

Raiffeisen Futura – Global Bond

Aucun stress

Chères investisseuses, chers investisseurs

Même si vous ne pratiquez pas la plongée, vous savez certainement à quel point les récifs coralliens, ces écosystèmes marins qui servent d'habitat commun à une variété fascinante d'espèces végétales et animales, sont complexes. On y trouve des étoiles de mer, des anémones et des oursins, des éponges, des coraux durs, des crustacés, des coquillages, des escargots, des tortues de mer et bien d'autres encore, entourés d'innombrables poissons aux couleurs vives ou servant de camouflage. Ce monde fragile peut être menacé par des perturbations. Il en va de même pour les obligations, dont l'éventail n'est pas moins large et varié et qui sont tout aussi sujettes aux perturbations. Nombreuses, ces derniers temps.

Politique américaine perturbatrice

La manière arbitraire dont le président américain Donald Trump a fixé de nouveaux tarifs douaniers à l'importation aux partenaires commerciaux mondiaux des Etats-Unis a augmenté l'incertitude quant aux conséquences sur l'inflation et l'économie, et au final sur les décisions des banques centrales en matière de taux directeurs, dont l'évolution des données conjoncturelles restait le fil conducteur. Cela s'est traduit par une évolution globalement agitée sur les marchés obligataires. Avec l'endettement galopant de nombreux pays industrialisés, les primes de risque des obligations d'Etat ont augmenté, ce qui a rendu les obligations d'entreprise plus intéressantes.

Aux Etats-Unis, le désaccord budgétaire d'octobre au Congrès a paralysé le gouvernement, entraînant une publication incomplète des données économiques. A l'inverse, les données du marché de l'emploi du secteur privé ont été communiquées et ont révélé une faible évolution. Les rendements des obligations d'Etat américaines ont par conséquent chuté, en particulier pour les durées courtes. Seule la Réserve fédérale américaine Fed, qui a fait preuve de retenue, est parvenue à inverser la tendance. A l'occasion de sa baisse du taux directeur en octobre, elle a clairement indiqué qu'une nouvelle intervention sur les taux en décembre était tout sauf certaine. Les rendements des obligations d'Etat américaines ont par conséquent largement progressé. La plus longue période d'arrêt du gouvernement de l'histoire américaine (43 jours) s'est terminée mi-novembre, lorsque le Congrès s'est finalement mis d'accord sur un budget. Un mois plus tard, contrairement à ce qu'elle avait laissé entendre, la Fed a abaissé son taux directeur pour la troisième fois d'affilée, arguant que l'inflation n'était élevée que temporairement, mais que le marché de l'emploi s'affaiblissait. Donald Trump, qui veut relancer l'économie américaine par tous les moyens, a critiqué l'ampleur de la baisse comme étant insuffisante.

La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu son taux directeur inchangé depuis l'été 2025, arguant que le niveau actuel était approprié, car les risques d'inflation et de croissance ont baissé dans la zone euro grâce à des compromis dans les différends commerciaux et à d'éventuelles solutions aux conflits au Proche-Orient et en Ukraine. Selon les



dernières perspectives de la Commission européenne, l'inflation dans la zone euro devrait rester sous contrôle malgré les tarifs douaniers américains à l'importation, et la dynamique conjoncturelle devrait être légèrement plus forte que prévu.

Déviation des flux commerciaux mondiaux

Les obligations des pays émergents ont affiché une tendance réjouissante à la hausse, favorisée par la perte de confiance de nombreux investisseurs envers les Etats-Unis, les incitant à transférer leurs fonds. La faiblesse du dollar américain, qui semble perdre progressivement de son importance en tant que monnaie de réserve mondiale auprès des banques centrales, a également été favorable à cette classe d'actifs. La demande en obligations issues des pays émergents a également augmenté avec l'essor technologique de la Chine et son monopole sur les terres rares, la domination de Taïwan dans les semi-conducteurs avancés et la croissance économique d'autres nations émergentes telles que le Vietnam, l'Inde, l'Afrique du Sud ou le Mexique, qui servent de plateformes pour le commerce au sein du groupe des pays émergents.

«Pour préserver le portefeuille de toute perturbation, sa composition en obligations ne doit jamais être monotone.»

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

En ce qui concerne les obligations d'Etat, je privilégie toujours 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. Les titres des banques et des assurances continuent de dominer en euro et les titres des secteurs de la finance, de la technologie et des biens de consommation non cycliques en dollar américain. J'évite toujours le marché obligataire japonais, dont les rendements ne compensent pas suffisamment le risque encouru, à mon avis.

Je continue également d'éviter les durées de maturité très longues. La durée de maturité moyenne de toutes les obligations du portefeuille est actuellement d'environ 5,5 ans. Grâce à ce que l'on appelle la duration du portefeuille, je contrôle la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. S'agissant des obligations, la règle est la suivante: la hausse des taux d'intérêt va de pair avec la baisse des cours – et inversement. Si des taux directeurs en baisse sont attendus, une duration plus longue est appropriée.

Sensible pendant la phase de transition

Aux Etats-Unis, l'économie reste stable, malgré des signes de ralentissement sur le marché du travail. Mais la croissance pourrait être freinée, par l'incertitude géopolitique persistante liée aux conflits au Moyen-Orient, en Ukraine et, plus récemment, au Venezuela, mais aussi par le fait que le taux directeur de la Fed reste relativement élevé, par l'absence de mesures fiscales et par les droits de douane à l'importation. Ces derniers ne devraient cependant que temporairement augmenter le prix des produits américains, car la baisse de la consommation qui en résultera devrait de nouveau atténuer la pression inflationniste à moyen terme. Dans la zone euro, les droits de douane américains sur les importations pourraient même entraîner une légère baisse des prix des biens à court terme. A moyen terme, ils risqueraient toutefois de freiner la croissance. A plus long terme, des investissements plus importants dans les infrastructures et la défense seraient cependant bénéfiques.

La Fed pourrait continuer de réduire son taux directeur en 2026, car l'incertitude entourant les droits de douane américains et leurs effets n'est pas encore dissipée et le marché de l'emploi américain reste faible. Je n'attends pas d'autres mesures de relance de la part de la BCE pour l'instant. Dans l'ensemble, un faisceau d'éléments indique que les Etats-Unis et la zone euro entrent dans une phase de transition économique, caractérisée par une croissance modérée, un ralentissement du marché de l'emploi et une politique monétaire prudente. Les investisseurs restent sensibles à tout signe d'un possible retournement de la tendance de l'inflation ou de l'économie. Les marchés obligataires demeurent donc très volatils. Dans un tel environnement, de nouvelles opportunités d'investissement peuvent surgir à tout moment et je les saisirai si les rendements justifient, à mon avis, le risque pris.

Des couleurs vives plutôt que des coraux blanchis

Les récifs coralliens ont été soumis à un stress tel au cours des dernières années, en raison du réchauffement des océans lié au changement climatique, que des colonies entières de coraux ont rejeté les algues qui leur sont vitales et avec lesquelles ils vivent normalement en symbiose. Cela a entraîné un blanchissement inquiétant des coraux et a menacé leur survie. Cela ne peut pas arriver au Raiffeisen Futura – Global Bond, car je garde toujours son assortiment d'obligations riche en couleurs et diversification afin de lui éviter autant que possible du stress.



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 qualités et 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 analyse de manière approfondie la qualité des débiteurs et l'activité du marché, afin de toujours adapter la composition du portefeuille aux dernières évolutions.

• 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 fonds 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. Les obligations, qui affichent une qualité de crédit inférieure, présentent généralement un risque de défaillance plus élevé que celles dont la qualité de crédit est supérieure.

• 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 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](#).

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

Le présent 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 (p. ex. conseillers fiscaux, en assurance 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» désigne les instruments et services financiers durables. De plus amples informations concernant la thématique «Placements durables chez Raiffeisen» figurent dans la brochure correspondante.

Le présent 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. Le présent 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 LSFN. 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 (p. ex. le prospectus, le contrat de fonds, la feuille d'information de base (FIB) ou les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall, auprès des Banques Raiffeisen (ci-après dénommées collectivement «Raiffeisen») ou sur raiffeisen.ch/f/fonds ainsi qu'àuprès 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 Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et ressortissants d'un Etat dans lequel l'autorisation des instruments ou services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Le présent document ne doit pas être mis à la disposition ou remis à des personnes US ni être diffusé aux Etats-Unis. Les fonds mentionnés dans le présent document ne peuvent être distribués aux Etats-Unis et ne doivent pas y être proposés, vendus, ou livrés. Les données de performance indiquées constituent 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 projections qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen au moment de sa rédaction. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des projections. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le rappor de gestion du Groupe Raiffeisen.

Le présent document ne constitue pas le résultat d'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 et Vontobel prennent toutes les mesures raisonnables pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations publiées 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 peuvent 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 ou de Vontobel au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen et Vontobel ne sont pas tenues d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles en découlant est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou en partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen.