

Raiffeisen Futura – Global Bond

Comme au salon

Chères investisseuses, chers investisseurs

Vous aimez l'hiver? Ou est-ce que vous vous sentez à l'étroit lorsqu'il fait plus nuit que jour, qu'il fait parfois un froid mordant à l'extérieur et que la nature est dénudée? Une couche de neige fraîche peut certes enchanter le paysage et même englober les bruits. Mais pour passer du temps à l'extérieur, mieux vaut s'habiller chaudement et rester en mouvement. En matière d'investissement, ce conseil n'est pas valable seulement en hiver, il l'est tout au long de l'année. Lorsque les événements malencontreux s'enchaînent, le contexte de placement peut devenir hostile, comme nous l'avons vu à la suite de la pandémie: l'économie à l'arrêt a provoqué une poussée inflationniste, exacerbée par la crise énergétique que l'attaque de la Russie contre l'Ukraine avait provoquée et ce qui a poussé les banques centrales à serrer très fort la vis des taux d'intérêt. Mais depuis le tournant des taux d'intérêt amorcé en 2024, les investisseurs en obligations n'ont plus à trembler.

Un climat plus doux pour la politique monétaire, plus rude pour la politique mondiale

En septembre dernier, la Réserve fédérale américaine a rejoint les rangs des banques centrales qui ont baissé leurs taux directeurs. En tant que retardataire, elle avait l'inflation également sous contrôle. Le marché de l'emploi américain est resté solide, tout comme la consommation en tant que pilier de l'économie. L'assouplissement des taux d'intérêt dans les pays industrialisés a fait baisser les rendements des obligations d'Etat. Bien que les données fondamentales des obligations d'entreprise aient continué de se dégrader, leurs primes de rendement ont poursuivi leur baisse.

En novembre, les marchés financiers ont été dominés par la victoire électorale étonnamment nette du républicain Donald Trump en tant que 47^e président des Etats-Unis, couplée au «Red Sweep» au cours duquel le parti républicain au pouvoir a également obtenu la majorité au Sénat et à la Chambre des représentants, les deux chambres du Congrès américain. L'appétit des investisseurs pour le risque s'est ainsi accru, faisant baisser les cours des obligations d'Etat américaines. L'audace croissante d'effectuer des placements plus risqués a donné une nouvelle impulsion aux cours des obligations d'entreprise.

La fin de la coalition tricolore en Allemagne, l'alliance gouvernementale entre le SPD, le FDP et les Verts, a fait les gros titres en Europe. Les élections fédérales étant par conséquent avancées à février 2025, de nombreux investisseurs craignaient que le futur gouvernement ne lève le frein à l'endettement pour faire face au ralentissement conjoncturel. En France, également massivement endettée, le Premier ministre Michel Barnier, qui n'a tenu que peu de temps, a dû céder son fauteuil en décembre, après une motion de censure votée par l'Assemblée nationale, à François Bayrou, que le président Emmanuel Macron a chargé de former un nouveau gouvernement. La perte de confiance dans la politique s'est traduite par une vente d'obligations d'Etat françaises.



Alors que les guerres au Proche-Orient et en Ukraine continuaient de s'intensifier, une nouvelle ère a commencé pour le Proche-Orient en décembre avec le renversement du dictateur Bachar el-Assad par les rebelles islamistes en Syrie.

La situation sera-t-elle plus glaciale sous le nouveau gouvernement américain?

Les allègements fiscaux et la déréglementation promis aux entreprises par le nouveau président américain Trump seraient bénéfiques pour l'économie américaine, mais pèseraient probablement sur le déficit budgétaire des Etats-Unis. Les menaces de taxer davantage les importations et d'expulser les immigrants pourraient relancer l'inflation et donc nécessiter des baisses plus modérées des taux directeurs de la part de la Réserve fédérale américaine. Sa politique monétaire serait ainsi dissociée de celle de la Banque centrale européenne. Reste à savoir lesquelles des promesses faites lors de sa campagne électorale Trump arrivera à réaliser avec sa nouvelle administration, après son entrée en fonction à la mi-janvier 2025. L'avenir nous dira quelle influence il pourra exercer pour éteindre les foyers d'incendie au Proche-Orient et en Ukraine.

S'agissant de la politique menée dans la zone euro, on ne sait pas, d'une part, comment le nouveau gouvernement français compte assainir les finances publiques et s'il trouvera le soutien nécessaire et, d'autre part, à quoi ressemblera le Bundestag allemand après les nouvelles élections.

De nombreux facteurs et interactions influençant les marchés financiers demeurent donc vagues. Mais il est certain que les interactions continueront de fluctuer. Cela pourrait également révéler des opportunités de placement intéressantes. Si je juge que leur potentiel de rendement vaut le risque encouru, je les prendrai en considération.

«En agissant sur la diversité des obligations dans le fonds Raiffeisen Futura – Global Bond conformément au climat du marché, le risque de dommages dus au gel reste limité».

Le niveau toujours élevé des taux d'intérêt pèse de plus en plus sur les entreprises. Le marché de l'emploi se dirige donc vers un tournant critique, avec des différences régionales d'un point de vue conjoncturel. Jusqu'à présent, l'économie américaine s'est montrée solide. En revanche, dans la zone euro, les indices des directeurs d'achat, qui servent d'indicateurs avancés, signalent une stagnation. Le Japon ne se relève que lentement après que la Bank of Japan a amorcé plus tôt dans l'année la hausse de ses taux d'intérêt, contrairement aux autres banques centrales. Dans les pays émergents, l'efficacité de la stimulation économique en Chine, deuxième économie mondiale, se fait encore attendre.

L'inflation mondiale devrait rester relativement modérée ces prochains mois. Les prix des biens ont tendance à baisser, ceux des services, plus tenaces, ne dépassent que légèrement les niveaux connus avant la

pandémie. La déflation exportée par la Chine dans le monde entier freine également l'inflation. Toutefois, il y a un risque d'une nouvelle vague d'inflation si la croissance économique américaine reste forte. C'est pourquoi je garde un œil attentif sur le marché de l'emploi américain.

Comme je considère que la politique monétaire actuelle est toujours trop stricte, à l'exception du Japon, je m'attends à de nouvelles baisses des taux directeurs. En raison de la faiblesse persistante de la croissance dans la zone euro, la Banque centrale européenne abaissera, à mon avis, son taux directeur dans un premier temps plus rapidement que la Fed.

Le fonds Raiffeisen Futura – Global Bond concrètement

Dans le Raiffeisen Futura – Global Bond, je détiens en général des débiteurs présentant une bonne qualité de crédit. S'agissant des obligations d'Etat, je préfère l'Espagne à l'Allemagne dans le contexte décrit.

Concernant les obligations d'entreprises, je continue de privilégier les secteurs défensifs, la technologie et les biens de consommation non cycliques pour le dollar américain, et la finance pour l'euro. Au sein de la zone euro, j'aime toujours les obligations d'entreprise des débiteurs italiens, espagnols et français en raison de leurs rendements courants, ce que l'on appelle le «Carry». Je continue d'éviter le marché obligataire japonais, dont les rendements ne valent, à mon avis, pas le risque encouru.

Compte tenu des incertitudes futurs, je continue d'éviter les durations très longues. Actuellement, la durée résiduelle moyenne de toutes les obligations du portefeuille – également appelée durée du portefeuille – est de 5,3 ans.

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

Les pieds bien au chaud

L'éventail mondial des obligations s'étend sur un tel nombre de débiteurs, de pays, de secteurs, de durées et de monnaies qu'il est possible de diversifier suffisamment un portefeuille d'investissement. Cependant, investir dans cette catégorie de placement complexe requiert des connaissances et de l'expérience. Mais cela ne doit en aucun cas vous préoccuper. En effet, je tiens compte pour vous de ces deux aspects lorsque je sélectionne parmi les débiteurs admis dans l'univers de durabilité Futura, ceux dont la qualité financière se révèle être irréprochable dans le cadre du fonds Raiffeisen Futura – Global Bond. J'harmonise en permanence l'ensemble des titres d'obligations de divers pays et secteurs, de différentes durations et dans différentes devises à mes dernières estimations du contexte de placement. Imaginez-vous simplement le tout comme une couverture en patchwork qui est cousue avec soin à partir de tissus nobles parfaitement assortis et vous évite d'avoir froid aux pieds pendant que vous lisez, assis-e dans un fauteuil confortable, un livre passionnant portant sur un sujet pas forcément lié au monde des finances.



Manfred Büchler

Votre gestionnaire de fonds de Vontobel





OPPORTUNITÉS

- **Durable**

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.

- **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 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 élevée des investisseurs**

Le fonds est soumis à la loi sur les placements collectifs et le capital investi est réputé patrimoine spécial.

- **Effet de 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 différents débiteurs et entreprises ni les décisions de placement actives du gestionnaire de fonds n'offrent une garantie de succès.

- **Valeur des parts**

La valeur des parts de 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
Business Partner
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 LSF. 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.