Des cours sous pression sur le marché des actions? Gardons la tête froide!

Plus le marché des actions fluctue fortement, plus certains investisseurs deviennent nerveux, à tel point qu'ils liquident complètement leurs actions de peur qu'une chute brutale des cours ne puisse leur infliger des pertes sévères. Spécialiste des actions suisses depuis de nombreuses années, Marc Hänni connaît une meilleure stratégie que ces réactions instinctives.

Monsieur Hänni, la chute du marché suisse des actions au début de l'année va-t-elle à présent amorcer une tendance à la baisse?

En janvier, le marché suisse des actions a en grande partie évolué selon un seul et même schéma: un jour de baisse était suivi d'une légère évolution inverse, qui s'estompait déjà le jour suivant. Je n'exclue pas qu'il puisse y avoir d'autres baisses des cours bientôt. Cependant, le fait que notre économie connaisse toujours une croissance solide semble aller à l'encontre d'une tendance baissière durable sur le marché suisse des actions. De mon point de vue, aucune récession n'est à redouter pour le moment.

Pourquoi le marché est-il si agité ces derniers temps?

L'incertitude des investisseurs se devine aux fluctuations. Au cours des premières semaines du mois de janvier, une crainte s'est fait sentir: celle que l'accélération de l'inflation pourrait bientôt être combattue par des hausses de taux. C'est pourquoi ils ont réorienté leurs engagements en actions du secteur des technologies vers la finance dont les entreprises profitent habituellement de la hausse des taux d'intérêt. Mais pour les entreprises d'autres secteurs, des taux en hausse sont synonyme de coûts de refinancement accrus, raison pour laquelle elles seraient amenées à différer les investissements destinés à favoriser la croissance. Cela explique pourquoi les investisseurs se sont également réfugiés dans les actions présentant un fort potentiel de croissance, les «titres de croissance».

Et qu'est-il advenu des titres de qualité?

Les investisseurs souhaitent avant tout se débarrasser des titres dont le cours pourrait s'envoler depuis que le marché des actions a surmonté le fléchissement dû à la pandémie, il y a un an et demi. Parmi ces titres, on retrouve tant ceux de grandes entreprises, les «large caps», que ceux de PME, les «small & mid caps».

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 qui investissent dans des actions suisses. Il a rejoint l'équipe en 1998 et travaille depuis 1993 chez Vontobel. 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).

Concrètement, de quelles entreprises s'agit-il?

Pour ce qui est des «large caps», il s'agit par exemple du spécialiste sanitaire Geberit, de l'entreprise chimique et pharmaceutique Lonza, de la société de private equity, Partners Group ou de l'entreprise de produits chimiques spécialisés Sika. Parmi les «small caps» on compte, entre autres, l'entreprise de logistique et de transport de marchandises Kühne + Nagel, le chocolatier Lindt & Sprüngli, l'entreprise industrielle SIG Combibloc, le spécialiste des implants dentaires Straumann et le fabricant de soupapes à vide VAT.

RAIFFEISEN

Déteniez-vous ces titres dans le fonds Raiffeisen Futura - Swiss Stock?

L'an passé, je détenais des positions plus importantes de ces titres dans le fonds Raiffeisen Futura - Swiss Stock. Je les ai réduites à la fin de l'année, parfois de manière notable.

Pour quelle raison?

Je m'attendais à ce qu'une pression s'exerce sur les cours. Toutefois, certaines de ces actions s'étaient distinguées par de superbes hausses de cours sur l'ensemble de l'année 2021: VAT a progressé de 109%, Straumann de 89%, Sika de 59%, Kühne + Nagel ainsi que Partners Group de 49% chacune, Lindt & Sprüngli de 48% et Geberit de 37%. Il va de soi que les investisseurs revendent leurs titres afin de réaliser des bénéfices. En outre, les filiales de ces entreprises ont pour la plupart présenté l'année dernière des résultats de l'exercice supérieurs aux attentes, soit une base comparative exigeante pour l'établissement des rapports. Les investisseurs pourraient éventuellement être déçus et donc se séparer des actions qu'ils détiennent. Lorsqu'il n'y a plus de demande, le prix baisse.

Quand la bourse va-t-elle connaître une accalmie?

Actuellement, plusieurs facteurs d'incertitude sont combinés: la perspective de taux plus élevés, les chiffres de contamination record de la pandémie, les goulets d'étranglement persistants au niveau des chaînes d'approvisionnement mondiales et la montée des tensions dans le conflit ukrainien. Tout cela ne va pas se résoudre du jour au lendemain. C'est la raison pour laquelle les investisseurs se sont récemment davantage tournés vers des secteurs plus défensifs, ceux qui en temps de crise, sont moins touchés que les autres, tels que, par exemple, le secteur alimentaire ou celui de l'immobilier.

Avoir une solide conviction avant de décider d'investir

Comment agissez-vous au niveau du fonds Raiffeisen Futura - Swiss Stock?

J'ai récemment augmenté les positions existantes du prestataire de personnel Adecco, du sous-traitant dans le secteur du bâtiment Arbonia, du constructeur de machines Bucher Industries, du groupe de services et négoce DKSH, du fabricant de produits alimentaires Orior ainsi que du géant pharmaceutique Roche. Il y a peu, j'ai intégré au portefeuille l'entreprise tessinoise Interroll, un leader mondial, fournisseur de solutions pour les flux de matériel, de logistique interne et d'automatisation. J'ai au contraire réduit les positions du fabricant d'arômes et de parfums Givaudan, du groupe d'inspection des marchandises SGS ainsi que celles de l'entreprise pharmaceutique Vifor Pharma. J'ai déjà évoqué le fait qu'en décembre j'ai réduit les positions de Geberit, de Kühne + Nagel, de Lindt & Sprüngli, de Lonza, de Partners Group, de SIG Combibloc, de Sika, de Straumann ainsi que VAT, mais il ne s'agissait que d'une mesure temporaire. Ces entreprises restent les placements principaux du fonds car je suis convaincu qu'elles feront à nouveau partie des gagnants sur le long terme.

Sur quels éléments repose cette conviction?

La stratégie à long terme claire et la force d'innovation de ces entreprises, leur solide position sur le marché mondial et leur emprise sur les prix, leurs bilans sains et leur gestion exemplaire, qui accordent une grande importante aux aspects écologiques et sociaux de la durabilité, sont les meilleures conditions préalables à un futur succès commercial. L'excellente qualité qui en découle leur est également utile pour réussir à surmonter les obstacles. Elles peuvent ainsi par exemple répercuter les surcoûts d'approvisionnement liés à l'inflation simplement et rapidement aux clients. Ces derniers ne souhaitent pas renoncer à l'excellent service ainsi qu'aux produits et aux services innovants que ces entreprises fournissent, même si leurs tarifs devaient augmenter.

Comment pouvez-vous évaluer la qualité des entreprises?

Je suis aidé par une équipe expérimentée, fiable et efficace avec laquelle nous mettons en commun nos connaissances. Nous examinons en détail les entreprises au moyen d'analyses minutieuses et continues dans une perspective de long terme. Nous réalisons des comparaisons avec les concurrents des entreprises du secteur correspondant et échangeons avec des analystes externes. Afin d'obtenir une vision d'ensemble, il ne faut pas oublier les échanges directs que nous entretenons régulièrement avec les représentants clés de la direction des entreprises que nous suivons. Ils sont souvent plus révélateurs que l'étude d'une grande quantité d'indicateur financiers.

La qualité des investissements est en constamment examinée avec soin et clairvoyance

RAIFFEISEN

A quel moment faut-il acheter?

Lors de corrections, il est toujours judicieux de commencer par attendre que la situation se soit apaisée. Au fur et à mesure de l'avancée de la nouvelle période de publication des rapports, la pression sur les cours va s'atténuer sensiblement. Dès que les entreprises auront présenté leurs chiffres détaillés pour 2021 et esquissé leurs perspectives d'avenir, il sera possible de séparer le bon grain de l'ivraie.

Conseillez-vous actuellement certaines actions en particulier?

En principe, seules les entreprises qui remplissent les exigences de qualité définies entrent en ligne de compte pour le placement du Raiffeisen Futura - Swiss Stock. Parmi ces entreprises, je privilégie actuellement celles dont l'activité a été quelque peu entravée ces derniers temps, principalement en raison de la pandémie, par exemple le fabricant de véhicules ferroviaires Stadler Rail ou le groupe de services et négoce DKSH.

Comment évaluez-vous l'avenir de Stadler Rail?

Stadler Rail a jusqu'à présent été épargnée par un renchérissement des matières premières. Si cela devait ne plus être le cas, le fabricant de véhicules ferroviaires pourrait répercuter ces coûts importants à ses clients et il se trouverait donc dans une position plus confortable que beaucoup d'autres entreprises du secteur industriel suisse qui ont actuellement des difficultés à contrôler leur chaîne d'approvisionnement. Le rattrapage de la demande accumulée en raison de la pandémie devrait se faire ressentir dans les chiffres d'affaires du second semestre 2021 et du premier semestre 2022. La rentabilité devrait ainsi être nettement plus élevée, d'autant plus que le report des investissements a fait diminuer le poids de la dette. A l'heure actuelle, plusieurs appels d'offre importants sont en cours, par exemple en Suède, en Norvège, en Allemagne, en Autriche et en Suisse. Je m'attends à ce que Stadler Rail en remporte plus d'un. Sans oublier que la récente acquisition du groupe allemand BBR Verkehrstechnik lui permet de se rapprocher de son objectif: devenir un prestataire de premier plan, également dans le domaine de la technique ferroviaire innovante. Selon moi, ces éléments permettent à la véritable valeur de l'entreprise de s'apprécier.

Quels atouts DKSH peut-elle réellement jouer?

DKSH est également en mesure de répercuter immédiatement les coûts des matières premières à ses clients. En outre, le groupe de services et de négoce réalise la plus grande part de son chiffre d'affaires en Asie, où le nombre de cas Covid a continuellement reculé ces derniers mois. En Thaïlande, le plus important marché desservi dans cette région, la confiance des consommateurs remonte depuis l'automne dernier. Ces deux éléments devraient soutenir la reprise économique et, conjugués à la reprise de l'activité touristique en Asie, permettre de soutenir la croissance et la rentabilité des unités d'affaires «Health Care» et «Consumer Products» au cours des prochaines années. Le troisième unité d'affaires «Performance Materials» représentait déjà l'année dernière un tiers des revenus du groupe et elle va encore gagner en importance dans les années à venir. Les chiffres du second semestre 2021 se sont avérés être solides. Il devrait en être de même pour le premier semestre 2022.

Une sélection d'actions largement diversifiée

Détenez-vous des valeurs financières sensibles aux taux d'intérêt dans le fonds?

Oui, sur la base des résultats de l'analyse des experts de mon équipe pour les actions des banques et des assurances suisses, j'ai récemment, et pour la première fois depuis longtemps, renforcé les positions des banques BCV et UBS ainsi que celles des assureurs Swiss Re et Zurich Insurance.

Quels éléments parlent en faveur des actions bancaires?

Une grande banque comme UBS peut profiter de l'augmentation des taux aux États-Unis grâce à ses opérations dans ce pays. En outre, elle accélère considérablement la digitalisation. Cela devrait se traduire à moyen terme par une rentabilité plus élevée et permettre un remboursement substantiel des capitaux. L'an dernier, la Banque cantonale vaudoise BCV a été pénalisée simplement parce qu'elle a été exclue des deux indices boursiers MSCI World et STOXX Europe 600 – le premier représente le marché des actions au niveau mondial et le deuxième comprend les 600 plus grandes entreprises européennes. Les activités de la BCV se portent en revanche très bien: les produits structurés propres sont autant demandés que les prestations de services wealth

RAIFFEISEN

management pour une clientèle fortunée de plus en plus importante, et l'activité de trade finance, c'est-à-dire le financement du commerce extérieur des entreprises, profite de la reprise économique persistante.

Pour quelles raisons les actions des assureurs vous intéressent-elles?

Le réassureur Swiss Re convainc avec sa stratégie de concentration qui non seulement réduit le risque mais renforce également la stratégie de dividendes durable. Le redressement semble solide et devrait avoir le vent en poupe grâce aux prix des nouveaux contrats qui ont encore beaucoup augmenté en janvier. Ces derniers devraient faire plus que compenser l'effet attendu de l'inflation ainsi que les paiements estimés pour les sinistres à venir. L'assureur Zurich Insurance a amélioré son offre de produits et abaissé ses limites de risque, ce qui devrait se traduire par une rentabilité accrue. Conjugué à un transfert plus important de fonds devenus libres à la société mère, cela devrait se traduire par un capital excédentaire substantiel.

Avez-vous un dernier conseil d'investissement en ce qui concerne les périodes d'incertitude?

Des fluctuations de cours inattendues sont à tout moment possibles. En échelonnant leurs achats d'actions dans le temps, les investisseurs peuvent les atténuer. Mais avant de songer à investir dans une entreprise, il faut avant tout garder à l'esprit que les critères de qualités doivent être élevés – et pas seulement en temps de crise !

Vous trouverez d'autres «Aperçus» de la gestion de nos fonds captivants ici: **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**

RAIFFEISEN

Opportunités

- *Durable:* le fonds investit dans des entreprises suisses de qualité qui pratiquent une gestion durable. Ainsi, en tant qu'investisseur, vous pouvez faire un geste pour l'environnement et la 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.
- *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.
- *Avec ou sans distribution*: si vous souhaitez recevoir votre rendement sur une base annuelle, choisissez la catégorie de parts A; sinon, optez pour la catégorie B, qui réinvestit les rendements.
- *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 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.
- *Participation*: la participation au potentiel de hausse par titre individuel est limitée en raison de la diversification du fonds.
- *Négociable*: les actions des petites et moyennes entreprises peuvent se négocier moins facilement que celles de grandes entreprises.
- *Décisions de placement*: le fonds obéit à des critères de durabilité. Le gestionnaire du fonds est donc lié lorsqu'il 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 ne sont 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.

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

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.

RAIFFEISEN