Raiffeisen Futura – Global Bond

Les vis sont une science en soi.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

Vous avez certainement déjà utilisé des vis et savez que, dans les matériaux souples, le vissage s'effectue sans problème, alors que dans les matériaux plus durs, il faut davantage de force et d'habileté pour ne pas déraper. Les bricoleurs avertis n'hésitent pas à se procurer des visseuses sans fil et réglables dans les magasins de bricolage. La question du tour de vis donné aux taux d'intérêt par les banques centrales qui s'efforcent actuellement d'enrayer l'inflation est un peu plus délicate. Les unes s'y emploient avec énergie, les autres avec plus de prudence, mais toutes avec des forces qui s'exercent différemment sur l'économie mondiale et ne peuvent pas être déterminées à l'avance au millimètre près. Tout ceci ne me facilite pas la gestion du Raiffeisen Futura – Global Bond.

Le retour à la normale des taux d'intérêt est en cours
Ces derniers mois, les incertitudes politiques et économiques ont fait fluctuer les cours et les rendements des obligations, parfois même fortement. En réponse à l'inflation élevée persistante, les banques centrales ont démarré des cycles de hausse des taux d'intérêt, la Fed américaine en tête avec deux hausses considérables en peu de temps. Mais au lieu de rassurer les investisseurs, ces hausses ont attisé leurs craintes d'une récession mondiale. Dans la zone euro, le gros point d'interrogation sur l'approvisionnement en gaz en provenance de la Russie a fait le reste, faisant augmenter le nombre de ceux qui se sont séparés de leurs placements, ce qui a engendré une chute des cours sur un large front. Les rendements obligataires ont donc augmenté dans toutes les monnaies et dans tous les secteurs confondus.

Après une certaine réticence initiale, la Banque centrale européenne a finalement relevé son taux directeur en juillet, certes moins que la Fed, mais plus fortement que prévu, car l'inflation dans la zone euro a continué de galoper. Comme les rendements des obligations d'Etat des principaux pays de la zone euro et ceux des pays plus endettés de la périphérie du sud de l'Europe s'écartaient les uns des autres, elle a également trouvé le moyen d'acheter des obligations d'Etat sans restriction afin de pouvoir intervenir si une dynamique de marché désordonnée menaçait de fragmenter la zone euro.

Le ralentissement économique est déjà pris en compte
En raison de la crainte d'un ralentissement de la croissance conjoncturelle, les majorations pour risque ont augmenté. Les obligations d'entreprises ont donc également perdu de la valeur, que ce soit aux Etats-Unis ou en Europe. Le retour à la normale de la politique monétaire, longtemps ultra-souple, est un exercice d'équilibre entre l'inflation et la croissance. C'est pourquoi les fluctuations sur les marchés financiers se sont poursuivies, même si en juillet – contrairement aux mois précédents – les taux d'intérêt et les majorations pour risque ont à nouveau baissé et se sont accompagnés de cours des obligations en hausse.

«Le fait que les rendements des obligations d'Etat soient redevenus positifs permet de rattraper les pertes plus rapidement. Si vous sortez du marché maintenant, vous passez à côté de cette opportunité.»

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Global Bond*
Les taux d'intérêt plus élevés ont permis aux obligations d'Etat de retrouver des rendements plus attractifs. Mais cela ne change rien au fait que les obligations d'entreprises, en particulier les obligations européennes, me plaisent toujours autant. Dans les différents secteurs, je continue à privilégier

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

les finances dans le segment en euro, et la technologie et les biens de consommation de base dans celui en dollar américain. Je continue à ne m'engager que de manière limitée dans les secteurs dits cycliques qui sont généralement plus sensibles à un ralentissement de la conjoncture. Par ailleurs, j'évite toujours les titres dont la durée est très longue, notamment ceux en dollar américain, raison pour laquelle la durée résiduelle moyenne des obligations figurant dans le fonds – la fameuse duration – reste comparativement courte. Je m'en tiens aux obligations d'entreprises, mais je conserve pour l'instant les titres dont les durées sont plutôt courtes, car ils sont moins sensibles aux fluctuations des majorations pour risque. En outre, je garde toujours des liquidités en réserve afin de pouvoir profiter des titres nouvellement émis sur le marché avec des majorations pour risque plus élevées. En ce qui concerne les pays, je privilégie, comme jusqu'à présent, en particulier les obligations d'entreprises italiennes, espagnoles et françaises, car j'estime que leurs rendements courants («carry») sont très attractifs. En revanche, je continue à négliger le marché obligataire japonais, car ses rendements ne compensent pas les risques encourus. Je couvre le risque de change le plus largement possible par rapport au franc suisse. Conformément au label Futura, le fait de n'investir que dans des débiteurs dont la durabilité et la qualité financière ont été strictement contrôlées me permet de mieux stabiliser l'évolution de la valeur du fonds sur le long terme.

Un exercice d'équilibre délicat pour les banques centrales

L'économie mondiale ralentit et la confiance des consommateurs diminue. Récemment, la récession conjoncturelle s'est certes quelque peu atténuée en raison de la stabilisation des données économiques aux Etats-Unis, mais l'inflation toujours aussi élevée donne du fil à retordre aux entreprises comme aux ménages privés, car elle ronge leur pouvoir d'achat. D'autre part, la hausse des taux d'intérêt augmente l'endettement des preneurs de crédit. Tout compte fait, il semble que l'inflation a dépassé son point culminant aux Etats-Unis et elle devrait bientôt atteindre son point charnière dans la zone euro. Cependant, elle risque de rester au-dessus des objectifs des banques centrales pour le reste de l'année et l'année à venir. Celles-ci doivent serrer la vis des taux d'intérêt de manière appropriée afin de réduire l'inflation sans mettre davantage en danger la conjoncture. Reste à savoir si elles réussiront cet exercice d'équilibre. La route que doivent suivre les taux directeurs aux Etats-Unis et dans la zone euro est totalement ouverte, tant en ce qui concerne l'ampleur des différentes hausses que le terminus. En effet, les banques centrales des deux régions ont récemment annoncé qu'elles prendraient désormais leurs décisions séance après séance. Elles peuvent donc se passer de leurs «forward guidances» qui donnaient à chaque fois, avec un peu d'avance, certains indications sur la future politique monétaire à venir.

Le meilleur outil est et reste l'expérience

Tant que les incertitudes persisteront, les marchés obligataires resteront agités. Ils ne se laissent pas visser si facilement. S'il était possible de fixer les prix, il n'y aurait pas de perte de valeur, mais pas de gains non plus. C'est pourquoi la structure du fonds Raiffeisen Futura – Global Bond, qui est diversifié au niveau mondial, n'est pas non plus vissée de manière fixe. Afin de vous procurer le meilleur rendement possible, j'analyse en permanence les marchés en collaboration avec notre équipe spécialisée dans les obligations et entièrement composée d'experts reconnus dans leur domaine. En effet, pour garantir le succès d'un placement, il faut sans cesse comparer les débiteurs et les titres soigneusement sélectionnés dans le portfolio ainsi que la pondération des pays, des secteurs, des ratings de crédit, des monnaies et des durées avec l'évolution du marché. Pour autant que je sache, il est impossible de trouver une vis de réglage aussi précise dans les magasins de bricolage, sinon, les banques centrales se seraient déjà empressées de s'en procurer une.

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

Votre gestionnaire de fonds,
Manfred Büchler
Vontobel Asset Management

Vous trouverez des chiffres plus 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 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:** 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.