

Aperçu de la gestion de fonds

Actions suisses: la qualité et la proximité de l'entreprise sont centrales

Les investisseuses et investisseurs à la Bourse suisse vont-ils vivre une chevauchée sauvage cette année encore? Le gestionnaire du fonds Raiffeisen Futura Swiss Stock estime que le contexte de placement reste marqué par des incertitudes, mais il est confiant pour les actions des entreprises suisses de qualité. Il révèle ce à quoi il fait attention lors de la sélection des entreprises et pourquoi il associe des entreprises de secteurs défensifs et cycliques dans le fonds.



GESTIONNAIRE DE FONDS

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 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). Il gère depuis 2003 le fonds Raiffeisen Futura Swiss Stock, lancé en 2001.

Monsieur Hänni, l'année boursière qui vient de s'écouler a été marquée par l'incertitude. La situation va-t-elle s'améliorer cette année? C'est ce que nous souhaitons tous.

Au regard de la situation économique, l'inflation est désormais sous contrôle dans les pays industrialisés. Mais les banques centrales sont toujours restrictives, ce que les entreprises ressentent sous la forme de coûts de refinancement élevés. Ce sont surtout les petites et moyennes entreprises qui en souffrent. La conjoncture mondiale continue de s'essouffler, ce qui pourrait mettre sous pression les bénéfices et les marges des entreprises. Selon moi, l'économie américaine est déjà en légère récession. En Europe, le tableau est mitigé. La situation est particulièrement difficile, notamment dans les secteurs de la construction et de l'automobile en Allemagne, le deuxième partenaire commercial de la Suisse. Contrairement à mes attentes, la Chine, moteur économique important pour le monde, continue de balbutier après les longues périodes d'arrêt dues à la pandémie. Sur le plan géopolitique, la guerre en Ukraine se poursuit sans relâche, un foyer de crise s'étend au Proche-Orient, le conflit entre la Chine et Taïwan continue de couvrir et les grandes puissances restent divisées, tandis que la société se divise de plus en plus en deux camps. Les événements mondiaux restent incertains et par conséquent, le contexte de placement est exigeant. Pour investir dans des actions, je pense donc qu'il est judicieux de viser un horizon de placement à moyen ou à long terme.

Comment évaluez-vous la situation pour l'année en cours? Pour autant que je puisse évaluer la situation mondiale à l'heure actuelle, les Etats-Unis devraient s'en sortir sans récession grave. L'économie chinoise devrait se renforcer progressivement au cours du reste de l'année, notamment grâce aux mesures de soutien du gouvernement local. D'après moi, la forte accélération des cours des actions fin 2023 préfigure déjà une partie des baisses des taux directeurs attendues cette année. Du côté des taux d'intérêt, je ne m'attends pas à une détente avant le second semestre 2024. D'ici-là, les entreprises resteront confrontées à des coûts de refinancement élevés. Si les banques centrales abaissent leurs taux directeurs dans les mois à venir, les petites et moyennes entreprises en particulier devraient pouvoir respirer au cours du second semestre. De plus, une nouvelle appréciation du franc suisse pourrait inciter les investisseuses et investisseurs locaux à investir davantage dans des entreprises suisses. Tout bien considéré, je suis donc assez confiant.

Quelle est votre recette miracle pour investir dans des actions suisses? Je suis convaincu que combinées entre elles, la sélection des titres, la diversification et la gestion active sont déterminantes pour le succès d'un placement. Ma recette miracle consiste donc à associer dans un portefeuille diversifié des actions soigneusement sélectionnées d'entreprises suisses de qualité, de tailles diverses et issues de différents secteurs de manière à bien répartir les risques, puis à adapter ces positions en actions de manière flexible au contexte de placement en constante évolution. Cela nécessite une connaissance approfondie des entreprises et de leurs concurrents directs, de la situation économique et géopolitique ainsi que des marchés financiers mondiaux. J'étudie tout cela quotidiennement et de manière poussée dans plusieurs dimensions avec mon équipe spécialisée dans les actions suisses. Le processus comprend des analyses et des modèles détaillés sur les différentes entreprises, une discussion précise de leur situation concurrentielle, par exemple un échange animé de points de vue avec d'autres analystes lors de salons spécialisés, et – le plus important à mes yeux – des



TABLEAU THÉMATIQUE

Performance de Raiffeisen Futura Swiss Stock par rapport au marché suisse des actions (SPI)

Performance en %	Raiffeisen Futura Swiss Stock	SPI	Fonds vs. SPI
Janvier	5,9	5,5	0,4
Février	0,0	-1,3	1,3
Mars	0,7	1,7	-1,0
1 ^{er} trimestre	6,7	5,9	0,8
Avril	2,5	3,6	-1,1
Mai	-1,6	-1,9	0,3
Juin	0,1	0,5	-0,4
2 ^e trimestre	0,9	2,2	-1,2
Juillet	1,1	0,4	0,7
Août	-2,8	-1,8	-1,0
Septembre	-2,0	-2,0	0,0
3 ^e trimestre	-3,7	-3,3	-0,4
Octobre	-4,9	-5,2	0,3
Novembre	5,0	4,6	0,5
Décembre	2,9	2,4	0,6
4 ^e trimestre	2,7	1,4	1,3
Année 2023	6,6	6,1	0,5

L'évolution passée ne préjuge aucunement de l'évolution actuelle ou future. La valeur du capital investi dans le fonds peut augmenter ou baisser. Il n'existe aucune garantie de remboursement complet ou partiel du capital investi. Les données de performance ne prennent pas en considération les commissions et frais décomptés lors de l'émission et du rachat des parts.

Données au 31.12.2023 (différences d'arrondi).

Source: Vontobel Asset Management.



QUE SIGNIFIE VRAIMENT...

SPI?

SPI est l'abréviation de Swiss Performance Index. Cet indice comprend les entreprises suisses dont les actions sont négociées à la Bourse suisse. Il reproduit donc le marché suisse des actions largement diversifié.

Défensif versus cyclique?

Le segment boursier des large caps suisses comprend de nombreuses entreprises représentantes de secteurs défensifs comme l'alimentation, la santé et les télécommunications. Les entreprises actives dans ces secteurs proposent des produits et des services qui seront toujours nécessaires. C'est pourquoi, en règle générale, elles résistent mieux à un ralentissement conjoncturel que celles des secteurs cycliques. Ici, ce sont les petites et moyennes entreprises qui prédominent. Ainsi, le segment boursier des small & mid caps suisses est nettement plus vulnérable au cycle économique.

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.

contacts réguliers avec des représentantes et représentants des directions et des conseils d'administration des entreprises ainsi que des visites d'entreprises directement sur place. J'en retire à chaque fois des enseignements importants. Cette proximité continue avec les entreprises me permet d'avoir une longueur d'avance en matière de connaissances. Grâce à cette avance, je peux réagir rapidement et modifier la position en actions concernée dans le portefeuille de la manière que je juge la plus appropriée. C'est ainsi que je procède depuis toujours pour le Raiffeisen Futura Swiss Stock.

Quels points figurent sur votre checklist de qualité? J'entends par qualité les entreprises ayant une position de leader sur le marché mondial, un bilan solide avec un faible endettement, une force d'innovation, un pouvoir de fixation des prix, des marges stables, une culture d'entreprise exemplaire et une politique de dividendes durable. En période d'incertitude économique, comme c'est le cas actuellement, je privilégie les entreprises qui ne dépendent que peu de l'évolution de la conjoncture ou des taux d'intérêt, car elles disposent, en plus des caractéristiques qualitatives mentionnées, d'un modèle d'affaires résistant. Ce n'est que si je peux cocher toutes ces cases sur ma checklist après un examen approfondi qu'un placement dans le Raiffeisen Futura Swiss Stock entre en ligne de compte.

Privilégiez-vous les grandes ou les petites entreprises? En moyenne, au cours des 30 dernières années, les actions des petites et moyennes entreprises suisses, les «small & mid caps», ont été plus rentables que les actions des grandes entreprises suisses, les «large caps». En effet, de nombreuses entreprises suisses issues des secteurs les plus divers, petites ou moyennes au départ, sont devenues au fil du temps les leaders mondiaux du marché grâce à une gestion réussie. En revanche, au cours des cinq dernières années, l'intensification de la guerre commerciale, la pandémie, les chaînes d'approvisionnement restreintes, l'inflation élevée, les hausses agressives des taux directeurs des banques centrales et l'instabilité géopolitique ont davantage affecté les petites entreprises suisses, généralement plus dépendantes de la conjoncture, que les grandes entreprises à vocation plus défensive. Mais à moyen et long termes, de nombreuses petites et moyennes entreprises suisses continuent de me convaincre par leur qualité. Une comparaison des cours actuels à la Bourse suisse montre qu'après la phase de faiblesse de l'année dernière, les cours des petites entreprises offrent désormais un potentiel de rattrapage intéressant par rapport à ceux des grandes entreprises. C'est pourquoi je me concentre sur les premiers, sans pour autant négliger les seconds.

Comment le Raiffeisen Futura Swiss Stock se positionne-t-il actuellement? Quels changements avez-vous opérés récemment? Actuellement, je détiens dans le fonds Raiffeisen Futura Swiss Stock des entreprises issues de secteurs défensifs et de secteurs à cycle précoce dans des proportions à peu près égales. Récemment, j'ai renforcé les positions existantes dans Cembra, Lonza, PSP et Tecan. En revanche, j'ai réduit les positions existantes dans Adecco, Logitech, Partners Group, Straumann et VAT, en prenant des bénéfices sur la forte hausse de valeur que ces actions avaient réalisée en 2023, notamment grâce à la hausse de fin d'année. Grâce à sa composition actuelle équilibrée, le fonds est prêt à faire face aussi bien à la phase descendante du cycle économique qu'à la période où le cycle redendra positif.



OPPORTUNITÉS

- **Durable:** le fonds investit dans des entreprises suisses de qualité triées sur le volet et répondant à des critères de durabilité écologiques et sociaux stricts. 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 leurs contacts directs réguliers 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 étant soumis à la loi sur les placements collectifs, le capital investi a valeur de patrimoine spécial, ce qui vous garantit, en tant qu'investisseur, une protection élevée.
- **Effet de prix moyen:** vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement. Vous acquérez ainsi 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.
- **Participation:** la participation de chaque titre individuel au potentiel de croissance est limitée en raison de la diversification du fonds.
- **Négociabilité:** 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 de fonds doit donc en tenir compte lorsqu'il prend des décisions 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 fonds n'offrent une garantie de succès.
- **Valeur des parts:** la valeur des parts du fonds peut descendre en deçà du prix auquel vous avez acquis votre part.

Des
questions?
Votre conseiller se
tient à votre entière
disposition.

Editeur

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

Internet

raiffeisen.ch/placements
raiffeisen.ch/f/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). «Futura» est utilisé pour désigner les instruments et services financiers durables. Vous trouverez de plus amples informations concernant la thématique «Placements durables avec Raiffeisen» dans la brochure correspondante (disponible sur raiffeisen.ch/reglement-futura). 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/f/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 (disponible sur report.raiffeisen.ch). 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.