

Aperçu de la gestion du fonds

Objectif de distribution à nouveau dépassé

Les investisseurs souhaitant tirer une rémunération régulière de leur placement auraient tout intérêt à se tourner vers le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Le gestionnaire de fonds explique ci-après les facteurs auxquels il prête particulièrement attention dans le cadre de la gestion de ce fonds axé sur les revenus. Une démarche qui a fait ses preuves jusqu'à présent, l'objectif de distribution étant à nouveau dépassé cette année.



GESTIONNAIRE DE FONDS

Florian Boehring
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 Boehring est responsable du fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend, axé sur 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 en qualité de développeur de modèles quantitatifs.

Monsieur Boehring, en quoi le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend se distingue-t-il?

En tant que fonds mixte, le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend est axé sur l'obtention de revenus réguliers. Comme son nom l'indique, les intérêts et les dividendes sont ses priorités. Les versements d'intérêts et de dividendes sont les sources de revenus qui alimentent la caisse de distribution du fonds. En effet, son principal objectif de placement est de verser une rémunération annuelle de 2,5%* de la valeur nette d'inventaire aux investisseurs. À cette fin, il investit à hauteur d'environ 70% dans des obligations et 30% dans des actions de l'univers de durabilité Futura, lequel est défini par l'agence de notation indépendante Inrate.

* aucune garantie

À quoi veillez-vous lors de la sélection des titres? Je sélectionne uniquement des titres de débiteurs et d'entreprises dont je suis entièrement convaincu par la qualité financière. Les principaux critères à cet égard sont une qualité de crédit élevée, un bilan solide marqué par un faible endettement, une position forte sur le marché mondial, un modèle d'affaires résilient qui est capable de surmonter les ralentissements économiques, ainsi qu'une croissance robuste des bénéficiaires. J'accorde la priorité aux actions présentant un dividende attractif et aux obligations aux coupons intéressants, à condition toutefois qu'elles indemnisent suffisamment à mes yeux le risque couru. Je combine ces titres de façon à constituer un portefeuille aussi diversifié que possible en termes de pays et de secteurs d'activité. Je le surveille ensuite constamment et, le cas échéant, je l'adapte aux évolutions du marché.

Sur quoi vous appuyez-vous pour votre évaluation? J'observe et analyse de manière approfondie non seulement l'économie mondiale et les marchés financiers internationaux, mais aussi les différents débiteurs et entreprises. Ces analyses reposent également sur des évaluations purement objectives de systèmes de calcul utilisant des technologies ultramodernes, incluant l'intelligence artificielle. Ils compilent en continu toutes les données disponibles sur l'économie, les marchés financiers, les pays et les entreprises et, à partir de séries de chiffres empiriques, ils sont capables d'identifier des tendances régulières qui me livrent des indices sur de possibles évolutions futures. Ils m'aident également à surveiller si la répartition des risques dans le portefeuille est optimale et m'avertissent en temps opportun avant que le budget de risque imposé par la stratégie du fonds ne soit épuisé.

Qu'en est-il de la distribution de cette année? Suite à la forte hausse des taux d'intérêt subie ces derniers mois, beaucoup de débiteurs ont émis de nouvelles obligations avec des coupons plus élevés. J'y ai donc davantage eu recours dans le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend, ce qui a fait grimper le coupon moyen de toutes les obligations du fonds à 5%. La part d'obligations étant d'environ 70%, des versements d'intérêts substantiels sont venus alimenter la caisse de distribution. C'est pour cette raison que, cette année encore, le fonds dépasse son objectif de distribution de 2,5%. La rémunération de cette année est de CHF 2.50 par part du fonds, soit environ 3,1% de la valeur nette d'inventaire du fonds au 31 juillet 2023, jour de référence correspondant à la clôture de l'exercice du fonds. Ce montant est crédité aux investisseurs du fonds en novembre, dès que le processus normal d'autorisation arrive à son terme.



NOTA BENE

Un objectif de distribution dépassé pour la quatrième fois

Depuis quatre ans, les rémunérations versées par le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend sont supérieures à l'objectif de 2,5% de la valeur nette d'inventaire (VNI) et s'échelonnent de 2,8% à 3,1%.

Année	Rémunération (brute)	
	en CHF	en % de la VNI*
2018**	1,70	1,8
2019	2,75	2,8
2020	2,75	3,3
2021	2,30	2,9
2022	2,50	3,1

L'évolution passée ne préjuge aucunement de l'évolution actuelle ou future.

* Au jour de référence, fin juillet (clôture de l'exercice du fonds)

** La première rémunération correspondait à une période de huit mois car le fonds a été lancé en décembre 2018, soit quatre mois après le début de l'exercice du fonds.

Source: Vontobel Asset Management, données au 06.11.2023.

Que pensez-vous de la situation actuelle du marché? La situation géopolitique était déjà tendue en raison de la guerre en Ukraine, qui ne faiblit pas, mais l'escalade récente du conflit au Proche Orient l'a rendue encore plus instable. Si celui-ci vient à s'étendre dans la région, les prix des matières premières pourraient augmenter et l'inflation repartir de plus belle. Jusqu'à présent, elle s'est montrée tenace face aux mesures prises par la Fed, même si l'économie américaine est restée étonnamment robuste. Cela étant, la hausse des taux d'intérêt finira tôt ou tard par se traduire par des coûts de refinancement plus élevés pour beaucoup d'entreprises. Le ralentissement économique devrait alors être net.

Dans ce contexte, comment positionnez-vous le fonds Raiffeisen Focus Interest & Dividend? En raison des incertitudes mentionnées, j'estime qu'un positionnement robuste de Raiffeisen Focus Interest & Dividend est indiqué. Aussi, pour la part d'actions, je continue à favoriser les titres de qualité d'entreprises qui, d'une part, d'après mes analyses, devraient être en mesure de défendre leurs marges même en cas de ralentissement économique, et donc de maintenir à long terme le versement de dividendes aux actionnaires; d'entreprises qui, d'autre part, bénéficient d'une valorisation avantageuse, c'est-à-dire que leur cours présente un potentiel de hausse attractif avant de refléter la valeur réelle de l'entreprise. À l'inverse, j'évite les valeurs cycliques qui sont généralement plus affectées par les ralentissements économiques, par exemple les titres de croissance du secteur des technologies. Pour la part obligations, je mets l'accent sur les titres d'entreprises dont les primes de rendement non seulement sont plus attractives que celles des emprunts d'État, mais offrent également un potentiel de hausse intéressant avant d'atteindre une valeur nominale de 100.

En tout, combien de titres individuels le portefeuille comporte-t-il? Afin de maintenir une diversification aussi large que possible, j'ai pourvu le portefeuille actuel d'environ 130 actions et de près de 150 obligations. Le rating moyen de ces dernières est BBB. La qualité des débiteurs se situe en bas de la catégorie la plus élevée (Investment Grade), où les rendements sont intéressants mais le risque de défaut de paiement relativement faible. En achetant davantage d'obligations de longue durée, j'ai fait en sorte de pérenniser à long terme le niveau actuel élevé des rendements. En effet, je conserve généralement les obligations jusqu'à leur échéance. Actuellement, la durée moyenne des obligations du fonds s'élève environ à sept ans. Je me sers de ce chiffre de référence pour ajuster la sensibilité de la valeur du fonds aux variations des taux d'intérêt. La durée actuelle du fonds est plutôt élevée car j'estime que la Fed abaissera bientôt son taux directeur.

À quoi doivent prêter attention les investisseurs qui optent pour Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend? Le principal objectif de placement du fonds est de verser une rémunération annuelle aux investisseurs, même si rien ne garantit que l'objectif de distribution sera effectivement atteint. La préservation ou l'accroissement du capital du fonds constitue un objectif de placement secondaire, à plus long terme. En d'autres termes, les investisseurs doivent avoir une disposition moyenne à prendre des risques car des fluctuations de valeurs ne sont pas exclues. Le passé a montré que les cours des actions tendent régulièrement vers leur valeur moyenne et que les cours des obligations tendent à se rapprocher d'une valeur nominale de 100 à l'approche de leur échéance; de quoi lisser les gros écarts par rapport à l'évolution globale de la valeur au fil du temps. Je suis toujours très exigeant en termes de qualité et j'applique le principe de diversification de manière stricte lors de la sélection des titres, ce qui s'est avéré payant dans tous les sens du terme. Ces quatre dernières années, je suis ainsi parvenu à alimenter la caisse de distribution en dépassant à chaque fois la barre des 2,5%. Je continue avec le même objectif.



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

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). «Futura» est utilisé pour désigner les instruments et services financiers durables. Vous trouverez de plus amples informations concernant la thématique «Placements durables avec Raiffeisen» dans la brochure correspondante (disponible sur www.raiffeisen.ch/reglement-futura). 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 LSFIn. 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 www.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 Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat 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 Etat. Ce document ne doit pas être mis à la disposition ou remis à des personnes US ni être diffusé aux Etats-Unis. Les fonds mentionnés dans le présent document ne peuvent être distribués aux Etats-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 (disponible sur report.raiffeisen.ch). 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.