

En quoi placements et voitures sont-ils similaires?

Ressentir la puissance du moteur, savoir que le châssis dispose d'une bonne tenue de route et atténue les irrégularités, que la direction obéit sans problèmes aux manœuvres brusques et que les freins fonctionnent parfaitement, tout cela procure un véritable plaisir de conduire. Il en va de même pour un placement, afin que son propriétaire puisse aller plus loin. Manfred Büchler, spécialiste en obligations, sait par expérience pourquoi les obligations font partie de l'équipement de base de tout portefeuille de placement économe et fonctionnel, et peut vous aider à les y intégrer le plus efficacement possible.

Monsieur Büchler, vous y connaissez-vous en voitures?

Je me rappelle comment nous nous amusions, enfants, à deviner les marques de voitures qui défilaient dans la rue. La plupart du temps, je les reconnaissais uniquement à leur forme, à l'œil nu, comme dans le cas des Ferrari. Aujourd'hui, elles sont presque toutes identiques, et les voitures électriques ne font que ronronner. Certes, les nostalgiques auront leur cœur brisé et les protecteurs de l'environnement, au contraire, sauteront de joie. Mais, vous vouliez parler de placements, non? Je suis davantage spécialiste en obligations qu'en voitures.

Venons-en alors aux faits: pourquoi la Fed a-t-elle freiné sa hausse des taux?

Les banques centrales se voient confrontées à la tâche délicate de normaliser leur politique monétaire, inhabituellement souple, sur une durée aussi longue. Les primes de rendement ont augmenté rapidement suite à la cadence élevée des USA. Malgré des signes de surchauffe sur les marchés un peu partout, l'inflation est restée modérée. Les banques centrales ont donc décidé de lier plus fortement leurs hausses aux données économiques. L'économie mondiale progresse plus lentement depuis la seconde moitié de 2018.

Les taux restent bas.
Diversifiez donc sur la qualité,
de manière réfléchie!

Manfred Büchler

Senior Portfolio Manager



Manfred Büchler travaille dans l'équipe Fixed Income de Vontobel Asset Management en tant que gestionnaire de portefeuille depuis 2012. Il avait, auparavant, été analyste en obligations chez Vontobel Investment Banking pendant 5 ans. Il a acquis son expérience dans le secteur financier, riche de 35 ans, entre autres auprès de la Banque Cantonale de Zurich et du Credit Suisse, où il a également développé des modèles d'évaluation de la qualité des débiteurs. Il gère le Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond en tant que gestionnaire principal, et le Raiffeisen Futura Global Bond en tant que suppléant.

Les principales banques centrales ont donc reporté d'autres hausses de taux, facilitant ainsi l'octroi de crédits aux banques commerciales, en guise de pilier de croissance. La nouvelle teneur générale ne simplifie pas la tâche de générer des rendements avec des placements obligataires.

Que conseillez-vous aux investisseurs en obligations?

Primo, ne baissez pas les bras! En effet, l'économie mondiale a déjà touché le fonds, d'après mes estimations. Deuxio, les obligations font partie des placements, tout comme les roues font partie d'une voiture. Les versements réguliers d'intérêts, et la récupération de l'investissement initial à la fin de la durée, permettent de faire décoller le montant d'épargne à condition que le débiteur remplisse son obligation de paiement. Tertio, je recommande de placer son argent dans différentes obligations contrôlées en termes de qualité, plutôt que de miser sur des titres individuels, et de coordonner le choix d'obligations, afin qu'elles génèrent un bon rendement malgré des taux toujours bas.

Orientation mondiale ou suisse, diversification et durabilité

Les fonds de placement, gérés de manière professionnelle, respectent le principe de la diversification afin de minimiser le risque, tout en augmentant les opportunités de placement. Les spécialistes expérimentés utilisent une infrastructure efficace et économisent des frais de transaction, en négociant des volumes qu'un investisseur privé ne pourrait réunir en temps normal. Il ne faut pas non plus de grands investissements initiaux. C'est pourquoi les fonds sont des éléments particulièrement intéressants.

Quels sont les composants de ce pack obligataire?

Tout dépend des besoins des investisseurs. Ceux qui souhaitent obtenir plus de rendements choisiront un univers de placement axé sur le monde. Ceux qui se fient davantage à la Suisse, un pays stable en termes économiques et politiques, opteront pour des obligations en francs suisses. Ceux qui attachent de l'importance aux investissements durables peuvent se limiter aux obligations dont les émetteurs respectent l'environnement et la société.

A quoi faut-il veiller lors de la répartition des risques au niveau mondial?

L'important est de mélanger des obligations d'Etat et d'entreprises de première qualité, de différents pays et secteurs, sur des durées et dans des monnaies diverses.

Ceux qui craignent les risques de taux par rapport à leur propre monnaie feraient mieux de s'en prémunir. Par exemple, cela ferait sens d'intégrer une petite partie d'obligations d'entreprises de moindre qualité dans le portefeuille, si l'émetteur profitait clairement d'une amélioration financière. Grâce à la stratégie que je viens d'évoquer à l'instant, j'ai réussi à donner de la puissance au Raiffeisen Futura Global Bond.

Et si quelqu'un se sent plus à l'aise avec la Suisse, un marché qu'il connaît bien?

Là aussi, il s'agit de diversifier les risques: autrement dit, d'investir dans plusieurs débiteurs contrôlés en termes de qualité, de préférence au-delà de la Suisse. En effet, de nombreux gouvernements et entreprises à l'étranger émettent des obligations en francs suisses et peuvent ainsi se procurer des moyens supplémentaires dans une monnaie stable. Grâce au Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond, j'investis dans le monde entier selon les mêmes règles que pour le Raiffeisen Futura Global Bond, à la seule différence que les obligations sont exclusivement émises en francs suisses. Cette stratégie s'est également avérée être praticable sur le long terme.

Que faire si l'on veut investir dans la durabilité?

Selon une exigence très stricte en matière de durabilité, le fonds exclut tous les pays et toutes les entreprises agissant de manière non éthique – par exemple, en bafouant les droits de l'homme, en pratiquant la corruption ou en faisant du commerce controversé, dont avec des armes, l'énergie nucléaire ou le génie génétique. Les gouvernements doivent remplir certaines exigences, dont l'interdiction de la peine de mort ainsi que les embargos d'armes à l'encontre des pays à risque. Par ailleurs, le Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond et le Raiffeisen Futura Global Bond doivent remplir des critères de durabilité encore plus stricts. Ils excluent les entreprises qui n'exploitent pas les ressources renouvelables, dont les producteurs de pétrole ou les exploitants de mines. Mes fonds contiennent exclusivement des placements qui surclassent la moyenne dans l'évaluation des facteurs de durabilité importants, en matière d'environnement, de société et de gestion des entreprises.

Airbag et plus de puissance

Mes fonds sont moins exposés aux risques, mais leur potentiel d'accroissement de valeur est plus important, grâce aux candidats durables. En effet, les débiteurs durables risquent moins de se discréditer en raison d'un scandale environnemental ou de corruption, qui pourrait nuire à la valeur de leurs obligations. D'autre part, ils augmentent leurs chances de réussite à long terme, grâce à leur manière proactive de penser et d'agir, tout en utilisant les ressources de manière plus efficace et en optimisant les processus. Le véhicule des obligations est donc mieux à même de doubler ses concurrents.

Où trouvez-vous les rendements les plus attractifs, et comment vérifiez-vous la qualité des débiteurs?

Je mise surtout sur leur situation financière et de rendements, sur leur stratégie commerciale, la gestion de leur entreprise et leur sensibilité aux événements du marché. Une majoration pour risque n'est attractive, à mes yeux, que si elle indemnise suffisamment le risque de défaillance de paiement encouru. Je choisis toujours l'obligation qui présente le plus gros potentiel de rendement pour la durée en question, si un débiteur propose des obligations dans plusieurs monnaies.

Quelle est l'importance de l'environnement économique lorsque vous composez un portefeuille d'obligations?

La conjoncture joue un rôle important, sachant que l'attractivité des rendements et des monnaies peut varier d'un pays à l'autre. Par ailleurs, le cycle conjoncturel n'évolue pas à la même cadence dans les différentes régions du monde. Enfin, la théorie stipule que certains secteurs réagissent plus sensiblement aux différentes phases du cycle que d'autres. Or, de nouvelles tendances, telles que la digitalisation ou des facteurs perturbateurs imprévisibles, peuvent fausser les modèles éprouvés du passé. Pour ne citer que quelques exemples: le conflit commercial entre les USA et la Chine, les sanctions sur le pétrole iranien, l'avancée des populistes en Europe ou encore le Brexit, toujours très flou. Ils peuvent déclencher de nouveaux risques, tout comme des nouvelles opportunités d'investissement. Une gestion active du portefeuille est donc impérative pour le succès durable de ses placements.

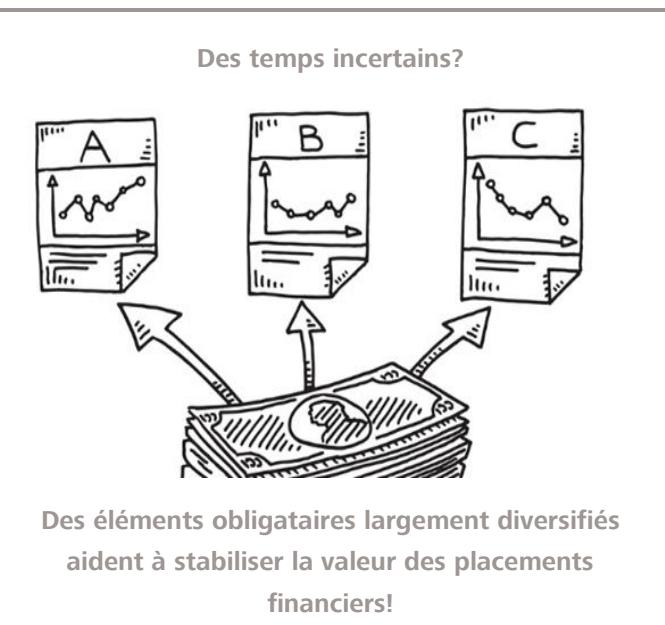
Dirigez de manière (pro-)active

Cela signifie réévaluer en permanence les évolutions économiques et politiques, adapter le nombre de positions ainsi que la pondération des pays, des secteurs, des durées et de la qualité des débiteurs dans le portefeuille, de manière flexible, et ne pas simplement garder les obligations jusqu'à la fin de leur durée.

Est-ce à dire que vous pourriez chambouler un portefeuille, du jour au lendemain?

Je pourrais le faire, sachant que je n'investis que dans des titres liquides, donc négociables à tout moment. Mais ma devise est la suivante: pas de décisions hâtives et irréfléchies! J'oriente mes portefeuilles selon mes estimations à moyen et long termes sur les principales tendances. Certes, les fonds risquent de générer des rendements inférieurs à la moyenne, du moins temporairement. Or, les phases à rendements supérieurs à la moyenne arrivent à compenser ces phases plus faibles.

A long terme, les étapes les plus performantes dominent



Comment voyez-vous l'avenir et quelles obligations privilégiez-vous actuellement?

Je pense que l'économie mondiale connaîtra une croissance toujours solide. En raison de leurs rendements plus attractifs par rapport aux obligations d'Etat, je préfère les obligations d'entreprises de première catégorie, notamment celles de la zone euro, à l'heure actuelle.

Mais je surveille attentivement les facteurs perturbateurs, évoqués tout à l'heure, sachant qu'ils pèseront tôt ou tard sur les bénéfices des entreprises et qu'ils risquent d'augmenter les primes de rendement des obligations d'entreprises. A mon avis, les banques centrales adopteront une politique monétaire plus restrictive au troisième trimestre de cette année. Je m'assure que la durée résiduelle moyenne des obligations dans mes portefeuilles soit plutôt courte, afin d'atténuer le risque de perte qui y est lié.

Comment gérez-vous toutes ces analyses dans l'immense éventail d'obligations, à l'échelle mondiale?

Je suis membre d'une équipe de 24 spécialistes, dont des analystes de crédit, des stratégies en placements et des gestionnaires de portefeuilles obligataires. Nous analysons la situation entre nous et en discutons assidûment, nous évoquons les résultats obtenus et élaborons de nouvelles idées de placement. Nous réunissons donc notre expérience, ce qui nous permet également d'évoluer.

Toutes mes décisions de placement pour le Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond et le Raiffeisen Futura Global Bond reposent sur cette base dans l'intérêt des investisseurs, et j'ai moi-même des parts de fonds car je suis persuadé de leur succès. L'agence de notation indépendante Inrate définit les candidats qui peuvent intégrer l'univers des placements durables et met l'accent sur la gestion des entreprises. Elle évalue également la disponibilité des candidats à améliorer leur caractère durable et vérifie régulièrement leurs progrès dans cette perspective. Je privilégie ceux qui obtiennent les meilleures notes.

Une vérification régulière, pour un avenir meilleur

Les investisseurs qui intègrent de tels fonds obligataires durables dans leurs placements orientent leur patrimoine dans la bonne direction, tout en sauvegardant notre planète et en lui procurant un meilleur avenir.

Vous trouverez de plus amples informations sur les fonds sur raiffeisen.ch/f/fonds

Opportunités

- *Largement diversifiés:* les risques sont bien répartis grâce au mélange d'obligations de différentes qualités et durées, provenant d'émetteurs dans différents pays et agissant sur des secteurs variés, tout en exploitant un plus grand nombre d'opportunités de rendement qu'avec des placements individuels.
- *Gérés activement par un professionnel:* notre gestionnaire de fonds fort d'une longue expérience 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:* les fonds sont soumis à la loi sur les placements collectifs et le capital investi est réputé patrimoine spécial, ce qui vous protège en tant qu'investisseur.
- *Disponibles dans le cadre du plan d'épargne en fonds de placement:* vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement. En effet, vous achetez les parts du fonds au fil du temps au prix moyen lissé, quelles que soient les fluctuations de cours.

Risques

- *Fluctuations:* il est possible que le fonds doive affronter des fluctuations de cours liées au marché, au secteur, à l'entreprise et aux intérêts. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours des obligations baissent. Si la solvabilité de l'émetteur est rétrogradée ou qu'un émetteur ne respecte pas ses obligations, des pertes de cours sont également possibles.
- *Marchés émergents et dérivés:* en raison de placements dans des marchés émergents, marqués par des insécurités sociales, politiques et économiques, les fonds peuvent également subir des fluctuations de valeurs. En effet, les conditions cadres prudentielles et opérationnelles des marchés émergents diffèrent des normes usuelles dans les pays industrialisés, et les marchés de capitaux ne sont pas nécessairement reconnus, régulés, ouverts régulièrement, accessibles au public et liquides. L'utilisation de dérivés lie les fonds à la qualité des contreparties impliquées et à l'évolution des marchés et des instruments de base sous-jacents.
- *Analyse de la valeur et décision de placement:* ni l'analyse de la valeur des différentes 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 en dessous du prix d'achat auquel vous avez acquis votre part.

Ce document ne constitue pas une offre

Les fonds mentionnés dans le présent document sont des fonds de droit suisse. Les contenus figurant dans cette publication sont mis à disposition uniquement à des fins 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 art. 652a ou 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 exemple 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 ni aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'est ni destinée à donner un conseil en placement à l'investisseur, ni à l'aider à prendre une décision en matière d'investissement. Les clients ne devraient investir dans les produits décrits ici, qu'après avoir reçu un conseil approprié ou avoir examiné avec attention les prospectus de vente actuels juridiquement contraignants. Toute décision de placement 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, respectivement 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»).

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel déclinent toute responsabilité liée aux pertes ou aux dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Ces deux établissements déclinent en particulier toute responsabilité pour les pertes liées aux risques inhérents aux marchés financiers.

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

La présente publication 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 cette publication.