Aperçu de la gestion de fonds

Evaluation de la situation peu avant la distribution

L'année en cours a tellement déstabilisé certains investisseurs qu'ils ont liquidé leurs placements de manière précipitée par crainte de subir des pertes douloureuses. Le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend a vu sa valeur baisser suite à l'effondrement des cours ces derniers mois. Suivez les explications du gestionnaire de fonds.

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.

Monsieur Böhringer, le Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend affiche une performance négative depuis le début de l'année. Pourquoi? Les événements de cette année ont suscité de profondes inquiétudes auprès de nombreux investisseurs, à l'image des fortes fluctuations sur les marchés financiers. La crise qui dure en Ukraine, l'inflation élevée due à l'envolée du prix des matières premières, le ralentissement de la croissance économique, voire le risque de récession, et la possible pénurie d'énergie en raison de l'arrêt des livraisons de gaz russe ont poussé beaucoup d'investisseurs à se séparer de leurs placements. Les cours des actions et obligations ont dont nettement baissé en conséquence.

Les investisseurs risquent-ils de ne pas recevoir de dividendes cette année? Certes, les revenus des dividendes d'actions et des intérêts d'obligations, récoltés dans le pot commun pour l'exercice du fonds qui s'est terminé le 31 juillet dernier, ont atteint le seuil visé d'au moins 2,5% de la valeur actuelle du fonds. Or, cette dernière a diminué de sort que les investisseurs devront s'accommoder avec une distribution absolue un peu moins élevée que l'année dernière. D'autre part, je dois garder à l'œil l'objectif du fonds, à savoir, garantir une distribution régulière, y compris l'année prochaine. Il est donc indispensable de conserver une réserve de distribution.

La situation se présente-t-elle mal pour les futures recettes du fonds? Je constate deux différences essentielles, depuis que je gère le fonds et qu'il a intégré la famille Futura. D'une part, je prends en compte des critères de durabilité, lorsque je sélectionne les titres. D'autre part, le fonds est plus défensif qu'auparavant, dans la mesure où la part d'obligations est diversifiée avec davantage d'emprunts d'Etat, dont les coupons sont traditionnellement moins élevés que ceux des obligations d'entreprise. En revanche, il comporte à nouveau de nombreuses obligations de qualité et peu risquées offrant un rendement confortable, grâce à la récente hausse importante des taux directeurs, décidée par les banques centrales pour lutter contre l'inflation. Il en va de même pour les titres des marchés émergents et ceux à haut rendement, qui n'ont plus connu des rendements aussi attractifs depuis plus de dix ans. Pour résumer, le fonds est maintenant investi dans les titres qui sont les plus prometteurs selon moi.

Qu'avez-vous changé dans la part d'actions? Désormais, j'accorde moins la priorité à un montant maximal de dividendes, et d'avantage à une qualité supérieure à la moyenne. Ainsi, le fonds détient principalement des titres d'entreprises faiblement endettées, et affichant des marges relativement élevées. Je fais confiance à leur résistance face à la faiblesse de l'économie et aux versements de dividendes attractifs. Le fonds qui vise en premier lieu à générer des revenus me semble globalement en bonne voie pour atteindre son objectif de distribution en 2023 – à condition que je ne sois pas confronté à des défauts de paiement comme c'était le cas jusqu'à maintenant.

Qu'en est-il de la stabilité de la valeur du fonds? Il s'agit d'un objectif de placement secondaire, orienté sur le long terme et qui demande de la patience et de la persévérance. La guerre en Ukraine, qui nous a pris par surprise, a provoqué une pénurie de matières premières importantes et a fait flamber leur prix, ce qui a à son tour nourri l'inflation contre laquelle les banques centrales luttent vigoureusement. En même temps, elles sont conscientes que des hausses importantes risquent d'entraîner un ralentissement conjoncturel. Force est de constater que le prix des matières premières a recommencé à baisser, grâce à leur action. Une fois que l'inflation ralentira sensiblement, les banques centrales pourraient assouplir à nouveau leur politique monétaire. Une baisse des taux d'intérêt entraîne des gains de valeur

QUE SIGNIFIE VRAIMENT…

Duration?
La duration en pourcentage mesure la sensibilité du cours d'une obligation ou d'un portefeuille d'obligations aux variations des taux d'intérêt et indique de combien de pourcentage le cours varie quand le taux d'intérêt varie d'un point de pourcentage.
La duration en années indique le temps qu'il faut pour que le cours initial de l'obligation soit compensé par les coupons versés et le remboursement.
La duration du portefeuille correspond à la somme des durations des différentes obligations, pondérées en fonction de leur part dans la valeur totale du portefeuille.

pour les positions en obligations dans le fonds. Le niveau inhabituellement bas des taux pendant cette période exceptionnellement longue a commencé à se normaliser. Il est toutefois peu probable qu'il continue à augmenter, car de nombreux Etats sont déjà fortement endettés et la population vieillit de plus en plus. La demande tend donc à diminuer et freine ainsi l'inflation. Les marchés financiers connaîtront néanmoins des fluctuations qui dépendront fortement de comment évoluera la guerre en Ukraine.

Dans ce contexte, comment positionnez-vous le Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend? Le fonds accorde la priorité à la part d'obligations générant des rendements attractifs, conformément à sa stratégie de placement. Ainsi, avec près de 20% de titres à haut rendement et de titres de pays émergents offrant un rendement plus élevé, mais plus risqués, le rating moyen des titres de créance est actuellement de BBB (segment investment grade inférieur). Je veille néanmoins à n'accumuler pas trop de risque et détiens donc en général des titres de différents débiteurs. La duration du portefeuille est d'environ 4,7 ans à l'heure actuelle, ce afin de garantir les rendements attractifs à plus long terme. La part d'actions porte principalement sur des titres générant des revenus de dividendes durables. J'investis donc majoritairement dans des entreprises de qualité supérieure à la moyenne. En même temps j'ai provisoirement couvert une partie des positions par des opérations à terme, afin de réduire le risque de perte de cours. Enfin, je détiens davantage de liquidité que d'habitude, afin de pouvoir profiter de nouvelles opportunités de placement, ce qui n'est pas rare dans des périodes d'incertitude.

Que recommandez-vous aux investisseurs, pour garder leur calme dans ces marchés turbulents? Je leur conseillerais de rester fidèle à la stratégie adaptée à leurs propres besoins de placement et de ne pas se laisser entraîner dans des actions à court terme, même si les marchés financiers s'écroulent. Par ailleurs, je leur recommanderais d'examiner avec soin la qualité des émetteurs des titres, avant tout investissement, et de diversifier les placements sélectionnés aussi largement que possible. Le Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend est orienté sur les revenus et met l'accent sur des obligations à haut rendement (environ deux tiers du portefeuille), ainsi que des actions à dividendes élevés (environ un tiers du portefeuille). Par ailleurs, afin de limiter le risque, il investit dans le monde entier, dans des obligations de divers débiteurs aux notes de crédit et aux durées variées, ainsi que dans des actions d'entreprises de qualité de divers pays et secteurs qui présentent en moyenne une bonne qualité financière à long terme. Dans le cadre de mon examen de ces critères de qualité, j'utilise des systèmes informatiques ultrasophistiqués qui analysent des quantités considérables de données en toute objectivité, garantissant ainsi que la centaine d'actions du portefeuille est toujours diversifiée au niveau des pays et secteurs d'activité. Le label Futura garantit également le respect des critères de durabilité et favorise également la limitation du risque. En effet, les entreprises durables sont généralement mieux à même de relever les futurs défis ce qui devraient augmenter leurs chances de réussite par rapport à leurs concurrents non durables.

Que faire si tout cela ne suffit pas à rassurer les investisseurs? Dans ce cas je leur recommande de ne pas suivre l'évolution de la valeur du fonds chaque jour, car sa stabilité ne peut être qu'un objectif à long terme. Nous avons vu par le passé que le cours des titres tend toujours à revenir à sa valeur moyenne, peu importe sa fluctuation. Celui des obligations retrouve, lui aussi, la parité à 100% normalement vers la fin de leur duration. C'est pourquoi je garde les titres jusqu'à leur échéance et j'évite autant que possible d'encaisser des pertes. Cela devrait aider à lisser la performance du fonds au fil du temps.

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.