

Fonds en actions durables – Un meilleur climat

Les écrans se succèdent sur les bureaux. Les spécialistes en placements des actions suisses sont assis en face et collectent des données significatives afin d'évaluer leurs entreprises d'origine de prédilection. Pour obtenir un aperçu global, ils utilisent une source d'informations particulière: ils viennent directement sur place prendre la température de ces entreprises. C'est pourquoi le chef d'équipe, Marc Hänni, n'est pas là aujourd'hui. Cette fois-ci, il s'est absenté pour la journée des analystes de la société suisse innovante Belimo, qui mise tout sur une technique du bâtiment durable. Il nous explique à quel point l'entreprise s'engage.

Je ne vais pas au bureau aujourd'hui

Le réveil sonne à tout rompre – allez, je file prendre une douche. Ensuite, je parcours les actualités le temps du petit-déjeuner. Le conflit soulevé par l'accord sur le nucléaire iranien s'envenime. Le litige sur les sanctions douanières à l'importation entre les Etats-Unis et la Chine persiste. Les Britanniques se déchirent encore autour de leur sortie de l'Union européenne. Ce type d'événements impacte les affaires des entreprises suisses actives au niveau international. C'est pourquoi je dois toujours me tenir informé de la situation. Ça y est, mes filles sont prêtes à partir pour l'école et la crèche. Je les amène et je prends la route non pas vers mon bureau de Zurich, mais vers l'Oberland zurichois, à Hinwil. Car aujourd'hui, je suis invité à la journée des analystes organisée au siège de Belimo. Ce nom est tiré des termes allemands désignant les services qu'elle propose, à savoir le conseil (BEraten), la livraison (beLiefen) et le montage (MOntieren). L'entreprise fait partie des fabricants leaders mondiaux de servomoteurs et de vannes pour les systèmes de chauffage, de ventilation et de climatisation. Actuellement, ces solutions sont principalement utilisées dans des bâtiments publics ou des bâtiments à usage commercial.

Un accueil par la direction en personne

Fondée en 1975 et cotée à la bourse suisse depuis 1995, l'entreprise suisse ouvre aujourd'hui ses portes aux analystes financiers et aux investisseurs durant une journée entière. La matinée, elle leur présentera la marche des affaires et les perspectives d'avenir, en se concentrant en particulier sur la durabilité. L'après-midi, elle leur fera visiter son site de production. Les intervenants sont le directeur, le directeur financier et le responsable de la stratégie d'entreprise et de la marque Belimo et comme intervenants extérieurs, des experts en énergie de la Haute école technique de Rapperswil.

PAGE 1/5 | APERÇU DE LA GESTION DE FONDS 10/2019

Marc Hänni

Senior Portfolio Manager, responsable Actions suisses



Marc Hänni dirige l'équipe Actions suisses de Vontobel Asset Management depuis octobre 2011. Il gère divers fonds de placement et mandats investissant dans les actions suisses. Il travaille chez Vontobel depuis 1993 et a rejoint l'équipe en 1998. Après un apprentissage bancaire, il a fait ses études en alternance à la Haute école spécialisée de Zurich (ZHAW) et obtenu son diplôme d'économiste d'entreprise. De plus, il est Certified International Wealth Manager (AZEK-CIWM).

Analyses des données et points à éclaircir

J'ai noté des questions sur les résultats de mes longues analyses approfondies au bureau, que je souhaite poser à la direction si jamais les présentations et la visite de l'usine ne m'apportent pas de réponse: quelle est la stratégie de l'entreprise? Est-elle prévoyante et durable? Investit-elle suffisamment dans la recherche et le développement? La production et le stockage sont-ils efficaces? Enfin, je veux savoir si le cours plutôt bon de l'action est toujours justifié.

Un résultat opérationnel confirmé par des rapports impeccables

L'année dernière, Belimo a produit près de 7 millions de servomoteurs destinés à la technique du bâtiment. Depuis des années, le chiffre d'affaires croît continuellement avec des marges stables. Grâce à sa position de leader sur le marché, l'entreprise peut dicter ses prix. Avec ses applications pneumatiques, qui contribuent pour 55% au chiffre d'affaires, elle domine le marché mondial avec une part de 42%. Dans le domaine des applications hydrauliques, qui représentent 45% de son chiffre d'affaires, elle fait partie des trois premiers fournisseurs au monde et affiche une part de marché en hausse continue (de déjà 18%). Diversifiée sur le plan géographique, Belimo détient 48% de parts en Europe, 40% en Amérique du Nord et du Sud et 12% en Asie. Les dépenses liées à la recherche et au développement sont réalisées dans le cadre d'une offre innovante et inégalée dans le secteur. En effet, Belimo s'approvisionne chez d'autres entreprises et se concentre sur le montage, le test et l'adaptation aux besoins du client. Il s'agit selon moi d'un modèle d'affaires simple et efficace en termes de coûts.

Une croissance mondiale alliant la tradition et l'innovation

La stratégie de croissance de Belimo repose sur une large base et est pour moi la preuve d'une direction d'entreprise intelligente et clairvoyante. Elle prévoit quatre axes d'orientation:

- dans les affaires traditionnelles des servomoteurs et des vannes, les applications hydrauliques doivent occuper une place plus importante;
- dans le jeune secteur des capteurs (existant depuis seulement deux ans), qui a déjà commercialisé des sondes d'ambiances pour les hôtels, l'entreprise souhaite élargir encore sa gamme;
- elle veut renforcer l'interconnexion entre les technologies des servomoteurs, des vannes et des capteurs;
- sur le plan géographique, l'entreprise souhaite consolider sa position en Asie.

Des experts indépendants confirment les perspectives d'avenir

D'après les chercheurs de l'institut de technologies énergétiques de la Haute école technique de Rapperswil, 40% de la consommation mondiale d'énergie provient du bâtiment. En Suisse, les bâtiments consomment près de la moitié de l'énergie, entre autres pour l'eau chaude, l'éclairage, le chauffage, la climatisation et la communication. D'autres mesures ont révélé que l'énergie était transportée plus efficacement via l'eau que par l'air.

Ainsi, un circuit à l'eau froide peut réguler la température ambiante en consommant moins d'énergie qu'une installation de climatisation traditionnelle. Les experts prouvent que, comparé aux consommateurs d'énergie mobiles, il est beaucoup plus facile et efficace d'alimenter les bâtiments en énergies renouvelables car l'équipement requis est beaucoup moins limité en termes de poids, de volume et de sécurité et peut s'appuyer sur une infrastructure centralisée. Même dans les habitations privées, on observe une tendance à l'approvisionnement en énergie indépendant du réseau public d'électricité et de gaz.

Les bâtiments, plus simples à convertir à l'énergie renouvelable et ce, dans un avenir proche

Bilan de leur argumentaire: les bâtiments pourraient rapidement passer des sources d'énergie fossile aux énergies renouvelables, grâce à une technique du bâtiment durable. Celle-ci serait capable à la fois d'économiser de l'énergie et de générer et stocker de l'énergie sur place. Ceci grâce à une utilisation accrue de l'eau au lieu de l'air pour le transport et ce, dès la planification et l'installation, et pas uniquement au moment de l'utilisation.

Des technologies de pointe, de la cave au grenier

A ces présentations convaincantes succède une visite des halles de production ultra-modernes. Ici, l'environnement de travail agréable est sensiblement favorisé par la lumière en suffisance, la bonne aération et l'ordre. Sur des postes regroupés stratégiquement, le personnel s'emploie à assembler les pièces détachées en appareils standardisés ou personnalisés, dont le parfait fonctionnement est ensuite soumis à des contrôles. Tout le bâtiment est équipé de servomoteurs, de vannes et de capteurs de la marque Belimo et illustre brillamment comment une technique du bâtiment innovante peut répondre à des exigences complexes en matière de durabilité. Je voudrais immédiatement rénover mon vieil appartement pour que les volets roulants et les stores s'adaptent automatiquement à la lumière du soleil au lieu de gaspiller inutilement de la lumière. Et devoir encore ouvrir les fenêtres pour aérer les pièces est tout sauf efficace en matière d'énergie.

Alliance entre digitalisation et défossilisation

L'efficacité énergétique est en vogue car en définitive, elle permet aux exploitants de gagner du temps et de l'argent – d'autant plus s'ils peuvent piloter leurs immeubles de n'importe où grâce à la digitalisation via le cloud. De même, bon nombre de consommateurs demandent eux aussi des mesures de plus en plus radicales contre le réchauffement climatique, tandis que la législation en matière de consommation d'énergie et d'émission de polluants est de plus en plus stricte et s'accompagne de mesures d'encouragement correspondantes. Il faut remplacer les infrastructures vétustes dans les bâtiments anciens en se conformant aux nouvelles normes de limitation. Les pays émergents intègrent eux aussi des équipements sûrs et confortables dans leurs bâtiments. Belimo est positionnée au mieux pour s'engouffrer dans la brèche et couvrir ce besoin.

La durabilité tout au long de la chaîne de création de valeur

Belimo contribue de manière exemplaire au développement durable: l'entreprise respecte l'environnement et applique une gestion responsable de ses ressources. Elle se soucie de la santé et du bien-être de la société. Sa direction est clairement structurée et bien contrôlée, elle vise une croissance économique saine, instaure une culture de la confiance auprès de ses collaborateurs, promeut les talents et offre les mêmes perspectives de carrière à tous.

Une qualité durable absolument incontestable

En réduisant les transports, la chaîne de création de valeur commence auprès de fournisseurs situés au plus près, qui pratiquent eux-mêmes une gestion durable. Belimo y veille par des contrats et des contrôles réguliers. Au montage des pièces achetées – lui aussi respectueux de l'environnement – succède une livraison générant peu de déchets, basée sur un système logistique bien pensé. D'après les mesures réalisées en interne, les quelque 7 millions de servomoteurs produits en 2018 devraient permettre d'éviter l'émission de 7 millions de tonnes de gaz à effet de serre sur toute leur durée de vie de 15 ans minimum – de l'achat à l'élimination, en passant par la fabrication, la livraison et l'utilisation.

La valeur d'entreprise réelle justifie le cours de l'action

Le bilan de Belimo convainc par sa solidité financière notamment liée à son faible endettement. C'est pourquoi je suis convaincu que l'entreprise pourrait supporter d'éventuelles pertes de chiffre d'affaires et pertes à l'export ou une hausse des coûts d'approvisionnement provoquées par le conflit commercial persistant ou d'autres événements géopolitiques impactant ses partenaires commerciaux.

Après cet aperçu très instructif apporté par Belimo aujourd'hui, je peux cocher sans hésitation les 10 points sur ma checklist de qualité:

- Leader du marché mondial, disposant d'une large assise sur le plan géographique
- Offre de produits et services de haute qualité
- Modèle d'affaires fructueux
- Marché des affaires solide et stable
- Chaîne de création de valeur efficace, répondant à des critères stricts en matière de durabilité
- Stratégie d'entreprise claire, orientée sur le long terme
- Capacité d'innovation grâce à des investissements ciblés dans la recherche et le développement
- Bilan sain avec un faible endettement
- Fort potentiel de croissance des bénéfices à long terme
- Direction accessible, qui mise sur la transparence

Un engagement qui en vaut la peine

De retour au bureau, j'intègre les enseignements reçus aujourd'hui dans la base de données, qui constitue pour nous un outil de travail indispensable et que nous ne cessons d'élargir ensemble. Elle regroupe en effet toutes nos connaissances sur les quelque 120 entreprises suisses que nous suivons de près. Je parle de l'analyse avec mon équipe. Ensuite, nous contrôlons nos portefeuilles d'actions suisses qui contiennent des positions Belimo. Parmi eux, il y a le Raiffeisen Futura Swiss Stock, durable et largement diversifié, qui compte Belimo parmi ses principaux placements depuis bientôt dix ans. Lorsque l'entreprise a réussi à franchir les obstacles posés par les exigences strictes de durabilité du Futura en 2010, j'ai décidé d'intégrer l'action avec un cours de 1'250 francs dans le fonds, sur la base de mes estimations sur le long terme. Aujourd'hui, elle vaut plus de 5'500 francs, soit plus du quadruple; sa valeur a progressé d'environ trois fois et demi de plus que l'ensemble du marché des actions suisses – une bonne décision, avec un résultat durable.

Pour en savoir plus sur l'évaluation de la durabilité et Marc Hänni, consultez l'«Aperçu de la gestion de fonds» suivant:

[Le durable séduit de plus en plus d'investisseurs](#), juillet 2019

Vous pouvez demander ces documents à votre conseiller clientèle ou les consulter sur notre site Internet:

[raiffeisen.ch](#) > Clients privés > Placer > Marchés et opinions > Publications – Solutions de placement > Aperçu de la gestion de fonds

Vous trouverez de plus amples informations sur les fonds du Raiffeisen Futura Swiss Stock sur [raiffeisen.ch/f/fonds](#)

Opportunités

- *Valeur ajoutée à long terme*: le fonds, qui investit dans des entreprises suisses durables et de qualité, vous offre un potentiel de rendement attractif à long terme tout en préservant l'environnement et la cohésion sociale.
- *Connaissances avancées*: vous pouvez compter sur des spécialistes qui, grâce à plus de 200 contacts directs avec les entreprises, des visites d'entreprises et de salons professionnels, des contacts avec les concurrents et bien plus encore, cultivent un avantage en termes de connaissances afin d'évaluer la valeur des entreprises et déterminer si le cours actuel des actions justifie leur achat.
- *Méthode éprouvée*: vous investissez dans un fonds géré activement, régulièrement désigné meilleur fonds en actions suisses par l'agence de notation Thomson Reuters Lipper depuis plus de 10 ans.
- *Accompagnement*: si les résultats de l'examen de durabilité s'avèrent critiques, la fondation suisse pour le développement durable Ethos encourage les entreprises à améliorer leur performance en matière de durabilité et, lors des assemblées générales des sociétés dans lesquelles le fonds investit, exerce son droit de vote dans votre intérêt en tant qu'investisseur.
- *Protection de l'investisseur*: le fonds étant soumis à la loi sur les placements collectifs, le capital investi a valeur de patrimoine spécial, ce qui vous garantit une protection élevée en tant qu'investisseur.
- *Egalement disponible 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.

Risques

- *Fluctuations*: des fluctuations de cours liées à l'évolution des marchés, au secteur d'activité ou aux entreprises individuelles ne peuvent être exclues.
- *Participation*: la participation au potentiel d'appréciation de chaque titre individuel est limitée en raison de la diversification du fonds.
- *Cours et liquidité des actions*: les actions de petites ou moyennes entreprises peuvent être moins stables en termes de cours et moins liquides que celles d'entreprises de plus grande taille.
- *Analyse de la valeur et décisions de placement*: ni l'analyse de la valeur des différentes entreprises ni les décisions de placement actives du gestionnaire de portefeuille ne sont une garantie de succès.
- *Durabilité*: le respect permanent de tous les critères de durabilité par tous les placements ne peut être garanti.
- *Valeur des parts*: la valeur des parts du fonds peut descendre en-dessous du prix auquel vous avez acquis votre part.
- *Performance*: il se peut que le respect des principes de durabilité ait un impact négatif sur le rendement du fonds, comparé à une politique de placement traditionnelle. En outre, la performance passée ne garantit pas les résultats futurs.

Absence d'offre

Le fonds mentionné dans le présent document est un fonds de droit suisse. Les contenus présentés dans cette publication sont fournis exclusivement 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 n'est ni une annonce de cotation, ni un prospectus d'émission au sens des articles 652a/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. prospectus produit, 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 où la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'est destinée ni 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. Les décisions prises sur la base du présent document le sont au seul risque de l'investisseur. Les souscriptions sont réalisées uniquement sur la base du prospectus actuel ou du contrat de fonds ainsi que des «Informations essentielles pour l'investisseur» (Key Investor Information Documents, KIID), auxquels 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 Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich et de Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich (collectivement désignées «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 également toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) causés par la diffusion du présent document de conseil ou par son contenu ou en lien avec la diffusion de la présente publication. Elles ne sauraient notamment être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

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

La présente publication ne résultant pas d'une analyse financière, les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'y appliquent pas.