Raiffeisen Futura – Global Bond

Enfin de la lumière au bout du tunnel en matière de rendement.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

Comment avez-vous éprouvé le passage à la nouvelle année, sans aucune trace des hivers rigoureux qui nous accompagnaient jadis pendant les fêtes? J'ai entendu quelqu'un maugréer quelque part que 2022 était une année «à oublier». L'année écoulée a effectivement été marquée par des événements forts désagréables, et non des moindres malheureusement. Ils ont également provoqué de fortes turbulences dans l'univers des placements. Cependant, ils n'ont pas éteint la lumière des obligations, bien au contraire.

Les banques centrales tiennent les marchés financiers en haleine

Les marchés financiers ont continué à fluctuer ces derniers mois en raison de diverses incertitudes. Pendant ce temps, les regards sont restés rivés sur l'inflation. Aux Etats-Unis, elle a probablement dépassé son pic à l'été 2022, puisqu'elle est en baisse depuis cette période. Alors que le marché de l'immobilier, la confiance des consommateurs et le secteur manufacturier indiquent déjà un ralentissement de l'économie, la vigueur persistante du marché de l'emploi et du secteur des services contredit l'idée d'une récession imminente. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine (la Fed) a clairement laissé entendre lors de sa réunion de décembre qu'elle maintiendrait sa politique monétaire restrictive. Comme prévu, elle a relevé une nouvelle fois le taux directeur de 50 points de base à 4,5%, dissipant par la même occasion tout espoir de l'abaisser à nouveau dès 2023. En d'autres termes, il est possible qu'elle attende pendant une période prolongée, car l'inflation pourrait se maintenir plus obstinément au-dessus de l'objectif qu'elle s'est fixée. C'est pourquoi les rendements obligataires ont augmenté à la mi-décembre.

En Europe, l'inflation a également demeuré à un niveau élevé dans un contexte d'une économie en perte de vitesse. Les premiers signaux d'un recul de l'inflation sont certes identifiables, mais doivent encore être confirmés. En décembre, la Banque centrale européenne a également fait comprendre que la lutte contre l'inflation restait l'objectif principal de sa politique, avec une hausse des taux de 50 points de base. Cette dernière a une nouvelle fois été suivie d'une nette augmentation des rendements des obligations.

Contrairement à de nombreux autres pays, la Chine a jusqu'à présent été épargnée par une forte hausse des prix à la consommation. Mais après un revirement plutôt surprenant de sa politique zéro COVID en décembre, la République populaire est désormais submergée par une violente vague de coronavirus. Le marché immobilier chinois souffre toujours autant. Afin de soutenir ce secteur important pour l'économie chinoise, la banque centrale chinoise a assoupli les conditions financières, contrairement à la démarche restrictive de la plupart des autres banques centrales du monde. La Bank of Japan, qui n'avait pas géré sa courbe des taux d'intérêt pendant un long moment, nous a surpris en décembre en relevant de 0,25% à 0,50% la limite supérieure de rendement de ses obligations d'Etat à 10 ans, bien que cette hausse s'imposait depuis longtemps.

«Après des années de taux d'intérêt négatifs, les obligations d'Etat à faible risque offrent à nouveau des rendements attractifs.»

A mon avis, le cycle économique actuel est en train d'entrer dans sa dernière phase. L'inflation élevée pèse sur les salaires réels et la consommation, tout en limitant la marge de manœuvre de la politique budgétaire. La politique monétaire restrictive des banques centrales nuit aux secteurs sensibles aux taux d'intérêt. Le risque que l'économie de la zone euro, en particulier, bascule dans la récession me semble donc élevé. C'est ce qu'indiquent également les courbes de taux d'intérêt inversées en de nombreux endroits. Une reprise économique en Chine basée sur des mesures de stimulation

du gouvernement, un meilleur moral des consommateurs aux Etats-Unis grâce à un recul de l'inflation ou encore des programmes d'aide fiscale dans la zone euro pourraient toutefois prévenir une récession. Avec la baisse de la demande mondiale de biens de consommation, les problèmes d'approvisionnement et la pénurie des matières premières se résorbent de plus en plus. Cependant, en fonction de la manière dont la Chine surmontera la sortie abrupte de sa politique «zéro COVID», des pénuries d'approvisionnement pourraient à nouveau apparaître. De plus, je pense que la crise énergétique en Europe est loin d'être terminée. Cette année, l'inflation devrait à nouveau être supérieure à l'objectif fixé par les différentes banques centrales dans la plupart des pays du monde. La politique monétaire devrait donc rester restrictive.

Selon mes analyses fondamentales, la qualité financière des entreprises reste solide en moyenne. Pour les entreprises elles-mêmes, les perspectives d'avenir semblent toutefois moins encourageantes en raison des incertitudes qui règnent, notamment la guerre en Ukraine, les coûts d'approvisionnement élevés, le marché de l'emploi tendu, le ralentissement de la consommation privée et les craintes de récession. Elles devraient donc continuer à revoir à la baisse leurs prévisions de bénéfices et de chiffre d'affaires pour les trimestres à venir, sachant que ces derniers resteront encore provisoirement positifs. Dans l'ensemble, le ralentissement conjoncturel à venir ne devrait guère affecter la qualité des débiteurs des entreprises. Je n'exclus cependant pas que les primes de rendement des obligations d'entreprises puissent à nouveau légèrement augmenter. Elles devraient donc être davantage prisées par les investisseuses et investisseurs, ce qui stimulerait l'évolution de leurs prix.

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Global Bond

L'environnement de placement restera probablement difficile dans un avenir proche. Il convient donc de continuer à peser soigneusement les risques et les opportunités de rendement. Dans ce contexte, les obligations sont désormais intéressantes. Le revirement des taux d'intérêt a hissé les rendements des obligations d'Etat à un niveau que j'estime à nouveau attractif. Les obligations d'entreprises, surtout les européennes, me plaisent néanmoins toujours autant. Du point de vue des secteurs, je continue à privilégier les finances en euro ainsi que la technologie et les biens de consommation de base en dollar américain. Pour l'instant, je ne m'engage que de manière limitée dans les secteurs cycliques, ces derniers souffrant généralement en cas de baisse conjoncturelle. Je continue par ailleurs à éviter les titres à très longue échéance, surtout en dollar américain. En ce qui concerne les obligations d'entreprises, je privilégie actuellement des durées plutôt courtes, compte tenu des fluctuations des primes de rendement, afin de limiter le risque de perte. La durée résiduelle moyenne des obligations dans le fonds – la fameuse duration du fonds – reste toujours plutôt courte. Dans le contexte actuel, je scrute les opportunités de placement intéressantes, en particulier dans les titres nouvellement émis. Pour moi, un engagement n'entre en ligne de compte que si le rendement dédommage suffisamment le risque encouru. En ce qui concerne les pays, je privilégie, comme jusqu'à présent, les obligations d'entreprises italiennes, espagnoles et françaises, car j'estime que leurs rendements courants (leur «carry») sont très attractifs. Je continue en revanche à éviter le marché obligataire japonais, car ses rendements ne compensent pas les risques encourus. Comme toujours, je couvre le risque de change le plus largement possible par rapport au franc suisse.

Globalement, la catégorie de placement des obligations a enfin quitté le tunnel obscur. Les perspectives sont donc bonnes pour que le Raiffeisen Futura – Global Bond puisse briller d'un nouvel éclat, en particulier parce que ce fonds mise exclusivement sur des débiteurs durables. En effet, cette approche aide à stabiliser l'évolution de sa valeur sur le long terme.

Démarrons donc la nouvelle année avec optimisme

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 FIB 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 àdes critères de durabilité stricts. Ces débiteurs 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:** 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.
- **Gestion active par un professionnel:** la gestionnaire du fonds est une experte chevronnée en matière d'obligations. Elle analyse en permanence les marchés ainsi que la qualité des débiteurs pour ajuster les placements en fonds de manière adéquate en fonction de ses dernières conclusions.
- **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:** 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 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 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.