

Gardez l'œil ouvert pour avoir une longueur d'avance

Ces derniers mois, le principal sujet d'inquiétude a sans aucun doute été le coronavirus. La survenue de plein fouet d'un risque aussi imprévisible a ouvert les yeux de beaucoup, et nombreux sont ceux qui ont relevé leur masque de protection bien haut sur leur visage. Marc Hänni et son équipe de spécialistes des placements en actions suisses n'ont pas attendu l'apparition du virus pour savoir pourquoi il ne faut jamais fermer les yeux devant la mauvaise qualité d'une entreprise et des considérations à trop court terme.

Monsieur Hänni, quand l'économie va mal, les grandes entreprises suisses se montrent-elles plus solides que celles qui sont plus petites?

Si l'on considère l'ensemble du marché suisse des actions, c'est en effet le cas, comme le montrent les divers indices. Les grandes entreprises suisses du SMI appartiennent majoritairement à des secteurs défensifs comme la pharmacie ou l'agroalimentaire, qui sont moins dépendants de l'évolution conjoncturelle. Les petites à moyennes entreprises du SPI Extra viennent en revanche majoritairement de secteurs cycliques comme l'automobile, la chimie ou la technologie, qui réagissent fortement à l'évolution économique et qui se redressent donc aussi rapidement quand la situation conjoncturelle s'améliore à nouveau.

Compte tenu du risque de récession, que préconisez-vous maintenant?

Dans le Raiffeisen Futura Swiss Stock, je mise depuis l'automne 2019 sur des entreprises suisses à caractère défensif, car je prévoyais déjà une année 2020 difficile pour l'économie mondiale avant même que le coronavirus ne vienne s'en mêler. Pour bien répartir les risques, j'investis dans des entreprises de différentes tailles et de divers secteurs. Mais c'est toujours la qualité qui détermine mon choix. Dans des périodes de crise comme celle que nous traversons, je place en tête de ma liste des critères de qualité, le bilan et le modèle d'affaires. Le bilan doit présenter un faible endettement et une liquidité suffisante, et le modèle d'affaires une forte capacité de résistance. Cela permet à l'entreprise de surmonter les conditions difficiles par ses propres forces et de s'affirmer sur le marché.

Marc Hänni

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

Y a-t-il aussi de petites entreprises qui ont un modèle d'affaires défensif?

Oui; par exemple dans le secteur de l'agroalimentaire, les fabricants de chocolat Lindt & Sprüngli et Barry Callebaut ou le transformateur laitier Emmi, dans le secteur pharmaceutique, Galenica, axée sur les produits de santé et la logistique correspondante, dans le secteur des télécommunications, l'opérateur de téléphonie fixe et mobile Sunrise ou, dans le secteur de l'immobilier, PSP Swiss Property, spécialisée dans les immeubles commerciaux.

Et dans le secteur industriel?

Ce secteur est globalement considéré comme cyclique, mais quelques entreprises industrielles ont une activité un peu moins dépendante du cycle conjoncturel. Par exemple, SIG Combibloc, spécialisée dans les emballages, ou le fabricant d'ascenseurs et d'escaliers roulants Schindler sont des entreprises à caractère plutôt défensif.

Que révèlent les rapports d'activité publiés actuellement?

Au premier semestre, l'activité de nombreuses entreprises s'est figée. Certaines ont même émis dans leurs perspectives un avertissement sur bénéfices, l'évolution pour le restant de l'année étant désormais plus facile à évaluer que pendant les mois d'arrêt. Les optimistes argumentent que, lors des crises passées dues à des événements, les pertes massives ont été suivies d'une reprise rapide.

Qu'en pensez-vous?

Je me garde d'appliquer ce modèle d'évolution en V à la crise actuelle. En effet, il n'était jamais arrivé auparavant que l'offre et la demande s'arrêtent aussi brutalement. De même, le monde n'avait jamais connu d'injections de liquidité aussi fortes que celles opérées par les banques centrales pour redresser la situation, ni des plans de soutien d'une ampleur comparable à ceux mis en place par les gouvernements, en faveur des entreprises et des ménages privés.

Des événements et des contre-mesures inédits

Nous manquons tout bonnement de valeurs empiriques. Il me semble toutefois évident qu'il en résultera des changements structurels. Par exemple dans quelques mois, l'approvisionnement en marchandises et en matériaux bruts, les chaînes de livraison mondiales ou encore notre comportement en matière de voyages ne devraient plus être les mêmes qu'il y a encore un an.

Qu'en concluez-vous?

Je pense que l'économie mondiale ne devrait pas se redresser de sitôt. Les marchés financiers semblent s'être découplés de la réalité conjoncturelle, car les mesures de soutien massives des banques centrales et des gouvernements ont apaisé les investisseurs.

Après leur belle remontée, les actions suisses sont-elles maintenant surévaluées?

Selon moi, beaucoup de cours boursiers intègrent des perspectives trop optimistes. La récession qui menace la plupart des pays industrialisés devrait affecter les entreprises suisses exportatrices de tous les secteurs, aussi bien les banques et les fabricants de biens de luxe, que les entreprises de l'industrie mécanique et de la chimie.

Seul un regard critique permet d'évaluer la valeur réelle d'une entreprise

C'est pourquoi il est d'autant plus important, avant tout engagement en actions, d'évaluer la valeur réelle de l'entreprise avec un regard critique.

Certaines entreprises ne distribuent plus de dividendes pour le moment. Vendez-vous leurs actions?

Les entreprises et aussi, le cas échéant, les banques qui sollicitent un soutien financier de l'Etat doivent, bon gré mal gré, renoncer à une distribution des dividendes. Je pense que les actionnaires devraient pouvoir supporter une absence provisoire de dividendes si c'est pour le bien de l'entreprise.

Qu'est-ce qui est donc le mieux pour ces entreprises?

Pour ne pas couler, elles doivent d'abord pouvoir maintenir leurs investissements. Les entreprises qui ont réduit ou carrément supprimé leur distribution des dividendes pour l'exercice 2019 ont été malmenées par la crise surtout parce qu'elles n'avaient pas un bilan solide. C'est pourquoi je ne les ai même pas envisagées comme placement pour le Raiffeisen Futura Swiss Stock.

En plus du bilan et du modèle d'affaires, quels critères qualitatifs examinez-vous?

Les autres critères de qualité importants que j'examine pour ma sélection d'entreprises sont notamment une position de leader sur le marché mondial, parmi les trois meilleurs du secteur d'activité considéré, une stratégie claire et prévoyante, une grande force d'innovation ainsi qu'un management compétent et abordable.

Je suis convaincu que ces facteurs déterminent le succès à long terme d'une entreprise. Pour les examiner suffisamment en profondeur, mon équipe et moi-même sommes en relation étroite avec près de 140 entreprises cotées à la bourse suisse et figurant sur notre radar, avec plus de 250 contacts directs par an.

Le fait de se limiter aux titres d'entreprises durables a-t-il été utile lors de l'effondrement des marchés des actions en mars?

Lors de cet événement décisif, c'est surtout mon orientation précoce et diversifiée vers les entreprises suisses défensives de qualité, qui a été profitable au Raiffeisen Futura Swiss Stock. Leur bilan de durabilité jugé supérieur à la moyenne par l'agence de notation externe Inrate aura, selon moi, des répercussions positives sur l'évolution à long terme de la valeur du fonds.

En effet, les entreprises qui satisfont à des normes strictes en matière d'environnement, d'impact social et de gouvernance et qui n'ont pas un comportement répréhensible, sont à l'abri de préjudices de réputation et de pertes de valeur soudaines, comme en entraînent souvent des scandales environnementaux ou des affaires de corruption ou de violation des droits de l'homme. Par ailleurs, elles sont bien armées pour relever les défis de demain. Tout cela augmente donc leurs chances de maintenir leur résultat opérationnel à long terme. Au bout du compte, cela signifie pour le fonds moins de risque de perte de valeur et plus de potentiel de rendement.

Moins de risques – Davantage de chances de succès à long terme

Que nous apprend la crise du coronavirus?

La crise nous a révélé la menace réelle que représente une épidémie pour la population mondiale et l'importance d'avoir un système de santé solide. Elle a aussi mis en évidence les situations de dépendance dans lesquelles la mondialisation a empêtré les entreprises, par exemple en les poussant à acquérir des biens dans des pays où les prix sont moins élevés ou à délocaliser leur production pour profiter de niveaux de salaires plus bas. Pendant la crise, ces modes d'organisation se sont révélés extrêmement fragiles. Cela a porté un coup à la création de valeur des entreprises.

Quelles issues voyez-vous?

Pour pouvoir faire face à l'avenir à de tels dysfonctionnements, certains Etats se résoudront sans doute à faire produire chez eux différents biens destinés à couvrir les besoins de base et les besoins médicaux. Il serait possible de pallier l'interruption de livraisons venant du bout du monde par des chaînes de livraison plus courtes et coordonnées de manière plus efficace. L'utilisation accrue des nouvelles technologies pourrait faire baisser les coûts de production, si bien que délocaliser la production n'en vaudrait plus la peine. La production aurait ainsi tendance à se rapprocher de ses débouchés.

Identifier les tendances et les prendre en compte

Les entreprises devraient se préparer à une modification des flux de marchandises, car la Chine et d'autres pays émergents en plein essor consomment de plus en plus eux-mêmes les biens fabriqués chez eux.

Quelles sont les conséquences pour votre sélection de titres?

Les hauts dirigeants des entreprises, tout comme moi en tant que gestionnaire de fonds, doivent garder l'œil ouvert en permanence pour identifier suffisamment tôt les tendances à long terme et y réagir à temps. Ce n'est qu'alors qu'une entreprise pourra être envisagée comme placement dans le Raiffeisen Futura Swiss Stock.

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

[Un laboratoire d'analystes](#), février 2020

[Fonds en actions durables – Un meilleur climat](#), octobre 2019

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

[Actions suisses: attention à ne pas s'engager à la légèreté](#), mai 2019

Vous trouverez nos «Aperçus de la gestion de fonds» et nos «Lettres aux investisseurs» concernant les fonds phares de Raiffeisen sur notre site web: raiffeisen.ch > Clients privés > Placer > Marchés et opinions > Publications – Solutions de placement > Aperçu de la gestion de fonds. Retrouvez de plus amples informations sur les fonds sur 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 bien d'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 nommé plusieurs fois meilleur fonds en actions suisses sur 10 ans par l'agence de notation Thomson Reuters Lipper.
- *Bien accompagné:* 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 est investi.
- *Protection de l'investisseur:* le fonds est soumis à la loi sur les placements collectifs et le capital investi est réputé patrimoine spécial, ce qui vous protège efficacement en qualité d'investisseur.
- *Peut être également sélectionné dans le 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:* éventualité de 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 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.
- *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 influe négativement 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.

Ceci ne constitue pas une offre

Le fonds mentionné dans ce document est un fonds de droit suisse. Les contenus figurant dans cette publication sont mis à disposition uniquement à des fins d'information et à des fins publicitaires. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique du terme ni une incitation ou une 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 de l'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 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. Tout investissement dans les placements décrits ici ne devrait se faire qu'après un conseil à la clientèle adéquat et/ou après l'examen du prospectus de vente à force juridique contraignante. 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, 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»).

Exclusion de toute 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. Elles déclinent par ailleurs toute responsabilité liée aux pertes résultant des 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» telles que définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne sont de ce fait pas applicables à la présente publication.