

Raiffeisen Futura – Global Bond

Taillé sur mesure

Chères investisseuses, chers investisseurs

Vous aimez les bijoux? «Si ce sont des vrais, oui», diront peut-être celles et ceux qui n'ont que peu d'estime pour les bijoux fantaisie, mais qui apprécient la valeur et la durabilité des métaux précieux. Je trouve que les vrais bijoux sont plus beaux lorsqu'ils sont ornés d'une pierre précieuse bleu saphir, rouge rubis ou vert émeraude. Qu'elle soit ronde, ovale, carrée ou en forme de goutte, l'essentiel est que la forme fasse briller la couleur. Tailler une pierre précieuse de manière à ce que la lumière s'y réfracte parfaitement demande de l'habileté, de l'expérience, de la concentration, de la patience et aussi de la passion. Je me sens comme un tailleur de diamants lorsque je gère le fonds Raiffeisen Futura – Global Bond. Car pour que son portefeuille scintille le plus possible, je dois l'adapter exactement aux marchés financiers – et ceux-ci ont bien des facettes.

Marteau douanier avec potentiel de fragmentation

Au début du mois d'avril, le président américain Donald Trump a ébranlé les marchés financiers en annonçant des droits de douane exorbitants sur les importations de marchandises aux Etats-Unis. Avec de tels tarifs, le libre-échange mondial était menacé de disparition et la conjoncture mondiale de récession. L'inquiétude des investisseurs n'a pas seulement fait chuter les cours des actions, mais aussi, à court terme, les rendements obligataires, en particulier ceux des emprunts d'Etat américains, et de ce fait, le dollar américain s'est déprécié. L'administration américaine a ensuite fait marche arrière et reporté de trois mois l'entrée en vigueur des nouveaux droits de douane pour donner aux partenaires commerciaux concernés le temps de négocier. Il y a effectivement eu quelques progrès, si bien que les marchés se sont stabilisés sous le soupir de soulagement des investisseurs. Mais la Maison Blanche n'a cessé d'enchaîner avec des changements d'opinion incompréhensibles, qui ont de nouveau attisé la nervosité. Ce va-et-vient a largement donné l'impression que Donald Trump modulait les droits de douane à sa guise. L'espoir qu'il finirait par renoncer à des tarifs extrêmes grandissait et la nervosité s'est apaisée.

Mais comme ses plans de réduction d'impôts et d'investissements menaçaient de gonfler encore le déficit budgétaire américain déjà exorbitant du gouvernement, l'agence de notation Moody's a abaissé le rating des Etats-Unis en mai. Ainsi, de plus en plus d'investisseurs ont perdu confiance et ont quitté ce havre de paix considéré à ce jour comme sûr. Cela a entraîné une hausse des rendements des obligations d'Etat américaines, surtout pour les longues durées.

Les rendements des obligations d'Etat japonaises à long terme ont également augmenté de manière abrupte lorsque la Banque centrale du Japon (BoJ) a annoncé en juin qu'elle réduisait son assouplissement monétaire – le «Quantitative Easing» (QE) moyennant des achats d'obligations d'Etat. Lorsqu'elle a ajouté, en guise d'apaisement, qu'elle avait l'intention de mettre en œuvre ce plan en douceur, les rendements se sont stabilisés.



Peu avant l'aggravation du conflit au Proche-Orient en juin, les rendements obligataires étaient de nouveau en baisse aux Etats-Unis, compte tenu des données inflationnistes étonnamment modérées, mais ils ont fait volte-face quand Israël a bombardé les installations d'enrichissement d'uranium de l'Iran dans le cadre de sa guerre contre ce pays. Face à l'incertitude géopolitique accrue, le prix du pétrole s'est brièvement envolé. Les marchés obligataires ont réagi nerveusement, car un nouveau choc des prix de l'énergie aurait sans doute alimenté l'inflation mondiale, réduisant ainsi à néant les espoirs de baisse des taux directeurs. Le risque d'un blocage du détroit d'Ormuz, indispensable à l'acheminement du pétrole dans le monde, s'est toutefois rapidement dissipé, notamment en raison des intérêts de la Chine. Le prix du pétrole et les rendements des obligations américaines à long terme ont donc de nouveau baissé. Lorsque les Etats-Unis sont intervenus, un cessez-le-feu a mis fin à la guerre d'à peine deux semaines entre Israël et l'Iran. Mais les tirs sur la bande de Gaza dans le combat d'Israël contre le Hamas n'ont pas cessé pour autant. Pendant ce temps, plusieurs efforts diplomatiques pour inciter le président russe Vladimir Poutine à faire la paix dans la guerre en Ukraine n'ont pas abouti, raison pour laquelle Donald Trump lui a lancé un ultimatum en juillet pour qu'il dépose les armes. Comme cela n'a pas eu d'effet, il a organisé une rencontre avec Poutine en août, avec une issue incertaine.

Les conséquences des nouveaux droits de douane américains étant difficilement évaluables, la Banque centrale américaine (Fed), demeurant dans l'expectative, a laissé son taux directeur inchangé. Et ce, même si Trump a fait part de son mécontentement, car il a insisté sur la baisse des taux d'intérêt dans le but de stimuler l'économie. Par conséquent, les rendements des obligations américaines à court et à moyen terme ont été plus sensibles que ceux des titres à long terme. La courbe des taux américains – sur laquelle sont reportés les rendements de toutes les échéances – s'est ainsi pentifiée.

«Chaque fois que le contexte de placement change, je rectifie le portefeuille du Raiffeisen Futura – Global Bond dans la forme qui convient.»

Lors de sa dernière baisse des taux directeurs en juin, la Banque centrale européenne (BCE) a signalé qu'elle ferait une pause dans un premier temps et qu'elle observerait l'évolution de l'économie. La perspective d'une augmentation des dépenses militaires, à laquelle les pays membres de l'OTAN se sont récemment engagés, et donc d'une augmentation des émissions d'emprunts d'Etat pour se procurer ces fonds, a entraîné une hausse des rendements obligataires dans la zone euro pour toutes les durées. Le développement de l'économie mondiale s'est ainsi dissocié de celui des Etats-Unis.

Début août, de nouvelles négociations des droits de douane avec le gouvernement américain ont abouti à un droit moyen de 15% sur les

importations de marchandises aux Etats-Unis pour les partenaires commerciaux concernés. Mais tous les pays ne s'en sont pas tirés à si bon compte.

Des inclusions contaminantes sont-elles à prévoir?

Aux Etats-Unis, l'économie est encore solide. Le marché de l'emploi montre toutefois les premiers signes d'un affaiblissement. Le maintien des taux directeurs américains à un niveau élevé, les conséquences de la politique douanière américaine, le manque d'impulsion fiscale et les foyers d'incendie géopolitiques pourraient mettre la croissance en péril. A court terme, les nouveaux droits de douane pourraient rendre les marchandises plus chères et ainsi alimenter l'inflation, surtout en cas de perturbations des chaînes d'approvisionnement mondiales. L'offre de matières premières ne devrait toutefois pas connaître de goulets d'étranglement significatifs, même en cas de nouvelles escalades géopolitiques. Tant qu'il existe des pressions inflationnistes, la Fed devrait attendre avant d'abaisser son taux directeur. Je m'attends à ce que cette baisse ait lieu au plus tôt à l'automne.

Dans la zone euro, l'activité devrait être freinée à moyen terme par les barrières commerciales américaines, mais soutenue à plus long terme par l'augmentation des investissements publics dans la défense et les infrastructures. L'augmentation des droits de douane devrait entraîner une légère hausse des prix des marchandises, mais l'inflation devrait rester modérée. La BCE devrait laisser son taux directeur inchangé pour le moment. Je n'exclus pas une nouvelle baisse des taux d'intérêt, probablement la dernière, en septembre.

Au Japon, je ne m'attends pas à une prochaine hausse des taux directeurs par la BoJ avant la fin de l'année.

Informations concrètes sur le Raiffeisen Futura – Global Bond

Dans le Raiffeisen Futura – Global Bond, je détiens en principe des débiteurs jouissant d'une bonne qualité de crédit et je diversifie le plus largement possible en excluant les obligations en francs suisses.

S'agissant des obligations d'Etat, je continue de privilégier la zone euro par rapport aux Etats-Unis. Au sein de la zone euro, je favorise toujours les obligations d'Etat et d'entreprises italiennes et espagnoles, car je trouve leurs rendements courants – aussi appelés «Carry» – attractifs. Quant aux obligations d'entreprise, j'ai récemment augmenté mon exposition à l'euro au détriment du dollar américain. Toutefois, les titres des banques et des assurances continuent de dominer en euro et les titres des secteurs de la technologie et des biens de consommation non cycliques en dollar américain. J'évite toujours le marché obligataire japonais, dont les rendements ne valent à mon avis pas le risque encouru.

Je continue également d'éviter les durées très longues compte tenu des incertitudes futures. S'agissant des obligations d'entreprise, j'ai récemment réduit la part des titres à plus longue échéance au profit de ceux à plus courte échéance, notamment en achetant de nouvelles émissions que je jugeais intéressantes. Cela a modifié la durée résiduelle moyenne de toutes les obligations du portefeuille, qui est actuellement de 5,3 ans. Cette «duration» du portefeuille me permet de contrôler la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt ou des rendements. Pour les obligations, la règle est la suivante: la hausse des taux d'intérêt ou des rendements va de pair avec la baisse des cours – et inversement. Si l'on s'attend plutôt à une baisse des taux directeurs, une duration plus longue est appropriée – et inversement.

Je couvre en permanence le risque de change par rapport à la monnaie du fonds, le franc suisse.

Riche en facettes

Les amateurs de bijoux savent que c'est sa taille spécifique qui fait du diamant un brillant. Il compte 58 facettes, dont 56 sont disposées en étoile dans différentes formes triangulaires et trapézoïdales: vue de côté, la couronne entourée de 32 facettes trône au-dessus du rondiste, la partie la plus large du bijou. En dessous se trouve le pavillon qui se termine en pointe vers le bas, entouré de 24 facettes. La table en haut de la couronne et la minuscule calotte en bas de la pointe du pavillon complètent l'œuvre à facettes d'où jaillit le feu fascinant. Le Raiffeisen Futura – Global Bond ne connaît pas d'ordre fixe parmi ses 58 obligations de divers pays et secteurs, de différentes durées et dans différentes devises, émises par des débiteurs de l'univers de durabilité Futura. Pour moi, il s'agit plutôt de composer ces facettes de manière flexible, avec pour objectif que le portefeuille brille dans un contexte favorable et ne se fragmente nullement en cas de conditions défavorables.



Manfred Büchler

Votre gestionnaire de fonds de Vontobel





OPPORTUNITÉS

- **Durabilité**

Le fonds investit uniquement dans des débiteurs répondant à des critères de durabilité clairs. 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.

- **Diversification**

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 profiter d'opportunités de rendement dans le monde entier.

- **Gestion active par un professionnel**

Le gestionnaire de fonds chevronné est un expert en matière d'obligations. Il 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.

- **Protection 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.

- **Constitution de patrimoine**

Vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique, en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement.



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 pays 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 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 différents débiteurs 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 au-dessous du prix d'achat auquel vous avez acquis votre part.

Vous trouverez
des informations
supplémentaires sur
[raiffeisen.ch/f/fonds](https://www.raiffeisen.ch/f/fonds)

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

Patrimoine libre:

[Raiffeisen Futura – Global Bond A](#)

[Raiffeisen Futura – Global Bond B](#)

N'hésitez pas non plus à parcourir nos autres [publications](#). Les fiches produit et les fiches d'information de base (FIB) correspondantes sont disponibles sur [raiffeisen.ch/f/fonds](https://www.raiffeisen.ch/f/fonds).

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

Editeur

Raiffeisen Suisse
Centre d'investissement & de prévoyance
Raiffeisenplatz
9001 Saint-Gall
vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/placements
raiffeisen.ch/f/fonds

Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale
raiffeisen.ch/web/ma+banque

Mentions légales

Ce document est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis. «Futura» est utilisé pour désigner les instruments et services financiers durables. Vous trouverez de plus amples informations concernant la thématique «Placements durables chez Raiffeisen» dans la [brochure](#) correspondante.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Les fonds mentionnés sont des fonds de droit suisse. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LFin. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple le prospectus, le contrat de fonds et la fiche d'informations de base (FIB), accompagnés à chaque fois des rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall («Raiffeisen Suisse») ou sur raiffeisen.ch/f/fonds ainsi qu'auprès de Bank Vontobel SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurich, de Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurich et de Vontobel Services de Fonds SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurich (ci-après collectivement «Vontobel»). Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains États, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un État dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel État. Ce document ne doit pas être mis à la disposition ou remis à des personnes US ni être diffusé aux États-Unis. Les fonds mentionnés dans le présent document ne peuvent être distribués aux États-Unis et ne doivent pas y être proposés, vendus, ou livrés. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures. Les commissions et frais prélevés lors de l'émission et, le cas échéant, lors du rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance de fonds.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Ce document ne repose pas sur une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» telles que définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas au présent document. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen ainsi que Vontobel font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse ou Vontobel au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.