

Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Nouveau gestionnaire de fonds et saison des dividendes

Jusqu'à récemment, Florian Boehringer gérait le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Le 1er février 2024, il a passé le flambeau à Tim Stehle. Vous trouverez ci-dessous les raisons de cette décision, vous ferez connaissance avec le nouveau gestionnaire de fonds et découvrirez son point de vue sur le contexte de placement actuel et la situation des dividendes des entreprises.



GESTIONNAIRE DE FONDS

Tim Stehle

Gestionnaire de portefeuille



Tim Stehle travaille depuis 2016 au sein de l'équipe spécialisée dans les placements quantitatifs chez Vontobel. Après une année en tant que trader au sein de l'équipe Trading & Execution, il a rejoint en 2017 l'équipe de gestion de portefeuille, où il gère depuis lors des portefeuilles multi-actifs systématiques et hybrides. En 2024, il a pris la responsabilité du Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Tim est titulaire d'un master en économie quantitative et en finance de l'université de Saint-Gall.

Monsieur Stehle, pourquoi un changement de gestionnaire a-t-il eu lieu pour le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend? L'équipe d'investissement de Vontobel, spécialisée dans les placements quantitatifs, a soumis ses structures et ses compétences à un examen stratégique et à une optimisation. Dans la foulée, Florian Boehringer m'a confié la responsabilité du fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend à compter du 1er février 2024.

Pourquoi à vous? J'étais déjà le gestionnaire adjoint du fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend depuis 2022, je le connais donc déjà parfaitement. Un an après mon arrivée chez Vontobel je suis passé à la gestion de portefeuille afin de pouvoir appliquer et approfondir les connaissances acquises lors de mes études en économie quantitative. Cela fait maintenant sept ans que je m'occupe de portefeuilles multi-asset gérés de manière systématique et hybride, dont fait partie le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. A fin février 2024, le fonds réunissait des actifs sous gestion d'environ 305 millions de francs suisses.

Que signifie «gérer de manière hybride»? Dans le contexte du placement, le terme «hybride» désigne la combinaison d'une gestion de portefeuille systématique et active. L'approche systématique investit uniquement sur la base de modèles quantitatifs. Ces derniers collectent d'énormes quantités de données sur l'évolution passée de l'économie et des marchés financiers et en déduisent des modèles pour l'évolution future. Dans le cadre de la gestion active, mes estimations qualitatives sont également prises en compte dans les décisions de placement, qui reposent sur des analyses fondamentales approfondies que mes collègues de l'équipe et moi-même réalisons en permanence.

Quelles sont les caractéristiques du fonds? Le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend, qui investit de manière mixte dans des obligations et des actions, vise à générer un revenu régulier. Comme son nom l'indique, il met l'accent sur les taux d'intérêt et les dividendes. Les versements d'intérêts et de dividendes sont les sources de revenus qui permettent au fonds d'alimenter sa caisse de distribution. En effet, son objectif de placement principal est de verser aux investisseurs une distribution annuelle de 2,5% (aucune garantie) de la valeur nette d'inventaire. Dans cette intention, il investit en moyenne 70% dans des obligations et 30% dans des actions de l'univers global de durabilité Futura.

A quoi veillez-vous lors de la sélection des titres de cet univers pour le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend? En gardant toujours à l'esprit l'objectif de distribution, je mets l'accent sur les actions offrant des dividendes attractifs et sur les obligations avec des coupons intéressants, mais qui, selon moi, doivent suffisamment indemniser le risque encouru. Les débiteurs et les entreprises correspondants doivent me convaincre entièrement par leur qualité de crédit et financière, sinon je n'investis pas. A partir des titres de ma sélection finale, je compose un portefeuille diversifié sur le plus grand nombre possible de pays et de secteurs, de sorte que les risques restants soient bien répartis. Comme le contexte de placement évolue sans cesse, je surveille le portefeuille en permanence et l'adapte si nécessaire.

Selon quels critères évaluez-vous la qualité des débiteurs et des entreprises? Au départ, je me penche sur le critère de durabilité dans les domaines de l'environnement, du social et de la gestion gouvernementale ou d'entreprise. Celui-ci décide quels débiteurs et quelles entreprises sont admis dans l'univers de placement Futura. C'est à l'agence de notation indépendante Inrate, spécialisée dans ce domaine, qu'il incombe de le définir et de le vérifier



GROS PLAN

Un concentré de connaissances d'un seul tenant

Les vastes connaissances de Tim Stehle dans le domaine quantitatif et son expérience dans la gestion de portefeuille hybride orientée sur les obligations sont également mises à profit depuis un peu plus d'un an dans la partie obligations du Raiffeisen Futura – Strategy Invest et, depuis peu, aussi dans la partie obligations et la couverture du risque de change du Raiffeisen Futura – Pension Invest. Ces deux fonds restent, comme jusqu'à présent, sous la responsabilité principale du gestionnaire de fonds Andreas Bentzen.

régulièrement. C'est au sein de cet univers de placement durable que je sélectionne ensuite mes obligations et mes actions sur la base d'analyses fondamentales des crédits et des entreprises, dans lesquelles j'examine à la loupe la qualité financière des débiteurs et des entreprises. J'examine notamment si le bilan est sain, la quantité de fonds étrangers, si le modèle d'affaires a fait ses preuves en cas de crise et si la stratégie commerciale est orientée sur le long terme, la solidité de la position sur le marché mondial, si les bénéficiaires, les marges et les dividendes ont connu une évolution robuste jusqu'à présent et si l'on peut s'attendre à ce qu'il en soit de même à l'avenir, ou encore si l'offre de produits et de services est suffisamment innovante pour pouvoir dicter les prix. Pour analyser l'énorme quantité de données disponibles, je m'appuie également sur des modèles quantitatifs internes.

Comment évaluez-vous le contexte de placement actuel? Je pense que la plupart des investisseurs ne craignent plus la récession, mais s'attendent à un atterrissage en douceur de l'économie mondiale. Ils gardent un œil attentif sur les banques centrales, à commencer par celle des Etats-Unis, afin de pouvoir estimer le moment des premières baisses des taux directeurs, dont l'évolution des marchés financiers continuera à dépendre fortement. Les cours actuels des obligations anticipent les premières baisses dès cette année et ceux des actions reflètent globalement une valorisation élevée des entreprises. C'est particulièrement vrai pour les entreprises technologiques, dont l'euphorie autour de l'intelligence artificielle a récemment donné un fort élan haussier. Dans certains cas, la valorisation actuelle n'a jamais été aussi élevée.

Comment jugez-vous la saison des dividendes qui vient de commencer? De nombreuses entreprises qui ont déjà présenté leurs résultats de l'exercice pour l'année écoulée ont annoncé des dividendes stables. Cependant, de nombreuses entreprises américaines préfèrent racheter leurs actions plutôt que de distribuer des dividendes à leurs actionnaires. En rachetant et en détruisant une partie des titres qu'elles ont autrefois émis, elles augmentent la valeur des actions restantes. Les entreprises suisses de qualité offrent des rendements sur dividendes particulièrement attractifs, car elles versent généralement des dividendes plus élevés et ont récemment été confrontées à une inflation moins forte que leurs concurrents d'autres pays.

Dans ce contexte, comment positionnez-vous le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend? A la fin février 2024, le fonds comptait 65,4% d'obligations, 29,7% d'actions et 4,9% de liquidités (Les portefeuilles peuvent être modifiés à tout moment sans préavis). Je garde les liquidités à disposition pour pouvoir les utiliser immédiatement en cas de besoin. En effet, les fluctuations sont actuellement très marquées sur les marchés financiers, ce qui peut créer des possibilités de placement attractives. A l'heure actuelle, le portefeuille contient 130 obligations et 130 actions de débiteurs et d'entreprises de nombreux pays et secteurs différents. Ainsi, les risques potentiels associés à tout investissement sont répartis dans le monde entier. En règle générale, je conserve les obligations jusqu'à leur échéance, à condition que les débiteurs associés préservent leur qualité. En ce qui concerne les actions, je privilégie actuellement celles des entreprises américaines et suisses. Outre les titres libellés en francs suisses et en dollars américains, je détiens également des titres en dollars canadiens et australiens, en euros et en livres sterling.

A quoi les investisseurs orientés sur les revenus doivent-ils veiller lorsqu'ils décident d'investir dans le fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend? L'objectif de placement principal du fonds consiste à verser une distribution annuelle aux investisseurs. Il n'y a toutefois aucune garantie que l'objectif de distribution visé soit atteint. Préserver ou augmenter le capital du fonds est un objectif de placement secondaire, orienté sur le long terme. Cela signifie que les investisseurs doivent avoir une disposition moyenne à prendre des risques, car les fluctuations de valeur ne sont pas exclues.



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.

Vous trouverez
des informations
supplémentaires sur
[raiffeisen.ch/
fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds)

Editeur

Raiffeisen Suisse
Business Partner
Centre d'investissement & de prévoyance
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). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis. «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.

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 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 États, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un État 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 État. Ce document ne doit pas être mis à la disposition ou remis à des personnes US ni être diffusé aux États-Unis. Les fonds mentionnés dans le présent document ne peuvent être distribués aux États-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](#).

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.