Ukraine a en effet déclenché une spirale inflationniste. En Europe, elle a entraîné une hausse des prix des biens de consommation, notamment de l'énergie et des produits alimentaires, tandis qu'aux Etats-Unis, les salaires et les prévisions inflationnistes se sont également accrus en raison du grand nombre de postes vacants sur le marché du travail. De l'autre côté de l'Atlantique, l'inflation qui s'est installée au milieu de l'année n'avait plus été aussi élevée depuis au moins 40 ans. C'est pourquoi la Banque centrale américaine, la Fed, lui a déclaré la guerre en augmentant considérablement ses taux directeurs deux fois de suite. Mais au lieu de rassurer les investisseurs, ces hausses ont attisé leurs craintes d'une récession mondiale, faisant augmenter le nombre de ceux qui se sont séparés à tort et à travers de leurs placements, ce qui a engendré une chute des cours sur un large front.

Les actions ne sont plus les meilleures amies des investisseurs
La chute libre des marchés boursiers a été généralement plus vertigineuse dans les pays industrialisés que dans les pays émergents. Le marché des actions américain s'est montré particulièrement faible, car il incarne principalement des valeurs dites de croissance qui souffrent en cas de ralentissement de la conjoncture. Parmi les secteurs les moins recherchés, on comptait notamment les biens de consommation durables et les technologies de l'information, à l'inverse des secteurs de l'énergie, des biens de consommation de base et de l'approvisionnement, qui faisaient quant à eux partie des plus recherchés. En juillet, les investisseurs ont repris quelque peu confiance, car de nombreuses entreprises ont surpris par leurs solides résultats durant la période des rapports qui vient de démarrer.

«Seuls les imprudents partent pour des randonnées d'un haut niveau de difficulté en portant des tongs.»

Les obligations sont à la baisse
La hausse de l'inflation et les attentes plus élevées en matière de taux d'intérêt ont également porté un coup dur aux obligations sous la forme d'une baisse des cours. Concernant les emprunts d'Etat, ceux de l'Allemagne, de l'Italie et de la Grande-Bretagne ont particulièrement souffert. Au sein de la zone euro, les rendements des obligations d'Etat des principaux pays comme l'Allemagne et ceux des pays plus endettés de la périphérie du sud de l'Europe tels que l'Italie ont fait le grand écart. La situation s'est légèrement détendue lorsque la Banque centrale européenne a promis de mettre en place un instrument pour remédier à ce déséquilibre. Au mois de juillet, elle a également hissé son taux directeur en territoire positif. C'est la Banque nationale suisse qui a été la plus craintive à relever son taux directeur. Les obligations des pays

*Les titres et leur pondération dans le fonds peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.

émergents ont elles aussi perdu de la valeur sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt. Les obligations d'entreprise s'en sont à peine mieux sorties, tant aux Etats-Unis qu'en Europe et en Suisse, quelle que soit leur qualité de crédit. Les fluctuations se sont poursuivies, mais en juillet, les intérêts d'obligations ont à nouveau baissé sur l'ensemble du mois, s'accompagnant d'une hausse des cours des obligations.

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend*

Le fonds détient plus de 100 titres individuels différents au total. Parmi eux, environ deux tiers sont des obligations qui offrent des rendements intéressants et environ un tiers des actions avec des dividendes attractifs sur le long terme. La grande qualité financière des débiteurs et des entreprises sélectionnés est contrôlée au moyen d'une analyse fondamentale et de systèmes techniques perfectionnés. Ces derniers évaluent de manière systématique des quantités énormes de données relatives au passé afin de me donner des indices sur la future évolution. Par ailleurs, ils veillent à tout moment à ce que la sélection des titres individuels soit diversifiée à l'échelle mondiale dans différents pays et secteurs, l'accent étant actuellement mis sur l'industrie et l'immobilier. En effet, de nombreuses entreprises industrielles réalisent des marges solides sur leurs produits spécialisés, d'une part, et les entreprises immobilières peuvent également être rentables en temps de crise grâce à des contrats de bail à long terme, d'autre part.

Partie actions: Le durcissement de la politique monétaire des banques centrales n'a pas réussi aux actions, c'est pourquoi j'ai temporairement couvert cette partie par des contrats à terme sur actions. Depuis, je pense que le risque de baisse est limité, car les fluctuations de cours sont moins marquées suite au récent mouvement contraire qui a eu lieu sur les marchés des actions.

Partie obligations: Après la forte hausse initiale des taux d'intérêt, je me suis défait des contrats à terme sur obligations avec lesquels j'avais partiellement couvert le risque de taux. De plus, j'ai augmenté la part des durations plus longues, en premier lieu dans le segment en euro ainsi que dans les obligations d'entreprises de sociétés pharmaceutiques et de logiciels très profitables. Je peux ainsi inscrire à plus long terme les obligations d'Etat, dont le rendement est redevenu positif entre-temps, et les primes de rendement attractives des titres d'entreprise. J'investis dans des obligations à haut rendement et des obligations des pays émergents offrant actuellement des rendements très attractifs, au moyen de fonds largement diversifiés de prestataires tiers sélectionnés qui disposent de connaissances spécialisées reconnues dans ces catégories d'obligations.

Parvenir à destination sans faire de chutes dangereuses

En Europe, les livraisons de gaz en provenance de Russie engendrent des incertitudes supplémentaires à l'heure actuelle. Le gazoduc «Nord Stream 1» a certes fait l'objet d'une maintenance et est à nouveau en service, mais ses quantités de livraison se sont nettement réduites. L'industrie, et avec elle les gouvernements d'Allemagne et d'autres pays de l'Union européenne craignent donc que les réservoirs de gaz ne soient pas suffisamment remplis pour l'hiver à venir. L'explosion des prix de l'énergie fait partie des principales causes de l'inflation galopante. Y mettre un terme sans trop fortement freiner l'économie est un exercice d'équilibre délicat pour les banques centrales. Aux Etats-Unis, la conjoncture a déjà ralenti pendant deux trimestres consécutifs, ce qui, selon la définition courante, signifie qu'il s'agit d'une récession. Les signes indiquent un ralentissement de l'économie mondiale et une perte de confiance des consommateurs.

En cas de nouveaux investissements, la hausse des rendements obligataires permet néanmoins au fonds d'avancer plus rapidement vers les deux objectifs de placement suivants: distribution annuelle et préservation du capital. Dans le contexte actuel, les investisseurs doivent cependant s'attendre à une randonnée difficile, au cours de laquelle les fluctuations du marché marcheront sans cesse à leurs côtés. La diversification décrite précédemment, dont je m'occupe scrupuleusement pour vous, reste donc très importante. Il s'agit en quelque sorte d'une chaussure de randonnée robuste à profil antidérapant parfaitement adaptée à vos placements afin d'en assurer le maintien sur tous les terrains.

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

Votre gestionnaire de fonds,
Florian Boehringer
Vontobel Asset Management

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

- Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

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

- **Distributions régulières:** le fonds met l'accent sur la génération de revenus à partir de différentes sources: la distribution régulière des produits d'intérêt d'obligations, de dividendes d'actions et de primes d'options.
- **Durable:** le fonds investit uniquement dans des titres de débiteurs et entreprises répondant à des critères de durabilité écologiques et sociaux stricts. Ainsi, en tant qu'investisseur, vous pouvez faire un geste pour l'environnement et la société.
- **Diversification:** se baser sur un grand nombre d'obligations et d'actions mondiales nous permet d'exploiter les opportunités de placement dans le monde entier, tout en répartissant les risques le plus largement possible.
- **Analyse systématique:** le processus de placement intègre la diversification systématique et le contrôle des risques afin d'optimiser le rapport risque / rendement.
- **Protection élevée des investisseurs:** le fonds est soumis à la loi sur les placements collectifs et le capital investi est repute patrimoine special, ce qui vous protege en qualite 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 fonds doive affronter des fluctuations de valeurs, liées au marché, au secteur, à l'entreprise, aux intérêts et aux taux de change. 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. 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, monnaies et dérivés**: le fonds peut investir dans des marchés émergents, où des insécurités sociales, politiques et économiques peuvent exister et où les conditions-cadres prudentielles et opérationnelles diffèrent des normes usuelles dans les pays industrialisés et où les marchés de capitaux et places boursières ne sont pas nécessairement reconnus, régulés, ouverts régulièrement, accessibles au public et liquides. Le fonds peut également être investi 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. 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.
- **Décisions de placement:** le fonds obéit à des critères de durabilité. Le gestionnaire de fonds est donc lié lorsqu'il 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 du gestionnaire de fonds n'offrent une garantie de succès.
- **Valeur des parts:** la valeur des parts 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.