

Aperçu de la Gestion de portefeuille

OCTOBRE 2017



«Au plus près des entreprises suisses»

Le marché des actions suisses est en plein boom depuis le début de l'année. Pour quelles raisons?

Marc Hänni: L'évolution de la valeur est en effet impressionnante. Fin août, l'indice d'actions SPI, largement diversifié, affichait un rendement de 13,5 %, et sur le long terme aussi, le tableau est très positif. Le rendement cumulé du marché des actions suisses depuis le début de l'année 2012 atteint ainsi 89 %. Cela représente près de 12 % par an.

Les raisons en sont variées. D'une part, les entreprises suisses profitent de la reprise mondiale. De plus, les entreprises suisses que nous analysons sont pour la plupart en bonne santé. Elles sont gérées professionnellement, affichent des bilans solides et font souvent partie des leaders mondiaux dans leur domaine. En outre, leurs produits et leurs services sont d'une qualité supérieure à la moyenne. Les entreprises suisses sont également très innovantes: les budgets consacrés à la recherche et au développement sont beaucoup plus élevés que ceux de leurs concurrents directs à l'étranger.

Cette tendance positive va-t-elle se poursuivre jusqu'à la fin de l'année?

Marc Hänni: Si l'on considère par exemple le rapport cours-bénéfice (PER) d'environ 20 pour l'ensemble du marché, le niveau d'évaluation actuel apparaît historiquement sportif. Cette valeur doit toutefois être relativisée compte tenu de la situation durable de taux bas. De plus, les prévisions de bénéfices des entreprises jouent un rôle important. Or elles continuent à émettre des signaux positifs. Nous prévoyons pour le marché suisse, tant cette année qu'en 2018 et en 2019, une croissance des bénéfices d'un peu plus de dix pour cent, ce qui devrait soutenir l'évolution future des cours.

«Nous prévoyons pour le marché suisse, tant cette année qu'en 2018 et en 2019, une croissance des bénéfices d'un peu plus de dix pour cent, ce qui devrait soutenir l'évolution des cours.»

Marc Hänni

Gérant de portefeuille senior, responsable Actions suisses



Marc Hänni dirige depuis octobre 2011 l'équipe Actions suisses de Vontobel Asset Management. Il a été nommé en octobre 2000 gérant de portefeuille pour la gestion de divers fonds de placement et de mandats dans le domaine des actions suisses. Avant de rejoindre en 1998 l'équipe Actions suisses, Marc Hänni a effectué pendant trois ans un apprentissage bancaire au sein de la banque J. Vontobel & Co. AG et a travaillé dans le groupe Asset Management Support. Il travaille chez Vontobel depuis 1993. Parallèlement à son métier, Marc Hänni a suivi une formation d'économiste d'entreprise HES à la Haute école de Zurich en sciences appliquées (ZHAW) et est Certified International Wealth Manager (AZEK-CIWM).

Parlons maintenant du processus de sélection pour le Raiffeisen Futura Swiss Stock.

Marc Hänni: Pour la sélection des titres, le fonds attache une grande importance aux critères écologiques, sociaux et éthiques. Nous collaborons pour cela avec l'agence de rating indépendante Inrate. Des entreprises résolument durables sont identifiées sur la base d'une analyse ESG. La gestion des ressources compte autant que les rapports avec les fournisseurs, les clients et les collaborateurs. Notre travail consiste à composer en nous aidant de ces recommandations un portefeuille qui évoluera mieux que le marché suisse dans son ensemble. La

RAIFFEISEN

qualité des titres, la diversification et la liquidité doivent se compléter de manière optimale. En plus de l'analyse de la durabilité par Inrate, tous les droits de vote sont exercés activement par Ethos, fondation indépendante spécialisée dans le conseil sur l'exercice des droits de vote. Cela garantit la défense des intérêts des actionnaires tout en apportant une contribution précieuse au succès futur de l'entreprise.

Y a-t-il d'autres critères?

Marc Hänni: Pour la sélection des titres, c'est le potentiel de chaque action qui est déterminant. Nous avons en moyenne plus de 200 contacts directs par an avec les entreprises dans lesquelles nous investissons. Il s'agit de réunions en tête-à-tête, c'est-à-dire d'entretiens avec les CEO, CFO, responsables de division et membres du conseil d'administration. Pour les entreprises de production, nous nous faisons également une image précise sur place. Nous nous rendons aussi sur les salons et contactons leurs concurrents. Nous avons ainsi une bonne vue d'ensemble des parts de marché et de la situation concurrentielle. Pour la partie quantitative de l'analyse, nous nous intéressons à de nombreux chiffres clés financiers. Par exemple, nous calculons des objectifs de cours sur la base de nos modèles de Discounted Cashflow.

«Les entreprises suisses font partie des leaders mondiaux du marché et sont également à la pointe en termes d'innovation et de coûts.»

Comment vos portefeuilles sont-ils actuellement investis?

Marc Hänni: Nos portefeuilles combinent des titres de qualité cycliques et défensifs. La qualité du bilan et du management est notre pierre de touche et a pour résultat la stabilité et la rentabilité de l'entreprise. Une certaine ambition concernant la croissance est bien sûr de mise. Nos positions les plus importantes sont actuellement des fournisseurs de l'industrie du bâtiment, suivis par des titres d'entreprises technologiques et industrielles. Pour ce qui est des fournisseurs de l'industrie du bâtiment, nous détenons des positions importantes dans LafargeHolcim, Sika, Forbo, Belimo et Arbonia. Dans le secteur de la technologie, ce sont AMS, Logitech et Temenos. Dans le secteur financier, nous préférons les assurances (Zurich Insurance et Swiss Life) aux banques.

Ceci ne constitue pas une offre.

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. 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 ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des articles 652a et 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 exemple 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 la présente publication est limitée. Cette publication n'est pas destinée à fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions de placement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient avoir lieu que suite à un conseil approprié à la clientèle et/ou à l'examen minutieux des prospectus de vente contraignants. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse société coopérative ne garantit pas l'actualité, l'exactitude et l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse société coopérative décline toute responsabilité liée aux pertes ou 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. Elle ne saurait être tenue responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

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

Cette publication ne constitue 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 s'appliquent donc pas à la présente publication.

RAIFFEISEN

Raiffeisen Suisse

Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen

«L'histoire à succès du Raiffeisen Futura Swiss Stock se reflète dans les prix reçus ces dernières années. Lipper lui a notamment décerné plusieurs fois le titre de meilleur fonds suisse en actions.»

Quels sont concrètement les points qui parlent en faveur du Raiffeisen Futura Swiss Stock?

Marc Hänni: Le fonds de placement a nettement surclassé le marché des actions suisses dans son ensemble sur toutes les périodes: à court terme, à moyen terme et à long terme, depuis sa création en 2001. Nous devons ce supplément de rendement à notre équipe de gestion de portefeuille qui a de longues années d'expérience et des domaines de compétence qui se complètent idéalement. Nous sommes ainsi toujours au plus près des entreprises suisses, ce qui se révèle payant dans les situations de marché favorables et surtout dans les situations plus difficiles. L'histoire à succès du Raiffeisen Futura Swiss Stock se reflète dans les prix reçus ces dernières années. Lipper lui a notamment décerné plusieurs fois le titre de meilleur fonds suisse en actions. Nous avons la conviction qu'une gestion active se révèle payante.