

## Eclairage sur la gestion de fonds

# Des marchés fluctuants exigent de la flexibilité

Les marchés financiers ont connu de nombreux bouleversements en 2022 – une année difficile pour les investisseurs fébriles et les gestionnaires de fonds peu flexibles. Le gestionnaire du fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest sait ce qu’il faut faire pour ne pas se laisser déstabiliser.



### GESTIONNAIRE DE FONDS

**Andreas Bentzen**

Senior Portfolio Manager



Andreas Bentzen a débuté sa carrière dans le secteur financier en 2002. Il a acquis son expérience en matière de placement notamment auprès de la banque privée Notenstein / Wegelin et de la grande banque UBS. Il travaille depuis 2014 comme Senior Portfolio Manager chez Vontobel Asset Management. Il est membre de la boutique Vescore, qui sait associer de manière profitable les avantages d’une gestion de portefeuille active à ceux d’une gestion de portefeuille cohérente. En tant que spécialiste des placements mixtes durables, il assume la responsabilité de la famille de fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest avec près de CHF 1,2 milliard et de la famille Raiffeisen Futura – Pension Invest avec environ CHF 6,9 milliards d’actifs sous gestion à la fin novembre 2022.

### Monsieur Bentzen, depuis combien de temps déjà gérez-vous le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest?

Je suis responsable du fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest depuis son lancement à l’été 2021. A ce titre, je suis pour l’essentiel le même processus de placement que pour un fonds apparenté, le fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest, que je gère depuis neuf ans déjà. Je gère toujours les fonds dans l’objectif que mes décisions de placement associent durabilité et qualité financière afin d’accroître la valeur du fonds à long terme. Au vu de la fortune du fonds que les clients m’ont confiée depuis tant d’années, j’en conclus qu’ils sont satisfaits de mon travail.

### Et quel est ce processus de placement?

Il a été affiné au fil du temps afin d’intégrer les évolutions des exigences du marché, comme une protection accrue de l’investisseur ou les nouvelles exigences concernant la durabilité. Pour l’essentiel, il s’agit d’un processus en trois étapes: dans la première étape, l’agence de notation indépendante Inrate, spécialisée dans la durabilité, définit l’univers de placement. Dans la deuxième étape, je reproduis dans les portefeuilles la pondération judicieuse des catégories de placement établie par le Comité de placement de Raiffeisen en fonction de l’environnement en question. Cette «allocation d’actifs tactique» s’écarte parfois plus ou moins fortement de la pondération moyenne à long terme qui définit la stratégie d’un fonds par catégorie de placement. Dans la troisième étape, je remplis ces parts de catégories de placement avec des titres individuels ou des fonds sélectionnés de manière ciblée. A la différence du fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest, le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest autorise également des obligations des pays émergents et à haut rendement, ainsi que des immobilisations corporelles comme l’or et l’immobilier. Cette solution de fonds permet donc aux investisseurs d’exploiter le potentiel de rendement de catégories de placement supplémentaires. Nous travaillons ensemble depuis déjà plus de 20 ans sous le label Futura et notre coopération a toujours fait ses preuves jusqu’à maintenant.

### Quelles sont les différences entre les quatre stratégies de fonds?

Je compare souvent les stratégies à une équipe de sport. La stratégie Yield dispose de la plus petite part d’actions et de la plus grande ligne défensive. C’est donc une stratégie adaptée aux investisseurs qui sont réticents à prendre des risques. La stratégie Balanced, avec des parts équilibrées d’actions et d’obligations, est un peu comme un joueur polyvalent, qui sait aussi bien attaquer que défendre. Cette stratégie est synonyme de risque modéré. Dans la stratégie Growth, avec une plus grande part d’actions que d’obligations, il y a plus d’attaquants que de défenseurs sur le terrain. Cette stratégie exige une plus grande propension au risque des investisseurs. En ce qui concerne la stratégie Equity, qui exclut les obligations d’une durée supérieure à un an, ce sont les attaquants qui mènent le jeu. C’est donc une stratégie réservée aux investisseurs particulièrement enclins à prendre des risques et qui sont en mesure de faire face à de fortes fluctuations de valeurs.

### Pourquoi les marchés ont-ils autant varié en 2022?

L’année a été marquée par de nombreux impondérables. Nous sortions enfin de la pandémie et de ses conséquences négatives quand, sans que l’on ne s’y attende, la Russie a attaqué l’Ukraine. Cette guerre a, à son tour, eu des répercussions dramatiques sur l’économie et les marchés financiers aux quatre coins du monde – à commencer par la flambée des prix provoquée par la pénurie de matières premières et de biens, à laquelle s’ajoutent les relèvements véhéments des taux des banques centrales pour contrer une inflation galopante, sans oublier les incertitudes des investisseurs qui, par crainte d’une récession, se sont détournés des marchés financiers, provoquant l’effondrement des cours des actions et des obligations. Cela arrive rarement et montre que les mécanismes du marché autrefois usuels ne fonctionnent plus. La politique monétaire très généreuse menée pendant des années a également précipité ces bouleversements. Dans un contexte de taux bas, de nombreux investisseurs voyaient les actions comme la seule solution en termes de rendement. Avec le revirement des taux d’intérêt, les obligations leur ont volé la vedette. Les



### GROS PLAN

En tant que gestionnaire de fonds, Andreas Bentzen a affiché une telle réussite dans la gestion de la solution de prévoyance Raiffeisen Futura – Pension Invest pendant plusieurs années qu’il s’est également vu confier la gestion de la famille des fonds stratégiques Raiffeisen Futura – Strategy Invest

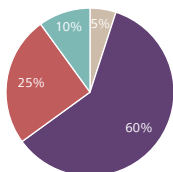


## GRAPHIQUE SUR LE THÈME

### Quatre stratégies selon l'objectif de placement

Plus la part d'actions est importante, plus le potentiel de rendement est élevé, mais aussi le risque.

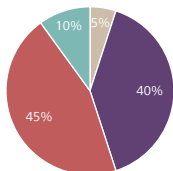
#### Revenu (Yield)



Risque: ●●○○○

Rendement: ●●○○○

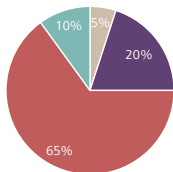
#### Equilibre (Balanced)



Risque: ●●●○○

Rendement: ●●●○○

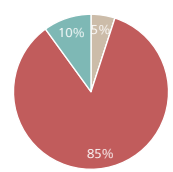
#### Croissance (Growth)



Risque: ●●●●○

Rendement: ●●●●○

#### Actions (Equity)



Risque: ●●●●●

Rendement: ●●●●●

■ Liquidités ■ Obligations ■ Actions ■ Or & immobilier

investisseurs ont repris confiance quand le resserrement de la politique monétaire a commencé à faire effet sur l'inflation. Si le moral des investisseurs a été très fluctuant pendant l'année, les marchés financiers l'ont été tout autant.

**Comment avez-vous tenu compte de ces interactions complexes dans la gestion du fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest?** Lors de fluctuations particulièrement fortes des marchés dues à une grande incertitude, la règle est de toujours redoubler de prudence et faire preuve de flexibilité dans la composition du portefeuille. Il est également judicieux d'augmenter la part des liquidités afin de ne pas passer à côté d'opportunités de placement qu'offrent souvent des marchés tumultueux. Si un ralentissement de l'économie, voire une récession se dessine, il est conseillé de miser davantage sur des secteurs défensifs qui, normalement, souffrent moins de conditions défavorables. En périodes de crise, il est plus important que jamais d'examiner minutieusement les débiteurs et les entreprises. Comme ils doivent alors présenter une qualité supérieure à la moyenne, je place la barre plus haut, notamment en ce qui concerne le modèle d'affaires, qui doit être résistant aux crises, le bilan, non grevé par une forte dette, et la gestion des coûts, dans laquelle je présuppose une emprise sur les prix permettant de répercuter la hausse des coûts d'achat sur les acquéreurs. Il ne me reste donc qu'un choix très restreint de candidats que j'estime parés au mieux pour surmonter la crise.

**Quels moyens utilisez-vous pour les évaluer?** Je fais appel à l'expérience des gens et à une technologie de pointe. Pour ce qui est de l'analyse qualitative, je peux m'appuyer sur le travail intellectuel de notre équipe d'analystes, qui réunit des spécialistes dans leur domaine. Pour la part d'actions du portefeuille, nous utilisons également des modèles quantitatifs de Vontobel. Ces derniers sont indispensables pour collecter en continu de nouvelles données économiques et d'entreprises pertinentes et analyser en quelques secondes la base de données de plus en plus importante, afin d'identifier des points de repère concernant l'évolution future. Cette association de jugements subjectifs et objectifs constitue un fondement solide pour prendre mes décisions de placement dans le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest. Je me sers également des systèmes techniquement éprouvés pour diversifier systématiquement les portefeuilles le plus largement possible entre les pays et les secteurs. Par ailleurs, leur surveillance automatique des risques me prévient très tôt lorsque les portefeuilles se rapprochent de la limite de risque prescrite par la stratégie de chaque fonds. Je peux ainsi procéder aux ajustements nécessaires dans les portefeuilles en temps opportun pour qu'ils soient toujours conformes aux exigences en fonction desquelles l'investisseur a choisi sa stratégie.



## OPPORTUNITÉS

---

- **Durable:** le fonds investit uniquement dans des débiteurs et des entreprises répondant à des critères de durabilité stricts. 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.
- **Gestion de fortune professionnelle:** avec ce fonds, vous pouvez déléguer toutes les décisions d'investissement ainsi que la surveillance des marchés et placements en fonds à un expert chevronné.
- **Diversifié:** en associant diverses catégories de placement et un grand nombre de titres internationaux, les risques sont largement diversifiés. Vous pouvez ainsi profiter d'opportunités de placement dans le monde entier.
- **Analyses minutieuses et gestion active:** le gestionnaire de fonds sélectionne les opportunités les plus prometteuses parmi l'univers de placement strictement durable en se fondant sur des analyses financières détaillées, et adapte systématiquement les placements en fonds aux dernières évolutions du marché en opérant un contrôle rigoureux des risques.
- **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 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.
- **Service sur mesure:** vous pouvez choisir l'objectif de placement correspondant à vos prévisions de rendement et au risque maximum que vous souhaitez prendre.



## 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, monnaies 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. Le fonds peut également être investi dans des titres libellés en monnaies étrangères. La valeur du fonds dépend donc des fluctuations des taux de change par rapport au franc suisse, qui est la monnaie du fonds. 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 du fonds peut passer au-dessous du prix d'achat auquel vous avez acquis votre part.

### Editeur

Raiffeisen Suisse  
Business Partner CI&P  
Raiffeisenplatz  
9001 Saint-Gall  
[vertrieb\\_anlagen@raiffeisen.ch](mailto:vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)  
[raiffeisen.ch/f/fonds](http://raiffeisen.ch/f/fonds)

### Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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 États, 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.