

Raiffeisen Futura – Global Stock

En de bonnes mains, même en cas de montagnes russes

Les actions sont appréciées lorsque leur cours augmente, mais détestées lorsqu'elles perdent de la valeur. Or, un portefeuille d'actions largement diversifié comme le Raiffeisen Futura – Global Stock permet d'amortir de telles fluctuations de cours qui sont souvent plus marqués pour cette catégorie de placement. L'équipe responsable de ce fonds vous invite à jeter un coup d'œil dans les coulisses, où l'homme et la machine conjuguent leurs efforts de manière avantageuse.



GESTIONNAIRE DE FONDS

Franziska von Haase

Gestionnaire de portefeuille senior



Franziska von Haase travaille depuis 2018 en tant que gestionnaire de portefeuille senior au sein de l'équipe Quantitative Investments de Vontobel, où elle est responsable des fonds et mandats quantitatifs en actions et multi-asset. Elle est responsable du Raiffeisen Futura – Global Stock depuis juillet 2021. Dans ses rôles précédents, elle a mis en œuvre et supervisé des stratégies quantitatives d'actions et de couverture et a géré des fonds et des mandats quantitatifs de matières premières. Elle est titulaire d'un master en banque et finance de l'université de Saint-Gall et également de la charte CFA®.

Madame von Haase, félicitations pour le dernier-né de votre famille. Vous allez maintenant prendre un congé de maternité bien mérité. Qui s'occupera du Raiffeisen Futura – Global Stock en attendant? Merci beaucoup. Je me réjouis de pouvoir me consacrer entièrement à ma famille pendant un certain temps, mais dans l'intervalle, il faudra assurer le suivi des fonds de la clientèle qui m'ont été confiés. C'est pourquoi j'ai engagé un service de garde fiable pour le Raiffeisen Futura – Global Stock. J'ai la chance de faire partie d'une équipe de dix spécialistes en placement expérimentés. Ils ont contribué à mettre en place et à affiner nos modèles quantitatifs internes et connaissent également très bien la gestion de portefeuille hybride que j'utilise pour le Raiffeisen Futura – Global Stock.

Mes collègues sur lesquels on peut toujours compter sont de véritables anges gardiens. Mais que signifie ce terme technique de la gestion de portefeuille hybride?

Je propose qu'Andreas Bentzen, collègue de mon équipe et gestionnaire adjoint du fonds Raiffeisen Futura – Global Stock, l'explique en détail. Andreas travaille depuis plus de 20 ans dans les opérations de placement. En effet, il est Senior Portfolio Manager chez Vontobel depuis 2014 et gère le Raiffeisen Futura – Pension Invest, adapté à la prévoyance vieillesse, avec un tel succès que la responsabilité du Raiffeisen Futura – Strategy Invest lui a également été confiée en 2021. Ces deux fonds stratégiques associent plusieurs catégories de placement, mais pour la sélection des titres dans leur partie actions, Andreas s'appuie sur les mêmes modèles que moi dans le Raiffeisen Futura – Global Stock, qui est un fonds en actions à part entière. C'est pourquoi notre équipe l'a choisi pour combler mon absence temporaire, avec l'aide de notre collègue Tim Stehle, également spécialiste des placements gérés de manière hybride.

M. Bentzen, pouvez-vous nous expliquer en quoi consiste la gestion de portefeuille hybride?

Dans la gestion de portefeuille, «hybride» signifie, pour simplifier, que l'homme et la machine travaillent ensemble. En d'autres termes, nous conjugons deux méthodes d'analyse différentes pour évaluer les opportunités de placement: d'un côté, l'analyse quantitative pour évaluer de manière purement objective les marchés financiers et les entreprises à l'aide de données historiques déterminantes, et d'un autre côté, l'analyse fondamentale qui se sert également de critères subjectifs qui échappent aux méthodes de mesure uniquement sur la base de chiffres. Dans la philosophie de placement de notre équipe, l'analyse des marchés et des entreprises constitue le cœur du processus de placement.

Comment se présente ce processus de placement dans son ensemble? Dans le processus de placement hybride du Raiffeisen Futura – Global Stock, trois étapes se succèdent: au départ, il y a l'univers de placement défini par l'agence de notation indépendante Inrate, spécialisée dans la durabilité. Dans un premier temps, celui-ci reproduit systématiquement notre machine technologiquement sophistiquée dans un portefeuille largement diversifié qui comporte environ 250 actions d'entreprises de différents secteurs des pays industrialisés. Dans un deuxième temps, il y a l'être humain, en l'occurrence Franziska ou moi-même, son suppléant, qui choisit les 20 à 30 noms d'entreprises jugées prometteuses à long terme. Pour ce faire, nous évaluons non seulement les chiffres déterminants, mais aussi la qualité de chaque entreprise. Cette dimension subjective n'est pas fournie par la machine, mais il faut absolument en tenir compte selon notre philosophie de placement. Les 20 à 30 actions sélectionnées ont alors le plus grand



Modèle d'équipe adapté à la famille

Lors d'un événement à la fin de l'automne dernier, Mme von Haase a présenté le fonds Raiffeisen – Global Stock qu'elle gère et a expliqué les avantages des modèles quantitatifs et de l'intelligence artificielle. A cette occasion, il n'était plus possible d'ignorer qu'elle était en attente d'un heureux événement. Entretemps, sa progéniture est née et Mme von Haase se trouve en congé maternité. Jusqu'à ce qu'elle reprenne son travail quotidien au bureau cet été, ses collègues de l'équipe s'occupent du Raiffeisen Futura – Global Stock. Ils sont tous spécialistes en modèles quantitatifs et en portefeuilles gérés de manière hybride et se remplacent les uns les autres dans la gestion des fonds Raiffeisen Futura, qui reposent sur des processus de placement très similaires.

Fonds	Gestionnaire de fonds	Adjoint
Global Stock	Franziska von Haase	Andreas Bentzen
Pension Invest	Andreas Bentzen	Tim Stehle
Strategy Invest	Andreas Bentzen	Tim Stehle

pois dans le portefeuille. La troisième étape de la surveillance du portefeuille est réalisée en binôme par la machine et par l'homme: alors que la machine limite systématiquement le risque lié aux actions, c'est-à-dire qu'elle avertit à temps avant que la limite de risque prédéfinie ne soit atteinte, Franziska ou moi, nous comparons de manière dynamique les positions du portefeuille avec la situation dominante sur les marchés.

Comment les évaluez-vous actuellement? L'évolution de la politique et de l'économie mondiales reste incertaine, non seulement en raison des conflits en Ukraine et au Proche-Orient, mais aussi à cause des crises gouvernementales latentes dans les pays d'Europe et surtout face à la nouvelle administration américaine de Donald Trump qui compte chambouler un certain nombre de choses. Une partie des mesures de politique intérieure qu'elle prévoit devraient certes profiter à la conjoncture américaine, comme les réductions d'impôts, le renforcement continu des investissements dans les infrastructures ou la réduction des réglementations pour les entreprises dans divers secteurs. Cependant, en imposant de nouveaux droits de douane à l'importation, l'administration Trump a déjà déclenché des disputes avec les partenaires commerciaux concernés comme le Mexique, le Canada et la Chine, ce qui pourrait peser sur le commerce mondial. Par ailleurs, elle se montre fermement décidée à renforcer la réglementation de l'immigration. Cela pourrait affecter le marché de l'emploi et faire grimper l'inflation. Les marchés financiers répondent à l'inquiétude actuelle de nombreux investisseurs par des fluctuations plus fortes.

Quel est donc le positionnement du Raiffeisen Futura – Global Stock? Afin de limiter face à la volatilité accrue, le risque de perte de valeur dans le portefeuille du Raiffeisen Futura – Global Stock, celui-ci est diversifié le plus largement possible sur l'éventail autorisé d'actions des pays industrialisés. Actuellement, je conjugue à parts à peu près égales des actions de sociétés de qualité dans des secteurs défensifs et cycliques. Les défensifs sont typiquement plus résistants dans les marchés baissiers, alors que les cycliques participent généralement davantage aux marchés haussiers. J'enrichis ce mix équilibré avec des actions d'entreprises que je considère comme les futurs gagnants des tendances de croissance structurelles, comme le tournant technologique. Je compte parmi eux des innovateurs prometteurs dans des domaines tels que l'électrification, l'automatisation, le cloud computing, la cybersécurité et l'intelligence artificielle. D'ailleurs, les cours boursiers agités ne comportent pas seulement des risques, mais aussi des opportunités. Chaque fois que de telles opportunités se présentent, je les examine en détail afin de déterminer s'il est judicieux d'investir.

Quels sont les critères de qualité que vous exigez à cet égard? Seules entrent en ligne de compte pour le Raiffeisen Futura – Global Stock les entreprises qui ont acquis une position de leader dans leur secteur grâce à leur modèle d'affaires éprouvé par la crise et à leur force d'innovation, qui sont en mesure de dicter les prix grâce à des marques fortes, dont les processus sont efficaces, dont le chiffre d'affaires et les bénéfices sont en croissance constante, qui ont des bilans sains avec peu de fonds étrangers et suffisamment de liquidités pour pouvoir rembourser les dettes et distribuer de solides dividendes, dont les équipes de direction compétentes suivent une stratégie orientée sur le long terme et agissent de manière responsable, et dont le cours des actions offre un potentiel de hausse attractif.

Qu'avez-vous changé récemment dans le portefeuille? J'ai récemment pris des bénéfices dans le secteur cyclique des technologies de l'information, par exemple sur le fabricant américain de réseaux Arista Networks, et ce avant que la start-up chinoise DeepSeek, spécialisée dans l'intelligence artificielle, ne lance mi-janvier son dernier modèle qui, selon son concepteur, devrait surpasser la concurrence en termes de performance et de rentabilité. J'ai réaffecté le produit de mes prises de bénéfices aux secteurs défensifs des télécommunications, des biens de consommation et de la finance, en investissant dans des titres tels que le fournisseur américain de services de téléphonie mobile, d'internet et de téléphonie fixe Verizon Communications, le producteur britannique de biens de consommation Unilever et le fournisseur américain de services de paiement par carte Visa.

Qu'est-ce qui vous a poussé à faire ces changements? La gestion active à laquelle notre équipe s'est engagée. Il s'agit notamment de prendre des bénéfices sur les titres qui ont été épuisés après une forte hausse des cours et de remplacer les positions par celles qui présentent un potentiel de rattrapage intéressant. Les cours des actions des petites entreprises

technologiques ont été à la traîne l'an dernier, car elles n'ont pas surfé sur la vague euphorique de l'intelligence artificielle autant que les géants de la technologie, dont les valorisations exagérées ont aveuglé de nombreux investisseurs.

Quelles leçons les investisseurs peuvent-ils tirer de telles exagérations? Il n'est pas rare que le cours des actions s'écarte de la valeur réelle de l'entreprise à laquelle elle appartient. En procédant à des analyses approfondies des entreprises, mes collègues et moi-même essayons de déterminer dans quelle mesure le marché se trompe. Comme je l'ai déjà dit, c'est essentiel dans notre processus de placement. S'en tenir à ce processus de manière disciplinée, même en période d'incertitude, est à mon avis la condition la plus importante pour investir avec succès. Dans notre approche hybride, la machine sert de bon gardien à l'être humain pour qu'il ne se laisse pas leurrer, peu importe à quel point les cours des actions s'emballent.

Information juridique importante: le fonds investit également dans des actions d'autres sociétés que celles énumérées. Il ne faut pas déduire du présent document qu'un investissement dans les actions des entreprises mentionnées a été ou sera rentable. Les actions et leur pondération dans le fonds peuvent être modifiées à tout moment sans préavis.



OPPORTUNITÉS

- **Durable:** le fonds investit dans des entreprises de qualité qui pratiquent une gestion durable. Ces 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.
- **Large diversification et gestion active:** des spécialistes expérimentés vérifient la qualité des entreprises en détail pour vous et adaptent en permanence les placements en fonds largement diversifiés aux dernières évolutions du marché, en opérant une surveillance systématique des risques.
- **Protection des investisseurs et exercice des droits de vote:** 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. Lors des assemblées générales des entreprises dans lesquelles le fonds est investi, vos intérêts d'investisseur sont défendus conformément aux recommandations du groupe d'entreprises Institutional Shareholder Services (ISS), leader mondial spécialisé dans les placements durables et la direction d'entreprise.
- **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 fonds doive affronter des fluctuations de valeurs, liées au marché, au secteur et à l'entreprise. Les actions des petites et moyennes entreprises peuvent être moins stables face aux fluctuations des cours que celles de grandes entreprises. Le fonds investit également dans des devises autres que le franc suisse.
- **Négociable:** les actions des petites et moyennes entreprises peuvent se négocier moins facilement que celles de grandes entreprises.
- **Participation:** la participation de chaque titre individuel au potentiel de croissance est limitée en raison de la diversification du fonds.
- **Dérivés:** 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. La gestionnaire de fonds est donc liée lorsqu'elle 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 différentes entreprises ni les décisions de placement actives du gestionnaire de portefeuille 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/
fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds)

Editeur

Raiffeisen Suisse
Business Partner Cl&P
Raiffeisenplatz
9001 Saint-Gall
vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/placements
raiffeisen.ch/ff/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 chez 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 LFin. 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/ff/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 aux ressortissants d'un Etat 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 Etat. Ce 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 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.