

Aperçu de la gestion de fonds

Le meilleur de deux sources de revenus

Ces derniers mois, face à la possibilité d'une récession, de nombreux investisseurs ont revu à la baisse leurs prévisions de bénéfices pour les entreprises. Certes, la saison des dividendes de cette année n'est pas terminée, mais jusqu'à présent, elle a surpris positivement. Le gestionnaire du fonds nous explique ici pourquoi ces nouvelles sont de bon augure pour le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend, orienté sur les revenus.



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, êtes-vous satisfait de la saison des dividendes actuelle? Dans l'ensemble, j'en suis très satisfait jusqu'à présent. Depuis plusieurs mois, de nombreux acteurs du marché tablent sur un ralentissement de l'économie mondiale; ils ont donc réduit leurs attentes concernant les bénéfices des entreprises. Les résultats publiés pour l'année 2022 montrent que ceux-ci ont globalement augmenté malgré la guerre en Ukraine, et que les actionnaires continuent de recevoir des dividendes. Les dernières données confirment même que les dividendes versés en janvier et février 2023 sont en moyenne plus élevés que pour la même période de 2021 et 2022. Cela profite également au Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend, qui réserve une partie de ses revenus aux distributions.

Le fonds versera-t-il alors davantage aux investisseurs cette année que l'an passé? Malheureusement, ce n'est pas si simple. Pour des raisons juridiques, je ne peux fournir une telle garantie, mais de toute façon, les nombreux facteurs d'incertitude empêchent d'émettre des prédictions concrètes sur les distributions. Outre les tensions géopolitiques entre l'Est et l'Ouest, il y a notamment l'inflation obstinément élevée et la politique monétaire restrictive des banques centrales, qui tentent de la brider. Par leurs allusions, elles ont récemment anéanti les espoirs – prématurés – des investisseurs que les taux directeurs redescendent cette année. Ce que je peux dire, c'est que cette incertitude continue de dominer les marchés, faisant fluctuer fortement les cours. Je peux également confirmer que le fonds est actuellement sur la bonne voie pour atteindre son objectif de distribution annuel, soit 2,5% de la valeur du fonds. Le rendement sur dividendes attendu du portefeuille d'actions du Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend est actuellement supérieur à ce chiffre. Cela dit, il y a encore quelques mois avant le jour de référence (fin juillet), lorsque l'exercice financier du fonds s'achèvera. D'ici là, il peut encore se passer beaucoup de choses dans le monde et sur les marchés financiers. La crise financière mondiale il y a quinze ans, l'éruption de la pandémie de coronavirus il y a trois ans et le déclenchement de la guerre en Europe orientale il y a un peu plus d'un an ont clairement montré à quel point des événements imprévisibles sont déterminants, et que leurs conséquences peuvent chambouler le contexte d'investissement.

Comment le Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend a-t-il évolué ces dernières semaines, et que pensez-vous de l'évolution future du marché? En janvier, la tendance haussière sur les marchés d'actions s'est poursuivie et les rendements des obligations d'entreprises ont continué de baisser. En conséquence, non seulement les positions en actions du fonds ont pu compenser une partie des pertes de cours antérieures, mais aussi les positions obligataires, car les cours des obligations évoluent en sens contraire des rendements. Jusqu'à récemment, je faisais partie de ceux qui s'attendaient à une grave récession, accompagnée d'une forte inflation. En conséquence, j'ai consolidé le portefeuille d'actions en évitant les titres technologiques, sensibles aux taux d'intérêt, et en privilégiant des titres d'entreprises de qualité affichant de solides marges bénéficiaires, que je jugeais parées pour faire face à une récession. Cependant, au vu des données conjoncturelles et des chiffres de l'inflation récemment publiés aux Etats-Unis et des signaux des banques centrales, je conclus qu'un atterrissage en douceur est plus probable qu'une récession aiguë, c'est-à-dire un ralentissement de la croissance économique sur fond d'inflation modérée grâce à une politique monétaire prudente des banques centrales. Cela dit, l'inflation persistante ne diminue que lentement. On peut donc supposer que les banques centrales maintiendront leurs taux directeurs à un niveau élevé pendant encore un certain temps.

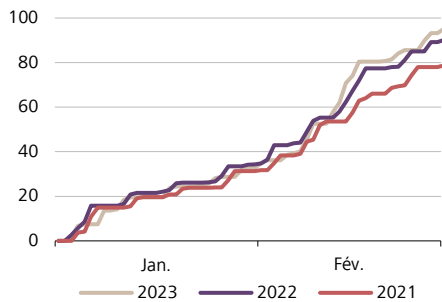
Est-ce bon ou mauvais pour le fonds? A long terme, c'est bon pour la partie obligataire du fonds. En effet, les rendements des titres d'Etat et d'entreprises restent attractifs pour le moment. Cela me permet de percevoir des intérêts plus élevés, en particulier sur les titres à plus longue échéance, qui vont alimenter les dividendes du fonds. Etant donné que le risque



GRAPHIQUE SUR LE THÈME

Les dividendes versés par les entreprises américaines sont supérieurs aux niveaux de 2021 et 2022

Dividendes versés par les entreprises américaines du S&P 500 ces trois dernières années, mia. Dollars US



La performance historique enregistrée ne constitue pas un indicateur des résultats actuels ou futurs.

Sources: Bloomberg, Vontobel Asset Management



QUE SIGNIFIE VRAIMENT...?

Rendement sur dividendes

Il désigne le rapport entre le dividende versé par l'entreprise aux actionnaires et le cours actuel de l'action:

$$\frac{\text{dividende versé}}{\text{cours de l'action}} \times 100$$

Ce pourcentage permet de comparer la rentabilité de différentes actions.

Big data

Ce terme désigne l'ensemble des technologies servant à collecter et analyser des quantités de données trop massives, trop complexes, trop fluctuantes ou trop faibles pour être traitées par des méthodes manuelles ou conventionnelles.

de baisse des taux d'intérêt est faible pour le moment, la durée du fonds est actuellement de 4,8 ans, ce qui me permet de contrôler la sensibilité de la valeur du fonds aux variations de taux d'intérêt. Dès que le risque de taux d'intérêt remontera, je raccourcirai la durée en conséquence. Je ne pense pas qu'il soit nécessaire de couvrir la partie actions pour le moment, car le risque d'une récession s'est éloigné d'après moi.

A quoi d'autre prêtez-vous attention en composant le portefeuille? Afin de contenir les risques, je diversifie le portefeuille du Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend dans le monde entier à travers les pays et les secteurs. Cela s'applique à la fois à la partie obligataire, qui représente environ deux tiers du portefeuille, et à la partie actions, qui représente le tiers restant. En matière de distribution, la stratégie du fonds, axée sur le revenu, repose sur deux piliers: des coupons attractifs et des dividendes durables. A noter que je ne choisis que des débiteurs et des entreprises particulièrement durables et financièrement solides. Actuellement, les positions obligataires du fonds affichent un rating moyen de BBB. Dans la catégorie supérieure «Investment Grade», cette qualité de crédit se situe au bas de la fourchette, où les rendements sont aujourd'hui particulièrement intéressants, pour un risque de défaut de paiement relativement faible. Les plus de 100 actions du portefeuille proviennent d'entreprises de qualité qui, grâce à leur modèle d'affaires résistant aux crises et à leur faible endettement, devraient pouvoir maintenir leurs marges à un niveau appréciable et maintenir leurs flux de dividendes à long terme.

Comment examinez-vous tous ces critères de qualité? La durabilité est vérifiée par l'agence d'évaluation spécialisée Inrate, partenaire de longue date de Raiffeisen. J'examine la qualité financière avec mes collègues de la Vescore Boutique de Vontobel. A cette fin, nous combinons l'analyse financière fondamentale, qui comprend nos évaluations subjectives de la conjoncture, des marchés financiers et des entreprises, avec des évaluations strictement objectives du big data, basées sur l'intelligence artificielle. Ces technologies de pointe me montrent par ailleurs constamment comment répartir le risque de manière optimale dans le portefeuille, et elles m'avertissent en temps utile avant que le budget de risque spécifié par la stratégie du fonds ne soit épuisé.

Comment expliquez-vous l'évolution en dents de scie de la valeur? Les fluctuations sont dans la nature des marchés financiers. Si cela comporte un risque de perte, cela offre également des opportunités de rendement. Pour investir, la règle suivante s'applique: sans prise de risque, pas de rendement. Une raison essentielle de l'évolution en dents de scie est la dégringolade simultanée des marchés des actions et des obligations, qui a temporairement mis à mal l'effet de diversification sur lequel repose en grande partie notre stratégie. Or les deux catégories de placement ont rarement évolué dans le même sens au cours de leur longue histoire. En outre, les cours des actions, sujettes à de plus fortes fluctuations, ont tendance à revenir régulièrement à leur valeur moyenne, tandis que les cours des obligations, aux variations moins marquées, se rapprochent de leur valeur initiale de 100 vers la fin de leur durée, ce que l'on appelle la parité. C'est aussi la raison pour laquelle je préfère conserver les obligations dans le fonds jusqu'à leur échéance. Cependant, le plus important pour moi, en tant que gestionnaire de fonds actif, est de réévaluer constamment l'environnement de placement et d'y adapter avec souplesse le portefeuille du Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Tout cela devrait permettre de lisser l'évolution de la valeur du fonds sur la durée. Cet objectif de placement est le deuxième en importance, après la distribution annuelle visée. Or nous avons de bonnes chances de réaliser cet objectif prioritaire cette année, avec la remontée réjouissante des rendements obligataires et le début prometteur de la saison des dividendes.



OPPORTUNITÉS

- **Durable:** le fonds investit uniquement dans des débiteurs et des entreprises répondant à des critères de durabilité clairs. Ces débiteurs et entreprises 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.
- **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.
- **Diversifié:** en associant un grand nombre d'obligations et d'actions internationales, les risques sont largement diversifiés. Vous pouvez ainsi profiter d'opportunités de placement dans le monde entier.
- **Actif et systématique:** le gestionnaire de fonds veille à ce que les placements en fonds soient toujours conformes aux dernières évolutions du marché et intègre une diversification systématique et un contrôle des risques dans le but que le rapport rendement / risque soit toujours optimal.
- **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:** 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 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.
- **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 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 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 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 LSF. 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.