

Générer activement une plus-value durable

Pourquoi les fonds stratégiques Raiffeisen Pension Invest Futura sont-ils si populaires? Ils investissent durablement, servent de solution de prévoyance, et l'évolution de leur valeur à long terme impressionne aussi les analystes de fonds indépendants. La famille de fonds propose désormais quatre stratégies qui se différencient par leur quote-part d'actions et sont toutes gérées activement. L'expert en la matière nous explique tout l'intérêt d'une gestion active.

Monsieur Bentzen, que pensez-vous des fonds passifs?

En règle générale, les fonds passifs reproduisent un indice à l'identique. Le travail administratif reste limité. Par conséquent, la taxe payée par l'investisseur est assez faible. Le risque que les fonds passifs fassent moins bien que le marché représenté par leur indice est également faible. Mais les chances de faire mieux que le marché sont tout aussi faibles. Cette surperformance est précisément l'objectif des fonds dont je suis un ardent défenseur: les fonds gérés activement.

Qu'est-ce qu'une gestion active, et pourquoi coûte-t-elle plus cher?

En tant que gestionnaire de fonds actif, je compose volontairement mes portefeuilles différemment des indices dans le but de battre ces derniers. Cela demande un travail important, qui n'est pas gratuit. Dans notre équipe dédiée aux placements mixtes, j'examine en permanence l'évolution des marchés mondiaux et la qualité des titres avec des économistes, des stratèges et des analystes financiers. Je m'appuie sur ce travail pour ajuster sans cesse la pondération des catégories de placement et la sélection des titres dans les fonds que je gère. Quand il en résulte pour les investisseurs une plus-value à long terme par rapport à ce qu'ils auraient gagné en achetant simplement tous les titres contenus dans l'indice, la gestion active a atteint son but.

Saisir toutes les opportunités en gardant le contrôle des risques

Andreas Bentzen

gérant de portefeuille senior



Depuis 2014, Andreas Bentzen gère la famille de fonds Raiffeisen Pension Invest Futura au sein de l'équipe Multi Asset Solutions de Vontobel Asset Management. Auparavant, il était gérant de portefeuille spécialisé dans les placements mixtes et durables chez le gérant de fortune norvégien Formuesforvaltning, dans l'ancienne Banque Privée Wegelin et chez UBS. Il a obtenu une licence en économie d'entreprise de l'Université St-Gall (HSG) et a 17 années d'expérience dans le domaine des placements.

Y êtes-vous parvenu avec le Raiffeisen Pension Invest Futura?

Oui, jusqu'à présent, les investisseurs qui ont décidé de payer un peu plus cher pour bénéficier d'une gestion active au lieu de favoriser un produit passif plus avantageux ont été gagnants. La plus-value par rapport à l'indice de référence générée par mes décisions de placement actives – ce qu'on appelle l'alpha – est issue majoritairement des actions.

Pour quelle raison cette famille de fonds a-t-elle été complétée?

Les stratégies ajoutées en février et en avril de cette année permettent d'ajuster plus précisément la gamme de fonds à la propension au risque individuelle et aux attentes en matière de rendement des investisseurs intéressés. Chacune des quatre stratégies poursuit un objectif de placement différent. Elles se distinguent par leur quote-part d'actions: plus celle-ci est importante, plus la stratégie offre un potentiel de rendement élevé. Mais le risque de fluctuations de valeurs augmente aussi. Quelqu'un qui a un fort engagement en actions devrait avoir un horizon de placement plus lointain, car les écarts de cours sont en général lissés sur la durée.

Comment pondérez-vous les différentes catégories de placement dans la nouvelle stratégie Growth?

Le Raiffeisen Pension Invest Futura Growth contient en moyenne 65% d'actions, 30% d'obligations et 5% de placements sur le marché monétaire. Selon le contexte, je peux m'écarter de ces pondérations à l'intérieur de fourchettes définies. Comme déjà expliqué, je peux ainsi maintenir les risques potentiels dans le cadre défini tout en exploitant les opportunités de placement intéressantes.

Raiffeisen Pension Invest Futura: quatre stratégies différentes (voir aussi l'illustration en page 3)

Objectif de placement	Mise en place	Actions	Obligations	Marché monétaire
Yield (rendements)	04.12.98	10-35%	60-85%	0-40%
Balanced (équilibré)	01.03.06	30-50%	40-65%	0-40%
Growth (croissance)	01.04.19	50-80%	15-45%	0-40%
Equity (actions)	28.02.19	80-100%	–	0-20%

Quel alpha offrent les deux nouvelles stratégies?

Que dit généralement le médecin à son patient? Il n'y a pas de garantie en médecine. Il en va de même des fonds de placement, pour lesquels il est toujours indiqué en petits caractères, à juste titre, que la performance passée n'est pas un indicateur des évolutions futures. Cela étant, le potentiel d'alpha des stratégies Growth et Equity, qui comportent davantage d'actions, devrait être supérieur à celui de la stratégie Balanced, pour laquelle mes décisions relatives aux actions, comme je l'ai déjà dit, ont contribué à la plus grande partie de l'alpha.

Plus la part d'actions est importante, plus l'alpha potentiel est élevé.

Pourquoi n'y a-t-il pas de placements alternatifs dans le portefeuille?

Pour la stratégie Yield lancée il y a plus de 20 ans comme pour la stratégie Balanced, qui a vu le jour 8 ans plus tard, j'ai mis en œuvre avec succès pendant de nombreuses années le concept classique de fonds stratégiques sans placements alternatifs. Je tiens à ce que les derniers-nés de la famille de fonds grandissent sur le même terrain. Les entraîneurs sportifs ne changent pas la composition de leur équipe tant qu'elle gagne. Comme les fonds doivent satisfaire aux critères de durabilité stricts du label Futura, certains placements alternatifs, par exemple dans les matières premières, ne sont absolument pas envisageables.

Etre à la fois durable et actif est encore mieux

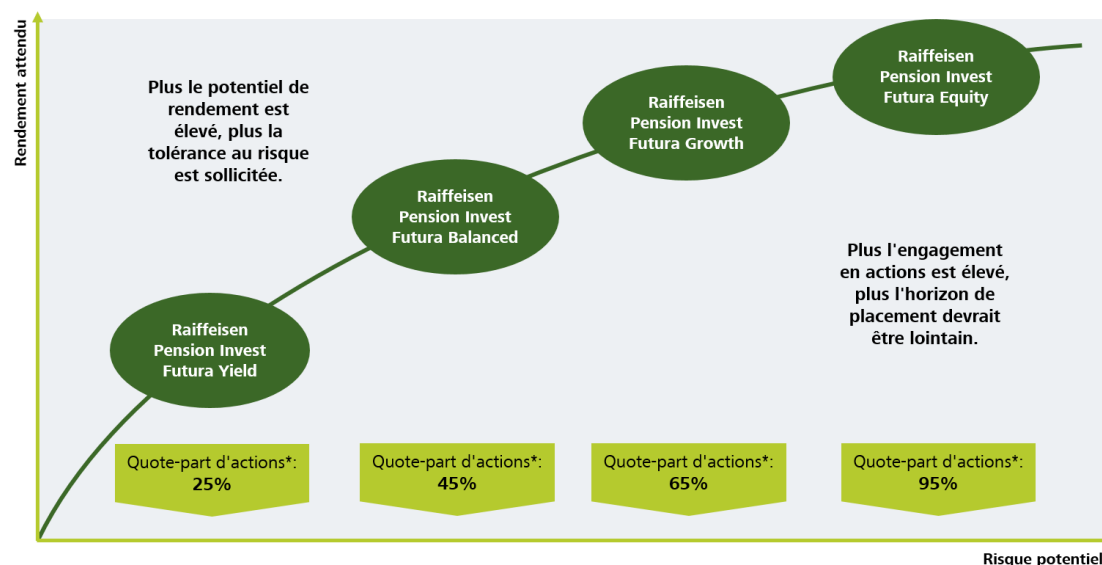
L'éventail de placements restreint limite-t-il la performance des fonds?

Le fait que les spécialistes de l'évaluation des fonds Lipper et Morningstar aient récompensé à plusieurs reprises la performance à long terme du Raiffeisen Pension Invest Balanced prouve le contraire. Le respect des exigences en matière de durabilité exclut des entreprises qui n'ont pas de gestion écologique, ne traitent pas les personnes de manière équitable ou ont des pratiques incorrectes. Quand des scandales environnementaux, de corruption ou de discrimination éclatent, les titres de ces entreprises impliquées peuvent enregistrer des pertes de cours considérable. Les Raiffeisen Pension Invest Futura en sont d'emblée épargnés. Le contrôle minutieux de la qualité des entreprises, la diversification mondiale des placements et l'observation des règles posées par le législateur suisse pour protéger les capitaux de prévoyance contribuent aussi à limiter les risques. Pour pouvoir reproduire les bons résultats déjà obtenus, il est important de suivre un processus de placement clairement défini. C'est ce que je fais pour toutes les stratégies avec une discipline de fer.

Cette recherche active du plus grand alpha possible n'est-elle pas parfois lassante?

Très rarement. Quand c'est le cas, je rentre à la maison après ma journée de travail, j'enfile des vêtements confortables, je m'étends sur le canapé et je reste pour une fois parfaitement passif – jusqu'à ce que mes enfants l'aient remarqué.

La solution adéquate pour chaque profil d'investisseur



* Moyenne (stratégique) à long terme dont le gestionnaire de fonds peut s'écarter à l'intérieur de fourchettes définies
Uniquement à des fins d'illustration
Source: Vontobel Asset Management

Opportunités

- *Géré activement par un professionnel*: les fonds offrent une forme durable de la gestion de fortune. Le gestionnaire de fonds responsable dispose de nombreuses années d'expérience. Il prend les décisions de placement adéquates sur la base d'analyses approfondies et surveille en permanence le fonds tout en contrôlant strictement les risques. Ce n'est pas sans raison que des agences de notation importantes ont distingué la performance solide des fonds.
- *Diversification*: en associant diverses catégories de placement et un grand nombre de titres internationaux, les risques sont largement diversifiés, et vous pouvez profiter d'opportunités de placement dans le monde entier.
- *Durables et régis par la loi*: les fonds investissent seulement dans des titres d'entreprises qui assument leur responsabilité sociétale et environnementale, et qui exercent leur activité de manière éthique. Les fonds de prévoyance sont soumis à des dispositions légales strictes pour protéger vos capitaux de prévoyance (OPP2*). Les fonds peuvent aussi être utilisés pour vos capitaux de libre passage.
- *Effet de prix moyen*: quand vous investissez via un plan d'épargne en fonds de placement, vous acquérez sur la durée les parts de fonds au prix moyen lissé, puisque les fluctuations des cours sont en règle générale compensées à long terme.
- *Avance possible*: vous ne renoncez aucunement à l'argent que vous avez investi dans votre dépôt de prévoyance jusqu'à votre retraite, mais pouvez l'aliéner jusqu'à 90% si vos conditions de vie ou vos plans d'investissement changent.

Risques

- *Fluctuations de valeurs*: les fonds investissent dans des obligations et des actions, et la valeur du fonds dépend donc des mouvements sur les marchés mondiaux des actions et des obligations. Si la solvabilité d'un émetteur d'obligations contenues dans le portefeuille se dégrade ou si l'émetteur devient insolvable, ou si une action détenue dans le portefeuille perd de sa valeur, la valeur du fonds baissera.
- *Restrictions de placement*: les fonds tiennent compte de critères de durabilité. Le gestionnaire de fonds est donc limité dans ses décisions de placement, ce qui peut favoriser la valeur du fonds ou lui nuire.
- *Pays émergents, monnaies et dérivés*: les fonds peuvent investir dans des pays émergents où règnent des incertitudes sociales, politiques et économiques et où les conditions opérationnelles et prudentielles peuvent diverger des normes en vigueur dans les pays industrialisés. Les fonds peuvent également investir 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. Par ailleurs, les fonds peuvent investir dans des produits dérivés. Ils dépendent donc de la qualité des contreparties impliquées et de l'évolution des marchés et des instruments de base sous-jacents.
- *Aucune garantie*: un fonds de placement n'est pas un compte épargne. La valeur du capital investi dans le fonds peut augmenter ou baisser. Il n'existe aucune garantie de remboursement complet ou partiel du capital investi.

* Ordonnance sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité

Pour obtenir des chiffres détaillés et des informations complémentaires sur ce fonds, veuillez vous adresser à votre conseiller clientèle ou vous reporter aux documents connexes (fiche produit, factsheet, KIID) disponibles ici: raiffeisen.ch/fonds.

Ceci n'est pas une offre.

Le fonds mentionné dans le présent document est un fonds de droit suisse. Les contenus de cette publication sont mis à disposition uniquement à titre d'information. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La présente publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des articles 652a et 1156 CO. 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 ex. le prospectus, le contrat de fonds). 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 la présente publication est limitée. La présente publication n'est pas destinée à fournir à l'investisseur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions de placement. 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 prospectus de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur. Les souscriptions n'ont lieu que sur la base du prospectus actuel, resp. du contrat de fonds ainsi que des «Informations essentielles pour l'investisseur» (Key Investor Information Document KIID), auquel est joint le dernier rapport annuel ou semestriel. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, CH-9001 St-Gall, auprès de la Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich et auprès de Vontobel Services de Fonds SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich (ci-après dénommées ensemble «Vontobel»).

Aucune garantie

Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées dans ce document. Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel ne peuvent toutefois garantir l'actualité, l'exactitude et l'exhaustivité des informations publiées dans ce document. Raiffeisen Suisse société coopérative 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 de son contenu, ou liés à sa distribution. Elles ne sont en particulier pas responsables de pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

Cette publication n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à cette publication.

Ratings Morningstar

©2018 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici: (1) sont protégées par le droit d'auteur pour Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenus, (2) ne doivent en aucun cas être reproduites ou diffusées et (3) leur exactitude, leur exhaustivité ou leur actualité ne sont pas garanties. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenus ne sont responsables des éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. L'évolution de la valeur par le passé ne garantit pas les résultats futurs.