

Les gestionnaires de fonds sont également «confinés»

Des règles strictes d'hygiène et de distanciation, afin de ne pas être contaminé par le coronavirus, étaient déjà en vigueur chez notre partenaire Vontobel avant que la situation ne devienne sérieuse en mars. Puis, le plan d'urgence entra en vigueur: la répartition des équipes sur différents sites, afin de maintenir les opérations par tous les moyens. Les gestionnaires des fonds phares de Raiffeisen décrivent leur environnement actuel de travail, la manière dont ils gèrent ces nombreux changements et comment ils vivent cette situation.

Manfred Büchler, 27 ans d'expérience en placements, gestionnaire du fonds Raiffeisen Futura Global Bond



Au début, notre équipe Obligations a été répartie dans plusieurs bâtiments de la Banque à Zurich. Mais depuis le 9 mars, certains d'entre nous travaillent depuis chez eux. Le changement constitue pour moi un avantage, dans la mesure où il m'évite les longs aller-retour pour me rendre au travail, trajets d'une heure que je faisais deux fois par jour avec les transports publics.

Je pense que les mesures de protection de la Confédération nous accompagneront encore pendant des mois, sous une forme ou une autre. Ma conjointe et moi les trouvons tout à fait appropriées et les suivons strictement. Nous habitons à la campagne et avons la nature juste devant la porte.

Quand nous sortons, nous choisissons le moment et l'itinéraire, de telle sorte que nous puissions éviter les attroupements de personnes. Nous avons passé Pâques à la maison, en nous détendant avec des promenades et des cours de fitness en ligne, étant donné que le centre de fitness est fermé.

Le contact direct avec les collègues de travail me manque. Mais l'échange fonctionne tout de même. Il a généralement lieu deux à trois fois par jour, la plupart du temps par e-mail ou chat, et également par téléphone de temps à autres. En télétravail, nous avons également accès sans problème aux systèmes et outils qui sont à notre disposition au bureau normalement, tels que Bloomberg ou le «Portfolio Management System», qui est un système interne. Mes compliments à notre IT! Ainsi, je suis toujours informé en temps réel de ce qui se passe sur le marché et je peux faire mon travail comme jusqu'à présent sur place.

«Mes compliments vont à notre IT et à ma conjointe!»

La crise ne change rien à la manière dont je gère le Raiffeisen Futura Global Bond. Ses placements sont et restent conçus pour le moyen terme. Par conséquent, je les pilote en parfaite sérénité à travers ces temps agités. Et encore merci à ma conjointe, qui doit, elle, me supporter à présent 7j/7j, 24h/24: elle s'en sort très bien!



Mon équipe Actions suisses et moi faisons du télétravail depuis le 9 mars. Les dix premiers jours, j'ai utilisé mon propre MacBook Pro, vieux de dix ans, qui m'a causé bien des soucis. La connexion avec le réseau de la Banque était beaucoup trop lente et fut souvent interrompue. Puis, je me suis procuré une station de travail avec deux écrans auprès de mon employeur. Depuis lors, les systèmes fonctionnent rapidement et sans problème. Au début, le changement a été conséquent pour moi, en raison de la distraction engendrée par les enfants, le facteur et aussi le réfrigérateur. Mais entretemps, je me suis discipliné – tout comme mes enfants d'ailleurs.

Ma femme travaille à 80% dans une grande banque. Comme elle est en contact avec des données clients sensibles, la question du télétravail ne se pose pas pour elle. La garde des enfants doit donc être bien organisée. Pour notre grande fille, qui est en deuxième année d'école enfantine, nous avons trouvé une garderie privée pour trois matins par semaine. Lors de ces trois matins, nous amenons notre fille de trois ans à sa crèche, qui est restée ouverte. Ma journée de travail dépend fortement des heures d'ouvertures des bourses. La bourse suisse est ouverte de 9h00 à 17h30. Je ne dois pas non plus rater l'ouverture de la bourse américaine à 15h30, car elle influence le marché suisse des actions. En outre, je sais chaque jour vers 16 heures combien de parts de fonds les investisseurs revendent ou achètent. Il me reste alors à peine 90 minutes pour mettre à disposition les liquidités nécessaires ou procéder à de nouveaux investissements. Je termine les entretiens avec les représentants des entreprises et les analystes, de sorte que je puisse ensuite garder les enfants.

Je cale les tâches administratives, les réunions d'équipe et les autres discussions internes pendant les heures creuses. Ce n'est souvent qu'après 21 heures que je peux répondre à de nombreux e-mails ou à des demandes de journalistes. Je termine ma journée alors au plus tard à 23 heures. Je fais toutefois une pause toutes les deux heures. J'en profite pour prendre l'air dans le jardin.

Mon équipe travaille à présent aussi plus que d'habitude au bureau où le déroulement des journées et les pauses sont différents. Nous échangeons au moins quatre fois par jour, jusqu'à dix fois lors des journées très chargées via des conférences téléphoniques, à des heures convenues à l'avance le matin et l'après-midi. Souvent, l'échange avec les entreprises et les analystes a également lieu avec l'équipe, en commun. Nous continuons à soigner intensément nos bons contacts de longue date avec eux, en particulier avec les représentants des sociétés dans lesquelles nous avons investis, à présent sans être sur le terrain car nous ne pouvons leur rendre visite pour le moment.

Pratiquement toutes les entreprises des secteurs les plus variés ont été immédiatement et violemment touchées par la crise du coronavirus. Elles gèrent l'arrêt soudain de l'économie de différentes manières. Mais il est difficile de dire à quel point elles seront touchées. La plupart d'entre elles essaient de communiquer de manière proactive et ouverte. De nombreuses entreprises l'ont fait sans attendre.

**«Je reste proche des entreprises,
même si je ne peux pas aller sur le
terrain pour le moment»**

Ma famille et moi comprenons les mesures strictes de protection de la Confédération et nous les respectons par solidarité. Nous habitons en plein cœur de Zurich et ne sortons que dans notre quartier. Par chance, c'est calme et adapté aux enfants avec beaucoup d'espaces verts. Ainsi, les filles peuvent jouer dehors par beau temps. Nous faisons nos achats la plupart du temps pendant les heures creuses deux fois par semaine, y compris au marché dans les environs. Nous n'avons plus utilisé la voiture depuis plus d'un mois. Comme l'entraînement au centre de fitness me manque beaucoup, je fais chaque jour un court jogging dans la forêt à proximité.

Andreas Bentzen, 20 ans d'expérience en placements, gestionnaire du fonds Raiffeisen Pension Invest Futura



Je fais partie du groupe de notre équipe Multi-Asset qui ne fait pas de télétravail et me rends donc toujours au bureau chaque jour; mais je ne prends plus les transports publics, j'y vais en voiture sur le conseil de mon employeur qui nous met gratuitement des places de parking à disposition. En contrepartie, ma femme fait désormais du télétravail depuis la maison. Concernant la garde de nos trois enfants, qui ne vont pas encore à l'école, nous nous en occupons à tour de rôle. Je pars tôt au bureau afin d'être de nouveau à la maison en fin d'après-midi. Nous allons prendre l'air dans les environs.

«Les sociétés qui disposent de chiffres d'affaires stables et d'un bilan solide sont demandées»

Afin de pouvoir communiquer avec les collègues de mon équipe qui sont dispersés, nous avons des entretiens téléphoniques quotidiens ou nous organisons des conférences téléphoniques. Dans nos analyses continues de la situation actuelle, nous essayons d'évaluer l'ampleur des dégâts pour l'économie et les entreprises, ainsi que l'efficacité des plans d'aide des gouvernements et des assouplissements de politique monétaire des banques centrales, et essayons d'en déduire quand les marchés des actions devraient avoir atteint leur niveau d'étiage. Dans le fonds Raiffeisen Pension Invest Futura, je donne actuellement la préférence à des sociétés qui disposent de chiffres d'affaires stables et d'un bilan solide avec un faible endettement.

Dès le début de l'année, j'ai misé à plusieurs reprises sur des secteurs défensifs, c'est-à-dire moins dépendants des cycles économiques, ainsi que sur des entreprises avec une grande capitalisation de marché. J'ai également réduit la quote-part en actions. Il est très important d'investir avec un horizon à long terme et de rester serein pendant les périodes de turbulences.

Peter Steffen, 15 ans d'expérience en placements, gestionnaire du fonds Raiffeisen Global Invest



Notre équipe Multi-Asset est répartie sur différents sites depuis début mars. Je travaille désormais dans un grand bureau, quelque peu en dehors du centre-ville. Ici, nous sommes environ une dizaine, nous venons de différents secteurs opérationnels et nous sommes assis loin les uns des autres. Il y a largement de la place pour le quadruple de personnes. L'équipe de nettoyage désinfecte en continu les poignées de porte, les surfaces et autres poignées afin d'enlever toute trace du virus. A ce poste de travail, je peux continuer à utiliser l'ensemble de l'infrastructure informatique et de communication. Ainsi, je peux communiquer à tout moment avec nos négociants et accéder aux systèmes de négoce de manière efficace et rapide.

«Le plus grand progrès de la médecine a été la mise en place du lavage régulier des mains»

Ma femme n'est pas encore retournée travailler depuis la naissance de notre dernière fille l'année dernière. Elle continue de s'occuper des enfants pendant que je suis au bureau. Le soir, nous devons encore effectuer un peu de travail pendant quelques heures, jusqu'à ce que la lumière soit éteinte dans les chambres des enfants.

Toutefois, la pression sur ma femme a notablement augmenté. Car les deux enfants qui vont à l'école sont maintenant aussi à la maison toute la journée et la crèche est également fermée pour nos deux plus jeunes enfants. Accompanyer les plus âgés lors du «Home Schooling», tandis que les petits courent en même temps autour d'elle, peut être particulièrement fatigant. Ma femme serait certainement ravie, si la routine habituelle pouvait bientôt revenir.

Concernant les règles de distanciation sociale, nous avons rarement mangé en dehors de la maison avec les enfants ces dernières années et nous ne sommes pas non plus beaucoup sortis en général. Mais je trouve dommage que tous les établissements sportifs soient également fermés, car le printemps serait parfait pour faire une partie de tennis ou naviguer sur le lac. Et en faisant cela, on n'aurait aucun contact de proximité avec quelqu'un. Quand bien même, je vais au travail à vélo depuis la mi-mars car les connexions en transport public sont limitées. Comme ça, je bouge un peu. Zurich est incroyablement vide de gens et de voitures en particulier le matin, je peux donc laisser libre cours à mes pensées.

Je trouve les règles d'hygiène justifiées. Enfant, j'étais déjà plus maniaque que les autres. Et comme je rencontre par mon travail de nombreuses personnes qui voyagent et à qui je serre la main – par exemple lors de la visite des représentants de la direction de sociétés dans lesquelles le Raiffeisen Global Invest est investi – j'ai pratiquement toujours eu du gel désinfectant avec moi bien avant la crise du coronavirus. Mon beau-père, qui est un médecin généraliste à la retraite, a toujours dit avec un clin d'œil: «Le plus grand progrès de la médecine fut la mise en place du lavage régulier des mains au savon».

La difficulté dans la situation économique actuelle est que presque toutes les variables se sont inversées en raison des mesures politiques d'urgence, ce qui a brusquement stoppé la reprise de l'économie qui se dessinait. Ce qui était sûr hier ne l'est plus aujourd'hui. D'innombrables sociétés, ayant des modèles d'affaires qui fonctionnent bien et une croissance stable, ont été directement touchées en plein cœur.

Pour le moment, il est crucial de comprendre la nouvelle situation, d'évaluer combien de temps elle pourrait durer et quelles répercussions elle pourrait avoir – sans préjugés et avec un regard neuf. La gestion de crise est en premier lieu une gestion des risques. Sous cette considération, de nouveaux éléments passent au premier plan par rapport aux périodes «normales»: à présent, un robuste bilan et les liquidités d'une entreprise sont bien plus importants qu'une croissance future. Et éviter les défauts de paiement est plus décisif que de saisir des opportunités de bénéfices.

Les précédentes crises nous ont appris quels sont les modèles d'affaires les plus résilients, et que le marché réagit toujours par réflexe à certains critères, tels que la situation d'endettement. D'une manière générale, il est également important de maintenir une part de liquidités élevée dans toutes les catégories de placement en raison de la volatilité élevée; d'une part pour être prêt face à des éventuels rachats de parts de fonds, et d'autre part pour pouvoir de nouveau saisir des opportunités de placement lorsque la fin de la crise sera visible et que les marchés financiers se seront apaisés.

«A chaque changement son lot d'opportunités!»

A propos, ma femme est historienne, et quand je parle avec elle de ce qui se passe actuellement sur les marchés financiers, elle me rappelle parfois que l'étymologie du mot «crise» ne signifie rien d'autre qu'un «changement», en grec ancien. Or nous en vivons un et chaque changement amène aussi son lot de nouvelles opportunités!

Dominik Zörner, 15 ans d'expérience en placements, gestionnaire du fonds Raiffeisen Focus Interest & Dividend



Je fais actuellement du télétravail depuis la seconde moitié du mois de mars. Je suis connecté à l'infrastructure Vontobel et avec tous les systèmes dont j'ai besoin en tant que gestionnaire de portefeuille, et tout fonctionne bien techniquement parlant. Ma femme et moi avons deux enfants. La plus grande est en première année d'école enfantine. Ma femme voulait certes recommencer à travailler à la mi-mars après sa pause-bébé. Mais son employeur a été brusquement contraint de fermer ses portes en raison de la pandémie et son retour à la vie active se décale malheureusement en conséquence. Dans son malheur, elle a la chance d'avoir plus de temps pour les enfants. A cet âge, et en particulier dans ces circonstances, ils requièrent beaucoup d'attention. Nous nous répartissons provisoirement les rôles de la sorte: ma femme garde les enfants et les aide à faire leurs devoirs. Je surveille les marchés et ce qui se passe dans le monde et je m'occupe des achats du quotidien.

Je vais prendre l'air au moins une fois par jour, que ce soit pour faire du jogging ou aller jouer avec les enfants dehors ou bien justement pour aller faire les courses. Le week-end de Pâques, c'était l'anniversaire de l'une de mes filles. Nous l'avons fêté ensemble en famille.

«Il est particulièrement important de rester serein et confiant pendant les crises»

Afin de pouvoir communiquer avec notre équipe Multi-Asset, malgré la séparation physique, nous nous appelons souvent, y compris en faisant des conférences téléphoniques. Avec mes collègues de l'analyse financière, j'effectue toujours d'intenses recherches. Nos stratégies en placement publient constamment leurs nouvelles évaluations de la situation du marché. Ainsi, nous sommes toujours au fait des choses et parfaitement en phase les uns avec les autres.

En temps de crise, il est particulièrement important de rester serein et confiant, même si de nombreux investisseurs nourrissent des incertitudes au point qu'ils ne pensent plus qu'à mettre leur argent à l'abri. C'est pourquoi je m'en tiens à mon style de placement pour le fonds Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend, qui est axé sur les revenus: je prends des risques modérés et je reste sur le qui-vive afin de ne pas rater des opportunités de placement qui pourraient survenir. Tout cela avec l'objectif à long terme de rattraper l'évolution de la valeur du fonds.

Risques spécifiques au fonds

Raiffeisen Futura Global Bond

Fluctuations de valeurs: des fluctuations de cours liées à l'évolution des marchés, des secteurs économiques, des entreprises ou des taux d'intérêt ne peuvent être exclues. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours des obligations baissent. Si la solvabilité de l'émetteur est rétrogradée ou qu'un émetteur ne respecte pas ses obligations, des pertes de cours sont également possibles.

Marchés émergents et produits dérivés: en raison de placements 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 marchés 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 produits dérivés lie le fonds à la qualité des contreparties impliquées et à l'évolution des marchés et des instruments de base sous-jacents.

Limites des placements: les fonds prennent en compte des critères de durabilité. Le gestionnaire de fonds est donc limité dans ses décisions de placement, ce qui peut favoriser la valeur du fonds ou lui nuire.

Analyse de la valeur et décision de placement: ni l'analyse de la valeur des différentes entreprises ni les décisions de placement actives du gestionnaire de portefeuille 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.

Raiffeisen Futura Swiss Stock

Fluctuations de valeurs: il est possible que le fonds doive affronter des fluctuations de cours, liées au marché, au secteur et à l'entreprise.

Participation: la participation de chaque titre individuel au potentiel de croissance est limitée en raison de la diversification du fonds.

Cours des actions et liquidité: les placements en actions de petites et moyennes entreprises peuvent afficher des cours moins stables et être moins liquides que les placements dans des actions de grandes entreprises.

Analyse de la valeur et décision de placement: 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.

Durabilité: il est possible que certains placements ne satisfassent pas à tout moment à la totalité des critères de durabilité.

Valeur des parts: la valeur des parts du fonds peut passer au-dessous du prix d'achat auquel vous avez acquis votre part.

Performance: il n'est pas exclu que la mise en œuvre d'une approche économique durable influe négativement sur la performance du fonds par rapport à une politique de placement traditionnelle. Par ailleurs, la performance passée n'est pas un indicateur fiable des évolutions futures.

Raiffeisen Pension Invest Futura

Fluctuations de valeurs: les fonds investissent dans des obligations et des actions, et la valeur du fonds dépend donc des mouvements sur les marchés mondiaux des actions et des obligations. Si la solvabilité d'un émetteur d'obligations contenues dans le portefeuille se dégrade ou si l'émetteur devient insolvable ou si une action détenue dans le portefeuille perd de sa valeur, la valeur du fonds baissera.

Limites des placements: les fonds prennent en compte des critères de durabilité. Le gestionnaire de fonds est donc limité dans ses décisions de placement, ce qui peut favoriser la valeur du fonds ou lui nuire.

Pays émergents, monnaies, produits dérivés: les fonds peuvent investir dans des pays émergents où la situation sociale, politique et économique est incertaine et où les conditions cadre prudentielles et opérationnelles peuvent ne pas correspondre aux normes en usage dans les pays industrialisés. Les fonds peuvent également investir dans des titres libellés en monnaies étrangères. La valeur du fonds dépend donc des fluctuations des taux de change par rapport au franc suisse, qui est la monnaie du fonds. Par ailleurs, les fonds peuvent investir dans des produits dérivés. Ils dépendent de la qualité des contreparties impliquées et de l'évolution des marchés et des instruments de base.

Aucune garantie: un fonds de placement n'est pas un compte épargne. La valeur du capital investi dans le fonds peut augmenter ou baisser. Il n'existe aucune garantie de remboursement complet ou partiel du capital investi.

Raiffeisen Global Invest

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. Les obligations subissent des pertes de cours quand les intérêts augmentent, quand un émetteur ne répond pas à ses obligations et aussi parfois lorsque sa solvabilité est rétrogradée. 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; matières premières, produits dérivés: en raison de placements dans des marchés émergents, marqués par des insécurités sociales, politiques et économiques, les fonds peuvent également subir des fluctuations de valeurs. En effet, les conditions cadres prudentielles et opérationnelles des marchés émergents diffèrent des normes usuelles dans les pays industrialisés, et les marchés de capitaux ainsi que les places boursières ne sont pas nécessairement reconnus, régulés, ouverts régulièrement, accessibles au public et liquides. Les prix des matières premières peuvent évoluer très rapidement et être fortement influencés quand les gouvernements interviennent sur les marchés des matières premières. L'utilisation de produits dérivés lie les fonds à la qualité des contreparties impliquées et à l'évolution des marchés et des instruments de base sous-jacents.

Analyse de la valeur et décision de placement: ni l'analyse de la valeur des différentes entreprises ni les décisions de placement actives du gestionnaire de portefeuille ne sont 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.

Raiffeisen Focus Interest & Dividend

Fluctuations de valeurs: des fluctuations de cours liées à l'évolution des marchés, des secteurs économiques, des entreprises ou des taux d'intérêt ne peuvent être exclues. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours des obligations baissent. Si la solvabilité de l'émetteur est rétrogradée ou qu'un émetteur ne respecte pas ses obligations, des pertes de cours sont également possibles.

Produits dérivés et matières premières: l'utilisation de produits dérivés recèle des risques supplémentaires (entre autres le risque de contrepartie). Les placements en matières premières peuvent connaître des fluctuations de valeur inattendues à tout moment, les prix des matières premières pouvant être fortement influencés par les interventions des gouvernements.

Analyse de la valeur et décision de placement: ni l'analyse de la valeur des différentes entreprises ni les décisions de placement prises par le gestionnaire de portefeuille 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. des fluctuations de cours liées à l'évolution des marchés, des secteurs économiques, des entreprises ou des taux d'intérêt ne peuvent être exclues. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours des obligations baissent. Si la solvabilité de l'émetteur est rétrogradée ou qu'un émetteur ne respecte pas ses obligations, des pertes de cours sont également possibles.

Produits dérivés et matières premières: l'utilisation de produits dérivés recèle des risques supplémentaires (entre autres le risque de contrepartie). Les placements en matières premières peuvent connaître des fluctuations de valeur inattendues à tout moment, les prix des matières premières pouvant être fortement influencés par les interventions des gouvernements.

Analyse de la valeur et décision de placement: ni l'analyse de la valeur des différentes entreprises ni les décisions de placement prises par le gestionnaire de portefeuille 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 nos «Aperçus sur la gestion de fonds» et nos «Lettres aux investisseurs» des fonds phares de Raiffeisen sur notre site web: raiffeisen.ch > Clients privés > Placer > Marchés et opinions > Publications – Solutions de placement > Aperçu de la gestion de fonds. Retrouvez de plus amples informations sur les fonds sur raiffeisen.ch/fonds

Ce document ne constitue pas une offre

Le fonds mentionné dans ce document est un fonds de droit suisse. Les contenus publiés dans le présent document sont mis à disposition uniquement à titre d'information. 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 de l'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 la base des «Informations essentielles pour l'investisseur» (Key Investor Information Documents, KIID), auxquels est joint le dernier rapport annuel ou semestriel.

Les documents pour les fonds de droit suisse peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, CH-9001 St-Gall, auprès de 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»).

Les documents pour les fonds de droit luxembourgeois sont disponibles gratuitement auprès du représentant, de l'agent payeur en Suisse, de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, CH-9001 St-Gall, de Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich («Vontobel») ainsi qu'auprès du siège de Raiffeisen Schweiz (Luxembourg) Fonds, Centre Etoile, 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg.

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.