Aperçu de la gestion de fonds

Ne miser que sur les dividendes comporte des risques

Ceux qui percevaient autrefois régulièrement des intérêts confortables grâce à des obligations peu risquées ont vu leurs gains fondre inexorablement. En effet, pendant des années, le niveau des taux d'intérêt n'a cessé de baisser dans les principaux pays, glissant même parfois en territoire négatif. Des taux négatifs signifient pour les prêteurs ne plus faire de profit, mais devoir payer pour ce renoncement temporaire à leur argent. Nous avons demandé à un expert en placements mixtes comment s'en sortir dans ce «monde à l'envers».

GESTIONNAIRE DE FONDS

Florian Böhringer
Senior Portfolio Manager

Florian Böhringer travaille depuis 2018 chez Vontobel Asset Management dans la boutique Vescore, spécialisée dans les solutions de placement multi-actifs gérées de manière systématique ou hybride. L'approche systématique utilise des modèles quantitatifs. L'approche de gestion hybride combine une approche systématique et une approche active. Florian Böhringer est responsable du fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend, orienté vers les revenus. Il a acquis son expérience professionnelle dans le secteur financier depuis l'an 2000 en tant qu'analyste, gestionnaire de portefeuille de solutions de placement mixtes et absolute return et développeur de modèles quantitatifs.

GROS PLAN

Florian Böhringer est fasciné par les modèles quantitatifs depuis l'époque de ses études. Ces modèles peuvent traiter des quantités phénoménales de données économiques et financières historiques importantes pour les placements et en déduire rapidement et en toute objectivité des points de repères concernant l'évolution future. Ceux-ci servent à Florian Böhringer de boussole pour les placements, en plus des résultats de la recherche fondamentale, dont ses collègues analystes et lui-même tirent des conclusions subjectives.

Monsieur Böhringer, les obligations étaient autrefois considérées comme une source de revenus fiable. Qu'en est-il aujourd'hui? Pour venir à bout de la crise financière mondiale qui a éclaté en 2007 et remettre en route l'économie, les banques centrales n'ont cessé d'abaisser les taux d'intérêt, allant parfois jusqu'à instaurer des taux d'intérêt négatifs. Il faudra peut-être encore du temps avant que les taux d'intérêt ne décollent de leur niveau encore bas. Cela oblige les investisseurs en obligations à rechercher des opportunités plus rémunératrices.

Certains conseillers financiers recommandent actuellement les actions d'entreprises versant des dividendes stables et élevés. Qu'en pensez-vous? Les perles de dividendes constituent une source de revenus attractive. Néanmoins, quiconque investit dans des actions doit avoir en tête, d'une part, que leur cours fluctue généralement beaucoup plus que celui des obligations et, d'autre part, que les entreprises qui ont distribué durablement des dividendes élevés par le passé ne le feront pas automatiquement à l'avenir.

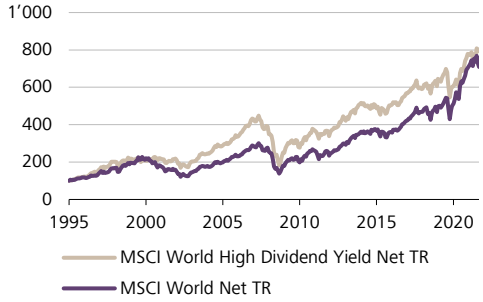
Pourquoi? De manière générale, le monde de la finance voit dans des distributions de dividendes durablement élevées ou en hausse un signe de la bonne santé financière d'une entreprise. Mais l'actualité mondiale et économique joue également un rôle décisif. Par exemple, lors de la crise du coronavirus, la Banque centrale européenne a ordonné aux banques de suspendre leurs versements de dividendes, afin de conserver des réserves issues des bénéfices pour absorber d'éventuelles pertes de crédit suite à des faillites d'entreprises. Alors qu'ils s'apprêtaient à recevoir leurs dividendes annuels, les actionnaires se sont retrouvés les mains vides. De tels risques sont imprévisibles. C'est pourquoi, même pour les actions à dividendes, il faut s'en tenir à la règle d'or en matière de placements et ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier.

Divers prestataires vantent aujourd'hui les fonds en actions qui misent de manière diversifiée sur les rendements des dividendes. Vous aussi? Des études scientifiques montrent que les stratégies en actions qui visent des rendements sur dividendes élevés sont plus efficaces à long terme que celles qui intègrent le marché des actions de manière plus large. Elles offrent également un potentiel de rendement plus attractif à long terme que les obligations de la zone euro ou de la Confédération, d'autant plus que la Banque centrale européenne et la Banque nationale suisse sont en retard sur la Réserve fédérale américaine pour relever leurs taux d'intérêt. Les risques mentionnés précédemment existent néanmoins aussi pour les fonds, et sont plus élevés pour les actions que pour les obligations.

Quelles possibilités s'offrent aux investisseurs qui ne souhaitent pas prendre ou ne peuvent pas supporter ce risque plus élevé? Le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend est une solution intéressante pour les investisseurs présentant le profil de risque «Equilibre». Il investit dans le monde entier, principalement dans des obligations à fort rendement et des actions à dividendes élevés. L'objectif est de générer un revenu supérieur à la moyenne avec un risque moyen – pour une distribution régulière aux investisseurs – tout en maintenant la valeur du fonds stable à long terme. Le fonds détient en moyenne environ deux tiers d'obligations et un tiers d'actions, ces dernières ne devant pas représenter plus de 40% de l'ensemble des placements. Tous les titres proviennent d'émetteurs qui répondent aux critères de durabilité écologiques et sociaux stricts d'Inrate, une agence de notation indépendante spécialisée en la matière. Ces acteurs plus durables que la moyenne sont normalement

GRAPHIQUE SUR LE THÈME

A long terme, les perles de dividendes font mieux que l'ensemble du marché
MSCI World High Dividend Yield Net Total Return comparé au MSCI World Net Total Return, 30 juin 1995 au 28 février 2022



Sources: Bloomberg, Vontobel Asset Management

L'indice MSCI World High Dividend Yield contient les titres de l'indice d'actions mondial MSCI World dont le rendement des dividendes et la qualité de l'entreprise dépassent la valeur moyenne correspondante de l'ensemble des actions du MSCI World. Ces perles de dividendes ont progressé de 8,1% au cours des 26 dernières années, contre 7,6% pour l'ensemble du marché.

mieux armés pour répondre aux défis de demain, ce qui confère au fonds un rapport risque / rendement plus attractif à long terme que celui que peuvent offrir des portefeuilles moins durables.

Comment résumeriez-vous la situation actuelle du marché? Les investisseurs sont actuellement dans une grande incertitude, principalement à cause de la guerre menée par la Russie en Ukraine, mais aussi en raison des craintes inflationnistes et de la politique monétaire difficilement prévisible des banques centrales. Cela se reflète dans la forte fluctuation des marchés financiers. L'augmentation des risques d'inflation et de crédit a fait récemment grimper les taux d'intérêt obligataires ainsi que les primes de rendement des obligations d'entreprise par rapport aux obligations d'Etat.

Comment avez-vous, dans ce contexte, positionné le Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend? Je privilégie actuellement les obligations à haut rendement et les obligations des pays émergents, car leurs rendements intéressants compensent selon moi suffisamment le risque encouru. Leur risque de défaillance devrait rester limité, car en dépit de l'inflation, les banques centrales sont tenues de ne pas resserrer trop brutalement le robinet monétaire afin d'éviter d'étrangler la croissance économique. Je préfère en outre les durées assez longues, où la duration du fond est actuellement supérieure à quatre ans. Cela ne doit rien au hasard si je détiens au total dans le fonds plus de 100 titres du monde entier. Ils proviennent tous d'Etats et d'entreprises de diverses branches à l'activité internationale, jugés plus durables que la moyenne. Pour leur sélection, je m'appuie aussi bien sur des analyses fondamentales que sur des modèles quantitatifs. Ces derniers assurent systématiquement une vaste répartition des risques, laquelle est essentielle pour amortir les fluctuations du marché, qui peuvent être fortes en temps de crise.

Le fonds détient-il des positions en Ukraine ou en Russie, désormais frappée de lourde sanctions? Non, grâce à son exigence de durabilité élevée, le fonds ne s'est engagé directement ni en Ukraine, ni en Russie.

Puisque nous avons parlé au début de cet entretien de distribution des dividendes, le Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend atteindra-t-il cette année encore son objectif de distribution? Comme le précisent les documents du fonds, qui ont un caractère contraignant pour les investisseurs, il s'agit d'un objectif sans garantie. C'est pourquoi je ne peux rien promettre à cet égard. Mais ce que je peux dire, c'est que les revenus du fond, provenant des dividendes d'actions et des intérêts d'obligations, sont systématiquement versés dans la caisse de distribution. Grâce à la récente hausse des taux d'intérêt, le fonds se rapproche déjà bien de son objectif de distribution annuel.

OPPORTUNITÉS

- **Distributions régulières:** le fonds met l'accent sur la génération de revenus à partir de différentes sources, la distribution régulière des produits d'intérêt d'obligations et de dividendes d'actions.
- **Durabilité:** le fonds investit uniquement dans des débiteurs et entreprises répondant à des critères de durabilité écologiques et sociaux stricts. Ainsi, en tant qu'investisseur, vous pouvez faire un geste pour l'environnement et la société.
- **Diversification:** se baser sur un grand nombre d'obligations et d'actions mondiales nous permet d'exploiter les opportunités de placement dans le monde entier, tout en répartissant les risques le plus largement possible.
- **Approche systématique:** le processus de placement intègre la diversification systématique et le contrôle des risques afin d'optimiser le rapport risque / rendement.
- **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 votre qualité d'investisseur.
- **Effet de prix moyen:** vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement. Vous achetez ainsi les parts du fonds au fil du temps au prix moyen lissé, quelles que soient les fluctuations de cours.

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 et également 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.
- **Marchés émergents et 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 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 doit donc en tenir compte lorsqu'il prend des décisions 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 du gestionnaire de fonds n'offrent une garantie de succès.
- **Valeur des parts:** la valeur des parts du fonds peut descendre en deçà du prix auquel vous avez acquis votre part.

Editeur
Raiffeisen Suisse
Business Partner CI&P
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

Mention juridique
Ceci n'est pas une offre
Le fonds mentionné dans ce document est un fonds de droit suisse. Les contenus publiés sont mis à disposition uniquement à des fins d'information et de publicité. Par conséquent, ils ne constituent ni une offre au sens juridique du terme, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La présente publication ne constitue pas une annonce de cotation ni un prospectus au sens des articles 35 ss. de la 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). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall, auprès de Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurich et de Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zurich (collectivement désignées «Vontobel»). En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. Cette publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement, ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle, et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur. Les souscriptions sont atteintes 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, DICI), auxquels est joint le dernier rapport annuel ou semestriel. Par ailleurs, nous vous prions de bien vouloir vous reporter à la brochure intitulée «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers». Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. 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 pour le calcul des données de performance présentées.

Clause de non-responsabilité
Raiffeisen Suisse et Vontobel font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse et Vontobel ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse et Vontobel déclinent toute responsabilité liée aux pertes ou aux dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) résultant de la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle comporte, ou liés à sa distribution. Elles ne sauraient notamment être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Les conséquences fiscales sont susceptibles de varier d'un Etat de domiciliation à l'autre. Raiffeisen Suisse, les Banques Raiffeisen et Vontobel déclinent toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles découlant de l'achat de titres.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière
La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et Vontobel et 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 la présente publication.