

Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond

Le successeur du gestionnaire de fonds et ses chiffres

Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond a un nouveau gestionnaire de fonds: Melih Sahin. Le spécialiste des obligations en francs suisses travaillait depuis déjà un certain temps en étroite collaboration avec l'ancien responsable du fonds, Manfred Büchler. Il poursuit désormais le processus de placement éprouvé depuis que ce dernier a pris sa retraite. La continuité est ainsi assurée, tout en permettant d'apporter une touche personnelle en matière d'investissement.



GESTIONNAIRE DE FONDS

Melih Sahin

Gestionnaire de portefeuille senior, analyste



Melih Sahin est titulaire de **2** diplômes de l'université de St-Gall, où il a commencé ses **études** il y a **13** ans. Après **8** semestres consacrés à l'économie nationale pour son bachelor, il a poursuivi avec **5** semestres supplémentaires pour son master en «Quantitative Economics and Finance», avec **3** spécialisations: marchés des capitaux, modèles de taux d'intérêt et économétrie financière.

Outre son affinité en **4** volets pour les mathématiques, la statistique, l'informatique et la technologie, la responsabilité personnelle et la créativité se sont imposées comme ses **2** préférences majeures. Alors qu'il était encore étudiant, il a concrétisé ces atouts en **2** start-up qu'il a mises sur pied avec un **esprit d'entreprise** débordant, entouré d'une petite équipe dynamique, l'une dans les technologies éducatives de pointe, l'autre dans le graphisme animé.

Au cours de ses études, il a également acquis une expérience pratique dans **3** entreprises internationales du **secteur financier**: Au sein de l'ancien Credit Suisse à Zurich, il a activement soutenu pendant près de **4** ans l'«EAM Fund Acquisition & Development Team» qui s'occupait de l'offre de fonds administrés par des gestionnaires d'actifs externes. Chez theScreener Investor Services à Zoug, il a épaulé pendant plus d' **1** an l'équipe «Fund & Portfolio Solutions Team» en charge des solutions de fonds et de mandats dans le secteur «Custody & Advisory». Chez ATIG Investment Securities à Istanbul, il a assisté pendant **3** mois les analystes financiers du courtage dans leurs recommandations en matière de devises.

C'est lors de cette immersion à l'étranger, où il a découvert pour la première fois les marchés internationaux des capitaux et des devises, que sa passion s'est éveillée. Dès lors, il s'est plongé dans les **marchés obligataires mondiaux**. Depuis bientôt **6** ans, chez Vontobel à Zurich au sein de la boutique Fixed Income fondée il y a environ **37** ans et composée de spécialistes de l'obligataire, il se concentre sur les stratégies de placement en obligations en francs suisses (CHF).



QUE SIGNIFIE VRAIMENT...?

Qualité des débiteurs

Les ratings de crédit peuvent servir de référence pour mesurer la qualité des débiteurs. Elles sont attribuées par des agences de notation comme S&P Global, Fitch et Moody's, qui notent la solvabilité des émetteurs d'obligations en évaluant la fiabilité avec laquelle les Etats et les entreprises de ces pays pourront honorer leurs dettes. Elles distinguent deux catégories de solvabilité, chacune ayant ses propres échelons:

Catégorie de solvabilité	Ratings de S&P et Fitch	Ratings de Moody's
«Investment Grade»:		
- qualité maximale	AAA	Aaa
- très haute qualité	AA+, AA, AA-	Aa1, Aa2, Aa3
- haute qualité	A+, A, A-	A1, A2, A3
- bonne qualité	BBB+, BBB, BBB-	Baa1, Baa2, Baa3
«Non-Investment Grade»:		
- spéculatif	BB+, BB, BB-	Ba1, Ba2, Ba3
- très spéculatif	B+, B, B-	B1, B2, B3
- risque élevé	CCC+, CCC, CCC-	Caa1, Caa2, Caa3
- quasi insolvable	CC, C	Ca
- en défaut de paiement	D	C

Les obligations de la catégorie «Non-Investment Grade» sont également appelées «high-yield» ou «junk bonds».



QUE SIGNIFIE VRAIMENT...?

Prime de risque

Plus le rating de crédit d'un débiteur est faible, plus le risque de défaut de paiement encouru par l'acheteur d'obligations en tant que créancier est généralement élevé. En contrepartie, le débiteur lui offre une prime de rendement, également appelée prime de risque («Credit Spread»).

Au sein de l'équipe «Global & Swiss Bonds», composée de **7** personnes, il gère activement des fonds dotés d'obligations en CHF et a collaboré étroitement avec Manfred Büchler, l'ancien

gestionnaire du fonds **Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond** lancé il y a **12** ans, qui lui a désormais cédé ce rôle pour prendre sa retraite. Grâce à leur longue collaboration dans la gestion de portefeuille, il connaît parfaitement le fonds, qui réunit près de

CHF **373** millions de fonds de la clientèle (situation fin février 2026). Il n'envisage pas de bouleverser sa stratégie et son processus de placement. En effet, l'évolution de la valeur met en évidence l'avantage à long terme de miser en premier lieu sur la bonne qualité des débiteurs dans un portefeuille d'obligations en CHF et d'inclure, en nombre limité, des titres de débiteurs de moindre qualité, mais présentant de bonnes chances de voir leur rating de crédit relevé prochainement.

Dans le **processus de placement**, il suit les **3** étapes établies suivantes: 1) examiner minutieusement l'environnement de placement et la solidité financière des émetteurs dans l'univers de durabilité Futura, 2) construire un portefeuille soigneusement diversifié, dans lequel se

complètent généralement harmonieusement plus de **250** obligations en CHF de différentes

durées, émises par plus de **100** débiteurs financièrement solides de divers pays et secteurs, et 3) surveiller en permanence le portefeuille et l'adapter si nécessaire à l'environnement de marché instable, en visant toujours un rapport optimal entre risque et potentiel de rendement.

Pour cela, il combine en permanence les derniers résultats de sa réflexion analytique à **2** niveaux: le niveau macroéconomique et le niveau spécifique aux titres. Sur ce dernier point,

la difficulté numéro **1** consiste à sélectionner, parmi les émetteurs dont l'évaluation est supposément similaire, ceux qui affichent la qualité financière la plus convaincante. Les chiffres clés des rapports de gestion ne suffisant jamais à eux seuls, il se concentre dans le détail sur les

5 principaux **critères de qualité**: bilan, structure du capital, modèle d'affaires, compétence en matière de conduite et résistance à la conjoncture. Afin de pouvoir évaluer l'attractivité des obligations d'Etat et d'entreprise, qu'elles soient nouvellement émises sur le marché primaire

ou négociées sur le marché secondaire, il compare systématiquement, selon **6** axes, les évolutions pertinentes dans chaque pays. Il suit ainsi de près les courbes des taux, les rendements obligataires, les monnaies, les frais de couverture, les évaluations et les risques de crédit afin de prendre des décisions éclairées pour le portefeuille, avec pour objectif d'extraire chaque point de base de rendement.

«Sur le marché obligataire suisse, celui qui ne respecte pas le point de base n'est pas digne du franc.» Melih Sahin

Pour s'évader de cette mission exigeante, il aime passer du temps hors du bureau dans ses

3 lieux de prédilection: la salle de squash, les voyages et les tables de poker. Il n'est donc

pas surprenant qu'il possède **5** compétences particulières: amortir une volatilité digne d'une balle de squash, tirer parti des avantages propres à chaque pays, calculer les probabilités, contrôler les risques et rester discipliné, même quand le jeu ne tourne pas en sa faveur. Ces

atouts lui sont utiles à **2** titres en tant que gestionnaire de fonds: pour assumer ses responsabilités avec rigueur et pour concrétiser son ambition de créer une plus-value pour la clientèle.



OPPORTUNITÉS

- **Durabilité**

Le fonds investit uniquement dans des débiteurs répondant à des critères de durabilité clairs. Ces débiteurs 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.

- **Diversification**

Les risques sont bien répartis, grâce au mélange d'obligations de différentes qualités et durées, provenant de débiteurs de différents pays et actifs dans des secteurs variés. Ainsi, vous pouvez profiter d'opportunités de rendement dans le monde entier.

- **Gestion active**

Le gestionnaire de fonds analyse de manière approfondie la qualité des débiteurs et l'activité du marché, afin de toujours adapter la composition du portefeuille aux dernières évolutions.

- **Protection 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.

- **Constitution de patrimoine**

Vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique, en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement.



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 ou encore 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 pays 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 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 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 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.

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

Vous trouverez des chiffres plus détaillés sur votre fonds dans la factsheet correspondante

Patrimoine libre:

[Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond A](#)

[Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond B](#)

N'hésitez pas non plus à parcourir nos autres [publications](#). Les fiches produit et les fiches d'information de base (FIB) correspondantes sont disponibles sur [raiffeisen.ch/f/fonds](https://www.raiffeisen.ch/f/fonds).

Pour toute question, merci de bien vouloir vous adresser à votre conseillère ou votre conseiller clientèle.

Editeur

Raiffeisen Suisse
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

Le présent 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 (p. ex. conseillers fiscaux, en assurance 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» désigne les instruments et services financiers durables. De plus amples informations concernant la thématique «Placements durables chez Raiffeisen» figurent dans la [brochure](#) correspondante.

Le présent 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. Le présent 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 LSF. 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 (p. ex. le prospectus, le contrat de fonds, la feuille d'information de base (FIB) ou les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall, auprès des Banques Raiffeisen (ci-après dénommées collectivement «Raiffeisen») 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 Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et ressortissants d'un Etat dans lequel l'autorisation des instruments ou services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Le présent 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 données de performance indiquées constituent 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 projections qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen au moment de sa rédaction. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des projections. 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](#).

Le présent document ne constitue pas le résultat d'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 et Vontobel prennent toutes les mesures raisonnables pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations publiées 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 peuvent 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 ou de Vontobel au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen et Vontobel ne sont pas tenues d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles en découlant est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou en partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen.