Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Le météorologue fait une pause.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

Un de vos proches a-t-il levé son verre à des jours meilleurs lors du passage à la nouvelle année? Sachez qu'il en est de même à chaque fois que le mauvais temps s'installe. Il conservera cependant ses deux visages, même si les météorologues disposent aujourd'hui d'instruments beaucoup plus sophistiqués que l'échelle dans le bocal, en bas de laquelle les grenouilles descendaient à l'annonce d'une tempête. En tant que gestionnaire de fonds, j'essaie moi aussi de me servir des données pertinentes du passé pour en déduire l'évolution future des marchés financiers. Toutefois, même si la technologie la plus moderne m'est d'une grande aide, elle n'avait pas prédit un temps aussi défavorable en matière de placement en 2022.

2022: des investisseurs aigris à juste titre
Au cours de l'année 2022, en plus de toutes les souffrances atroces infligées à la population, la guerre persistante en Ukraine a provoqué une inflation si élevée que les banques centrales ont finalement amorcé le revirement abrupt des taux d'intérêt qu'elles avaient longtemps retardé. Les marchés obligataires ont répondu par des cours chancelants, ce qui a entraîné une nette hausse des rendements des obligations d'Etat. En décembre, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne ont une nouvelle fois réitéré leur volonté de continuer à lutter contre l'inflation. Elles ont ainsi réduit à néant les espoirs des investisseuses et investisseurs de voir les hausses répétées des taux directeurs ces derniers temps prendre fin rapidement. Le risque que le revirement agressif des taux entraîne, avec du retard, un ralentissement de la conjoncture a donc persisté. Le fait que les pressions inflationnistes se soient atténuées depuis l'automne a tout de même fait espérer que les taux directeurs pourraient à nouveau être abaissés vers fin 2023 ou début 2024. En outre, l'hiver doux que nous avons connu jusqu'à présent et les réservoirs d'énergie bien remplis ont réduit le risque d'une grave crise énergétique en Europe. Par ailleurs, la Chine a abandonné sa politique «zéro COVID» qu'elle appliquait depuis longtemps avec véhémence en raison des protestations de la population. L'économie chinoise, qui était en grande partie à l'arrêt, a ainsi pu redémarrer. Cependant, depuis sa décision quelque peu précipitée, la République populaire est submergée par une vague massive de coronavirus. Reste à savoir comment elle réussira à maîtriser la situation avec son système de santé plutôt sous-développé et son faible taux de vaccination parmi le groupe à risque des personnes âgées.

«Les rendements obligataires actuels permettent de poursuivre l'objectif de distribution avec un risque modéré.»

Le ciel des placements reste nuageux
L'inflation reste élevée, même si elle devrait avoir dépassé son pic, du moins aux Etats-Unis. Elle continue à ronger le pouvoir d'achat des consommatrices et consommateurs, tandis que les coûts d'approvisionnement des entreprises restent élevés. Les entreprises ayant un pouvoir de fixation des prix répercutent ces coûts sur les clients finaux en augmentant les prix de leurs produits et services. Avec la hausse des taux d'intérêt, les preneurs de crédit doivent en outre supporter un endettement plus élevé. Néanmoins, les banques centrales n'envisagent pour l'instant pas de s'écarter de leur politique monétaire stricte, même si une récession menace. Comme la guerre en Ukraine n'est malheureusement pas prête de s'achever, les tensions géopolitiques persistent également. Tant que l'inflation restera largement supérieure à l'objectif visé par les banques centrales, celles-ci ne devraient pas abaisser leurs taux directeurs. Pendant ce temps, l'économie s'affaiblit de plus en plus. Les marchés des actions restent donc sujets aux fluctuations. Le rapport du quatrième trimestre 2022, qui a débuté mi-janvier, montrera comment les entreprises ont fait face à cet environnement difficile. Certaines entreprises solides continuent de bien se porter malgré tout.

Peser soigneusement les risques et les opportunités
Ces prochains temps, l'environnement de placement devrait rester difficile. Je continue donc à n'investir que dans des placements dont le potentiel de rendement compense selon moi suffisamment les risques encourus. C'est pourquoi je trouve les obligations plus intéressantes que les actions à l'heure actuelle. En effet, il est probable que ces dernières risquent de connaître une période difficile compte tenu du risque de récession dans la plupart des pays industrialisés. En revanche, le danger de voir les cours des actions et des obligations chuter à nouveau simultanément, un phénomène rare par le passé, semble provisoirement écarté.

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend
Dans l'intervalle, les obligations offrent à mon avis à nouveau des rendements intéressants. Les obligations d'Etat à faible risque ont continué à augmenter ces derniers mois, tandis que les primes de rendement des obligations d'entreprises ont légèrement baissé. Grâce à cette évolution contraire, les obligations à haut rendement ont pu conserver leur valeur. Le fait d'avoir privilégié les obligations à haut rendement dans le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend s'est donc avéré avantageux. Au vu du niveau de rendement désormais à nouveau attractif, je suis confiant de pouvoir poursuivre cette année l'objectif de distribution du fonds de 2,5%, avec un risque modéré, sans devoir faire de concessions. J'ai ainsi récemment développé la partie obligations afin de garantir les paiements d'intérêts attractifs des débiteurs à plus long terme. En contrepartie, j'ai ramené la part de liquidités du fonds à son minimum. Ainsi, la durée résiduelle moyenne des obligations figurant dans le fonds – ce que l'on appelle la duration du fonds, avec laquelle je contrôle la sensibilité du fonds aux variations de taux d'intérêt – est actuellement de 4,8 ans. Le rating moyen des obligations du fonds est actuellement de BBB; celui-ci se situe certes à la limite inférieure du segment de rating «Investment Grade», mais correspond néanmoins à une bonne qualité de débiteur. Dans ce domaine, les rendements sont désormais particulièrement intéressants par rapport au risque. Le revenu étant après tout l'objectif premier de placement du fonds, je me concentre toujours sur des sources de revenus attractives.

Dans la partie actions, j'ai supprimé la couverture partielle que j'avais conservée pour réduire le risque de perte jusqu'à la reprise des cours des actions en septembre. Je continue à me concentrer sur des titres d'entreprises solides d'un point de vue financier, dotées d'un modèle d'affaires efficace en temps de crise, d'un faible endettement, d'une marge comparativement élevée et ayant le potentiel de verser durablement des dividendes lucratifs aux actionnaires. Ce dernier point sert de source de revenus supplémentaire au fonds afin d'alimenter la caisse de distribution.

En revanche, je ne change rien à la diversification des obligations et des actions du monde entier au sein de l'univers de placement durable Futura, qui est défini par l'agence de notation indépendante Inrate et examiné chaque mois. Pour le moment, je privilégie les débiteurs et les entreprises des secteurs défensifs, car ils sont généralement moins sujets à un ralentissement de la conjoncture. Cette mesure me permet donc de limiter le risque de fluctuation de la valeur du fonds.

Néanmoins, j'espère secrètement que la grenouille du bocal remonte bientôt les marches de son échelle, car ce serait synonyme d'un retour à la stabilité sur les marchés financiers.

Une année de placement meilleure que la précédente vous souhaite

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 FIB 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 débiteurs et des entreprises répondant à des critères de durabilité stricts. Ces débiteurs et entreprises se caractérisent essentiellement par des modèles d'affaires durables qui ont su déceler les risques à long terme et saisissent les opportunités en temps utile. Ainsi, la prise en compte systématique de critères de durabilité permet de minimiser ces risques et de saisir les opportunités.
- **Diversifié:** en associant un grand nombre d'obligations et d'actions internationales, les risques sont largement diversifiés. Vous pouvez ainsi profiter d'opportunités de placement dans le monde entier.
- **Actif et systématique:** le gestionnaire de fonds veille à ce que les placements en fonds soient toujours conformes aux dernières évolutions du marché et intègre une diversification systématique et un contrôle des risques dans le but que le rapport rendement / risque soit toujours optimal.
- **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:** en investissant via un plan d'épargne en fonds de placement, vous acquérez au fil du temps des parts de fonds au prix moyen lissé, quelles que soient les fluctuations des prix.

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 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. 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 publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus au sens des articles 35 et suivants LSFin. 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 s'effectuent exclusivement sur la base du prospectus actuel avec le contrat de fonds intégré ainsi que la fiche d'information de base (FIB), 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.