

Dans le laboratoire de recherche des analystes actions

Explorer les sociétés avant d'investir dans leurs actions ressemble au travail de recherche des scientifiques. Au sein de l'équipe de placement Actions suisses de Vontobel, ce n'est pas pour rien qu'une biologiste moléculaire s'occupe des entreprises du secteur de la santé. Marc Hänni, le responsable de l'équipe, apprécie son savoir-faire. Découvrez-en les tenants et aboutissants dans l'entretien suivant.

Monsieur Hänni, de qui votre équipe Actions suisses se compose-t-elle?

Nous sommes au nombre de cinq: deux analystes et trois gestionnaires de portefeuilles. Sur nos écrans radar, nous suivons environ 140 sociétés suisses cotées en bourse. Pour les analyser, nous nous répartissons en groupes sectoriels dont les domaines d'activité se ressemblent. Cette recherche forme la base de toutes les décisions de placement que nous prenons pour notre portefeuille d'actions suisse. Afin d'éviter toute erreur de jugement en notre âme et conscience, nous allons vraiment dans les détails.

Qu'est-ce que cela signifie précisément?

Nous sondons les entreprises sous tous leurs angles, en commençant par l'évolution de leurs affaires et leur situation financière jusqu'aux détails spécifiques concernant leurs actions, en passant par leur position sur le marché et leur compétitivité. Mais nos recherches ne se limitent pas à la Suisse. De nombreuses sociétés locales travaillent au niveau international. C'est pourquoi, nous devons nous informer sur la situation conjoncturelle et politique ainsi que sur les marchés des placements dans le monde afin de pouvoir nous en faire une meilleure idée. C'est grâce à ce vaste travail de recherche que nous estimons la valeur de chaque entreprise. Plus le cours de l'action est susceptible d'atteindre cette valeur, plus le candidat au placement est intéressant pour nous, en règle générale. Réaliser de bonnes estimations est le principal critère requis pour réussir nos investissements.

Pouvez-vous nous montrer votre manière de procéder, à l'aide d'un exemple concret?

En l'occurrence, je préfère passer la parole à ma collègue Carla Bänziger, si vous me le permettez. Elle est

Marc Hänni

Gestionnaire de portefeuille senior, 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 qui investissent dans des actions suisses. Il a rejoint l'équipe en 1998 et travaille chez Vontobel depuis 1993. Après son apprentissage bancaire, il a effectué une formation continue à l'Université des sciences appliquées de Zurich (ZHAW) et est ensuite devenu économiste d'entreprise HES. De plus, il est Certified International Wealth Manager AZEK (AZEK-CIWM).

responsable du secteur de la santé et s'occupe des sociétés dans les domaines de la pharmacie, de la biotechnologie et de la technique médicale.

Très bien. Madame Bänziger, quel exemple pouvez-vous nous donner?

Pour illustrer mes propos, je trouve que la société Straumann, représentante de la technique médicale, est tout à fait appropriée. Cette entreprise suisse novatrice, domiciliée à Bâle, travaille à l'international dans le domaine des implants dentaires et des traitements qui en découlent. Ces dernières années, elle s'est fortement

développée et à présent, elle est capable de répondre à toutes les étapes de travail d'un dentiste.

Quelles sont ses récentes innovations?

Les nouveautés les plus demandées sont, d'une part, les appareils dentaires transparents pour une correction invisible de la position des dents et d'autre part, les scanners intraoraux. Ils permettent de faire les empreintes des dents dans la bouche de manière numérique et non plus mécanique, ce qui délivre enfin les patients des nausées désagréables qu'occasionne le procédé actuel.

Vous avez l'air de bien connaître ce matériel. Etes-vous dentiste?

Non, j'ai suivi une formation en sciences naturelles. J'ai étudié la biologie moléculaire et j'ai exploré les différents processus qui existent dans les cellules des animaux et des êtres humains. Pendant ma thèse, j'ai découvert un nouveau gène qui joue un rôle dans le développement des animaux et des êtres humains ainsi qu'éventuellement dans l'apparition des cancers.

Les personnes capables de découvrir de nouveaux gènes travaillent d'une manière extrêmement précise.

Et à présent, vous êtes analyste financière. Pourquoi ce changement?

La biologie et la médecine m'intéressent toujours. Je trouve que le diagnostic des maladies et la thérapie génétique sont des sujets particulièrement passionnants. Mais, lorsque l'on est chercheur scientifique, on lutte seul contre une concurrence féroce. Alors, j'ai eu de plus en plus envie de travailler en équipe et de faire bouger les choses avec les autres. Lorsque j'ai fait mon stage dans une banque avant mes études, je me suis immédiatement rendu compte à quel point les scientifiques étaient convoités en tant qu'analystes financiers dans le secteur pharmaceutique, car ils comprennent les affaires de ces entreprises depuis la base et sont donc plus à même d'estimer leur véritable valeur. C'est déterminant pour savoir si une action est abordable ou trop chère.

Est-ce que votre vœu s'est réalisé?

Oui. Dans mon rôle actuel, je peux continuer à m'épanouir dans mon domaine initial et je suis en même temps un maillon important dans le processus de placement des fonds et des mandats dont s'occupe notre équipe.

C'est celui qui est le plus qualifié dans un thème qui se charge de l'analyse.

Pour acquérir les connaissances financières nécessaires, j'ai suivi une formation en alternance que j'ai complétée au fur et à mesure pendant 12 ans, dans le cadre de mon travail d'analyste et au sein de l'Investment Bank de Vontobel auparavant. J'émettais des recommandations sur les actions pour des investisseurs externes.

Comment collectez-vous vos connaissances sur Straumann?

D'une part, je consulte les sources des données financières publiques, les rapports de gestion, les présentations des analystes ou les recherches qui sont achetées. D'autre part, je m'entretiens tous les jours avec des analystes d'autres établissements. Mais c'est toujours en rendant visite à l'entreprise et en visitant les lieux que j'acquiers le plus de connaissances. Chaque année, notre équipe entretient plus de 250 contacts de ce genre avec des sociétés. Tout le monde n'a pas accès à ces sources d'informations extrêmement précieuses. Les expositions et salons spécialisés dans les différents secteurs sont également de véritables mines d'or en termes d'informations.

Dans quelle mesure?

Ces salons sont l'occasion d'échanger les toutes dernières conclusions scientifiques et de présenter les nouveaux produits. Dans le cas de Straumann, il s'agit de l'IDS (International Dental Show), le salon mondial du secteur dentaire, qui a lieu tous les deux ans. En mars dernier, je suis allée passer deux jours à Cologne en Allemagne. J'y ai rencontré des dentistes, des scientifiques spécialisés dans la médecine, les principaux fabricants de produits et des prestataires du secteur, mais aussi les concurrents de Straumann, de même que les analystes d'autres établissements financiers. Par ailleurs, mon agenda est toujours rempli de rendez-vous avec les experts du réseau que je me suis constitué au fil des années. Nous discutons de nombreux sujets d'égal à égal.

Je peux alors suivre les progrès que les chercheurs ont réalisés, me rendre compte des besoins des dentistes et les comparer avec les toutes dernières offres de produits et de services. Ces points de vue extérieurs très différents les uns des autres sont extrêmement précieux pour évaluer les perspectives d'avenir de Straumann dans leur globalité.

Comment intégrez-vous concrètement les conclusions que vous tirez dans les portefeuilles que gère votre équipe?

Il me vient à l'esprit un exemple du Salon international de l'acoustique auditive, EUHA en abrégé. Il a eu lieu à Nuremberg en octobre 2019. L'année d'avant, le spécialiste suisse en systèmes auditifs Sonova, anciennement Phonak, qui est implémenté à Stäfa dans le canton de Zurich, avait présenté son tout dernier produit lors de ce congrès. Mais la grande majorité de l'industrie financière ne lui avait prédit aucun succès, raison pour laquelle le cours de son action avait chuté. Suite à des entretiens avec des acousticiens auditifs lors de ce salon, je me suis fait un autre avis et j'ai recommandé à notre équipe de miser sur l'action Sonova qui était alors devenue très abordable. Comme prévu, le produit s'est retrouvé propulsé sur le devant de la scène.

Et comment en avez-vous profité?

Le cours est remonté et le produit a été considéré comme le meilleur du secteur pendant un an. Les portefeuilles que nous avons engagés sur Sonova ont donc réalisé une très belle plus-value. Le Raiffeisen Futura Swiss Stock en faisait également partie, car Sonova remplit avec brio les exigences très strictes en matière de durabilité de ce fonds. Depuis, mes collègues ont suivi mes derniers conseils et supprimé cette position du portefeuille. En effet, d'après moi, les concurrents sont en train de faire des manœuvres d'approche, ce qui risque de compromettre la position de leader de Sonova.

Vous êtes souvent en déplacement. Comment conciliez-vous votre travail et votre vie de famille?

Mon responsable me permet de travailler à 80%. Je répartis ce temps sur les cinq jours de la semaine et j'arrive donc à m'en sortir avec mes deux enfants qui vont à l'école. Dans le travail, le soutien que nous nous apportons au sein de l'équipe vaut de l'or. Lorsqu'il y a une urgence, je ne suis jamais loin et toujours prête à intervenir. Il est bien évident que je ne peux plus me

permettre de lointains voyages en Australie ou en Alaska, ou encore des entraînements intensifs de volley comme pendant mes études. Mais je peux toujours aller skier et randonner avec ma famille et je trouve également le temps de faire un peu de fitness et de yoga.

Rien ne laisse donc à désirer dans cette situation, Monsieur Hänni?

Non, je n'ai pas à me plaindre. Je me dis que si nos collaborateurs travaillent dans les domaines où ils excellent, ils donneront alors le meilleur d'eux-mêmes. Le secteur pharmaceutique est exactement ce qu'il faut à Carla. Elle le connaît comme sa poche et sa passion est toujours intacte. De ses expériences sur les molécules, elle conserve une exactitude indispensable dans l'analyse financière. Elle ne s'en départit plus et c'est très bien comme cela. De plus, je sais par expérience que le fait de gérer son travail et en même temps une famille avec des enfants en âge d'aller à l'école, demande une bonne organisation et une grande efficacité, d'autant plus lorsqu'il faut prévoir un à deux voyages d'affaires chaque mois.

Une dernière question, Madame Bänziger: comment vous imposez-vous dans un environnement aussi masculin?

En analyse financière, les femmes sont certes très rares mais notre petite équipe comporte deux analystes féminines et ce, sans combats féroces entre nous, bien que nous ne soyons pas toujours d'accord. Je pense que c'est justement notre mixité qui nous permet d'avoir des discussions aussi enrichissantes, qui débouchent souvent sur de meilleurs résultats. Je vous assure que ce n'est pas le sexe des personnes qui détermine si une situation est favorable ou non. En tout cas, moi je n'ai jamais découvert de gènes d'analystes hommes ou femmes. Cela pourrait d'ailleurs être mon prochain sujet de recherche!



Carla Bänziger, Senior Research Analyst

Pour en savoir plus sur le Raiffeisen Futura Swiss Stock, consultez les «Aperçus de la gestion de fonds» suivants:

[Fonds en actions durables: un meilleur climat](#), octobre 2019

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

[Actions suisses: mieux vaut y regarder à deux fois](#), mai 2019

[Les actions requièrent une maîtrise des émotions](#), janvier 2019

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

raiffeisen.ch > Clients privés > Placer > Marchés et opinions > Publications Solutions de placement > Aperçu de la gestion de fonds

Vous trouverez d'autres informations sur les fonds ici: raiffeisen.ch/fonds

Opportunités

- *Plus-value à long terme*: le fonds, qui investit dans une sélection d'entreprises suisses de qualité et durables, vous offre à long terme un potentiel de rendement attractif ainsi que la possibilité de faire du bien à notre environnement et à notre société.
- *De bon conseil*: vous pouvez vous fier au jugement de nos spécialistes. En effet, ils ont une longueur d'avance grâce à plus de 200 contacts directs par an avec les entreprises concernées, des visites sur les sites de production, des salons spécialisés, des contacts avec les concurrents et de nombreuses autres mesures. Ils savent évaluer la valeur des entreprises et juger si le cours actuel des actions justifie un engagement.
- *Une stratégie éprouvée*: vous investissez dans un fonds géré activement qui a déjà été récompensé plusieurs fois meilleur fonds en actions suisses sur 10 ans par l'agence de notation Thomson Reuters Lipper.
- *Bien accompagné-e*: si les résultats de l'examen de durabilité s'avèrent critiques, la fondation suisse pour le développement durable, Ethos, incite les entreprises à s'améliorer, et exerce les droits de vote dans l'intérêt des investisseurs lors des assemblées générales des entreprises dans lesquelles le fonds investit.
- *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 de manière efficace en qualité d'investisseur.
- *Egalement disponible dans le cadre du plan d'épargne en fonds de placement*: vous pouvez vous constituer un patrimoine de manière systématique en effectuant des versements réguliers avec un plan d'épargne en fonds de placement.

Risques

- *Fluctuations*: il est possible que le fonds doive affronter des fluctuations de cours liées au marché, au secteur et à l'entreprise.
- *Participation*: la participation de chaque titre individuel au potentiel de croissance est limitée en raison de la diversification du fonds.
- *Cours des actions et liquidité*: les placements en actions de petites et moyennes entreprises peuvent afficher des cours moins stables et être moins liquides que les placements dans des actions de grandes entreprises.
- *Analyse des valeurs et décisions de placement*: 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.
- *Durabilité*: il est possible que certains placements ne satisfassent pas à tout moment à la totalité des critères de durabilité.
- *Valeur des parts*: la valeur des parts du fonds peut passer au-dessous du prix d'achat auquel vous avez acquis votre part.
- *Performance*: il n'est pas exclu que la mise en œuvre d'une approche économique durable n'ait une incidence négative sur la performance du fonds par rapport à une politique de placement traditionnelle. Par ailleurs, la performance passée n'est pas un indicateur fiable des évolutions futures.

Ce document n'est pas une offre

Le fonds mentionné dans ce document est un fonds de droit suisse. Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information et de publicité exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique ni une incitation ou une recommandation à l'acquisition ou à la 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 ce produit figurent dans les documents de vente correspondants et 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 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. 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 sont réalisées uniquement sur la base du prospectus actuel ou du contrat de fonds ainsi que sur la base 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 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 entreprennent tout ce qui est possible pour garantir la fiabilité des données présentées. Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel ne garantissent cependant pas que les informations présentées dans cette publication soient à jour, exactes ou exhaustives. 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. Au demeurant, elles ne sont pas responsables de pertes suite aux risques inhérents aux marchés financiers.

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

Cette publication ne repose pas sur 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.