

Actions suisses: mieux vaut y regarder à deux fois

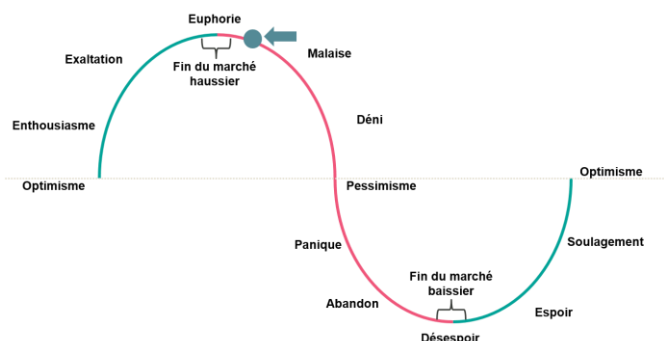
Alors que la conjoncture mondiale se refroidit et que les banques centrales deviennent frileuses, la plupart des investisseurs en actions gardent le moral, car le beau temps continue de régner sur les marchés boursiers. Lorsqu'il investit dans des titres suisses, Marc Hänni, spécialiste des actions, préfère toutefois se munir de lunettes à rayon X, plutôt que des lunettes de soleil. Il nous explique ici pourquoi.

Marc Hänni, depuis le début de l'année, tout semble sourire aux investisseurs sur le marché des actions suisses. Pour combien de temps encore?

Le marché des actions suisses est en plein essor depuis le début de l'année: les titres cotés en bourse avaient gagné plus de 18% fin avril d'après le Swiss Performance Index (SPI), bien que l'économie mondiale ait ralenti depuis mi-2018, ce qui pourrait bientôt brider les bénéfices des entreprises. Mais cela ne semble pas préoccuper beaucoup d'investisseurs. Quant à moi, depuis quelque temps, je diversifie mes portefeuilles d'actions suisses, notamment avec le Raiffeisen Futura Swiss Stock, en mélangeant titres cycliques et défensifs, afin d'être moins dépendant du cycle conjoncturel.

À quelle étape du cycle nous situons-nous en ce moment?

Selon mes analyses, le cycle de l'économie mondiale a dépassé son zénith. La théorie enseigne qu'à cette phase du cycle, les investisseurs en actions sont moins disposés à prendre des risques mais restent optimistes.



Source: Vontobel Asset Management; situation fin avril 2019

Les banques centrales ont récemment redressé la barre sur leur voie vers la normalisation. Est-ce bon ou mauvais pour les actions suisses?

Les banques centrales tentent à présent de lutter contre

Marc Hänni

Senior Portfolio Manager, responsable Actions Suisse



Marc Hänni dirige l'équipe Actions Suisse de Vontobel Asset Management depuis octobre 2011. Il gère divers fonds de placement et mandats investissant dans les actions suisses. Il travaille chez Vontobel depuis 1993 et a rejoint l'équipe en 1998. Après un apprentissage bancaire, il a fait ses études en alternance à la Haute école spécialisée de Zurich (ZHAW) et obtenu son diplôme d'économiste d'entreprise. De plus, il est Certified International Wealth Manager AZEK (AZEK-CIWM).

le ralentissement de la croissance et la faiblesse persistante de l'inflation en adoptant de nouvelles mesures: la Fed américaine ne souhaite pas réduire davantage son bilan et renonce à de nouvelles hausses des taux d'intérêt jusqu'à la fin de l'année. La Banque centrale européenne a, elle aussi, gelé le relèvement prévu de ses taux directeurs jusqu'à l'automne. Quant à la banque centrale chinoise, elle incite les banques commerciales à prêter plutôt qu'à accumuler des réserves. Par ces interventions, elles soutiennent l'économie mondiale qui n'est pas menacée par une récession pour l'instant, à mon sens. Cela devrait être bénéfique pour les bénéfices des entreprises, et donc

pour les cours boursiers. Cependant, certaines incertitudes rendent l'avenir plus difficile à prévoir. Les principales inconnues sont l'issue des négociations sur les taxes douanières entre les Etats-Unis et la Chine (et le reste du monde), l'impact des sanctions pétrolières unilatérales des Etats-Unis contre l'Iran, la date et les conditions du Brexit et enfin le résultat des élections européennes de mai. Un portefeuille d'actions solide doit pouvoir absorber ces risques; il doit donc être bien diversifié.

En quoi la Suisse est-elle affectée par ces incertitudes?

Beaucoup d'entreprises suisses dépendent davantage des exportations que de la demande intérieure; leurs principaux marchés sont l'Allemagne, les Etats-Unis, le Royaume-Uni, la France, l'Italie et la Chine. Comme la demande provenant de ces partenaires commerciaux pourrait souffrir en cas de ralentissement conjoncturel, les entreprises suisses doivent être bien équipées financièrement pour pouvoir affronter de pied ferme des périodes de vaches maigres. Cela n'est possible qu'avec un bilan solide et un endettement réduit, un critère de qualité essentiel dans la sélection de mes titres.

Quels sont vos autres critères de sélection?

Outre la solidité financière, je mesure la qualité d'une entreprise à l'aune de ses parts du marché mondial, sa capacité d'innovation, la valeur de ses produits ou services, ainsi que sa gestion et sa stratégie. Certaines entreprises suisses sont très en avance en la matière.

Un exemple?

Prenez Belimo: cette entreprise active à l'international (dont le nom est tiré de sa promesse de performance: «BERaten, LLefern, MONTieren», soit «conseiller, livrer, assembler») est spécialisée dans les solutions de motorisation électrique pour systèmes de chauffage, de ventilation et de climatisation.

Il faut bien vérifier qui mérite le label suisse de qualité

Je suis impressionné par ses dirigeants, accessibles et terre-à-terre, qui ont toujours poursuivi une stratégie à long terme et, d'après moi, ont investi fructueusement dans la recherche et développement jusqu'à présent. Peu après sa création, Belimo s'était déjà implantée en

Allemagne avec ses produits de haute qualité, puis dans toute l'Europe dans les années 1980, en 1990 aux Etats-Unis et ces dernières décennies en Asie, jusqu'en Australie. Aujourd'hui, l'innovante Belimo compte parmi les leaders mondiaux du marché et réalise des marges et bénéfices impressionnants avec ses pompes, ses mécanismes d'entraînement et ses capteurs, très demandés dans les technologies de construction modernes. J'estime que le cours actuel de l'action ne reflète pas encore pleinement la valeur réelle de l'entreprise. Toutes ces qualités sont nécessaires pour que j'envisage d'ajouter un titre à mes portefeuilles d'actions.

Est-ce que le Raiffeisen Futura Swiss Stock détient plus de «blue chips» que de petites capitalisations? Quelles sont vos marques préférées?

A l'heure actuelle, le fonds contient environ deux tiers de blue chips (des actions de grandes entreprises à chiffre d'affaires élevé) et un tiers de petites capitalisations. Dans le Swiss Performance Index, le rapport est de quatre pour un. Je m'éloigne délibérément de l'indice global, qui représente l'ensemble du marché, dans le but de faire mieux que lui, notamment grâce à une diversification plus affinée, qui ne pondère pas les différentes actions de la même manière.

Les titres sont passés «au rayon X»

Pour citer des noms, suite à la saison des rapports, je souhaite mentionner le groupe laitier Emmi, l'équipementier informatique Logitech, le fabricant d'implants dentaires d'avant-garde Straumann, la société pharmaceutique et logistique Galenica ou encore Forbo, qui produit des revêtements de sol, des adhésifs industriels et d'autres composants mécaniques légers. Ils présentent des chiffres convaincants et des perspectives prometteuses. Je détiens leurs titres depuis longtemps dans le Raiffeisen Futura Swiss Stock.

De bons choix, donc. Qu'est-ce qui vous guide dans votre sélection?

C'est le fruit d'analyses approfondies, avec plus de 200 contacts directs avec les entreprises chaque année, complétés par 30 à 40 visites d'usines, des salons commerciaux, des contacts avec des concurrents et des discussions quotidiennes avec des analystes externes. Et je suis entouré par une équipe chevronnée sur laquelle je peux compter: à nous cinq, nous totalisons plus de 80 années d'expérience dans les placements financiers. Nous suivons en

tout 120 sociétés suisses dont les actions sont liquides, c'est-à-dire facilement négociables. Chacune d'entre elles est soumise à un modèle d'évaluation, que nous alimentons régulièrement avec les données les plus récentes. Ainsi armé, j'inspecte chaque matin mes portefeuilles d'actions et effectue les ajustements nécessaires. Une procédure qui a fait ses preuves.

Pourquoi n'avez-vous pas mentionné Nestlé dans votre sélection?

Cette multinationale de l'alimentation est absente du Raiffeisen Futura Swiss Stock car elle ne répond pas aux critères environnementaux, sociétaux et de gouvernance stricts appliqués par le fonds, qui sont un gage de durabilité. Si le cours de l'action Nestlé augmente, notre fonds n'en bénéficiera donc pas, contrairement au SPI qui pondère fortement Nestlé. Il est donc d'autant plus important de compenser cela par d'autres titres; par exemple, au premier trimestre, j'ai surpondéré notamment Belimo, Straumann, Emmi et Logitech par rapport à l'indice, et aussi évité la grande banque UBS, dont le cours de l'action a chuté sur la période. Ces décisions se sont avérées salutaires.

Dans quelle mesure êtes-vous bridé par l'exigence de durabilité?

Sont exclues d'emblée les entreprises qui ne respectent pas des exigences éthiques comme le respect des droits humains ou le refus de la corruption, et celles actives dans des filières controversées telles que l'alcool, le tabac, l'armement, le nucléaire ou la génétique. Parmi les autres titres bien connus du SPI qui ne sont pas durables selon les critères Futura, on peut citer Cembra Money Bank, Swatch Group, Richemont, EMS-Chemie, Dufry, Flughafen Zurich ou encore VAT Group. En conséquence, le Raiffeisen Futura Swiss Stock est moins engagé que le SPI dans les secteurs de l'alimentation, de la banque, du luxe ainsi que du pétrole et du gaz.

Quel est l'avantage de ce «filtre de durabilité»?

Les entreprises durables utilisent les ressources non renouvelables avec précaution, traitent avec respect toutes les parties prenantes de leur chaîne de valeur et maintiennent un contrôle fiable sur leur structure décisionnelle. Ainsi, elles sont bien équipées pour l'avenir et leurs chances de réussite à long terme sont d'autant plus grandes. Ces sociétés sont par ailleurs relativement protégées contre des chutes de cours suite à un scandale écologique, de corruption ou de violation des droits humains.

Des perspectives de réussite durable

À l'aune des normes internationales de mesure de la durabilité, les entreprises suisses sont très bien placées. Je suis convaincu que le haut niveau d'éducation en Suisse nous favorise les prises de conscience s'agissant de l'importance de pratiques environnementales et sociales responsables. Beaucoup d'entreprises suisses attachent une grande importance au respect de leurs salariés, leur clients et leur fournisseurs depuis longtemps et veillent à émettre le moins de polluants possibles. En outre, les entreprises bien gérées raisonnent sur le long terme, avec des stratégies mûrement réfléchies; il est donc normal qu'elles comptent parmi les plus avancées en termes de durabilité.

Votre conseil pour les investisseurs en actions suisses?

Les entreprises suisses qui présentent les qualités que j'ai mentionnées devraient tirer leur épingle du jeu si l'environnement économique s'assombrit. Et si les incertitudes actuelles connaissent une issue heureuse, l'économie mondiale pourrait même s'éclaircir. Si vous souhaitez investir dans les actions suisses, vérifiez la qualité, diversifiez-vous largement, adoptez des pondérations souples, surveillez votre portefeuille en permanence... mais vous pouvez aussi me déléguer tout cela, en choisissant le fonds Raiffeisen Futura Swiss Stock!

Apprenez-en davantage sur nos fonds: [raiffeisen.ch/fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds)

Opportunités

- *Valeur ajoutée à long terme:* Le fonds, qui investit dans des entreprises suisses durables et de qualité, vous offre un potentiel de rendement attractif à long terme tout en préservant l'environnement et la cohésion sociale.
- *Connaissances avancées:* Vous pouvez compter sur des spécialistes qui, grâce à plus de 200 contacts directs avec les entreprises, des visites d'entreprises et de salons professionnels, des contacts avec les concurrents et bien plus encore, cultivent un avantage en termes de connaissances afin d'évaluer la valeur des entreprises et déterminer si le cours actuel des actions justifie leur achat.
- *Méthode éprouvée:* Vous investissez dans un fonds géré activement, régulièrement désigné meilleur fonds en actions suisses par l'agence de notation Thomson Reuters Lipper depuis plus de 10 ans.
- *Accompagnement:* si les résultats de l'examen de durabilité s'avèrent critiques, la fondation suisse pour le développement durable Ethos encourage les entreprises à améliorer leur performance en matière de durabilité et, lors des assemblées générales des sociétés dans lesquelles le fonds investit, exerce son droit de vote dans votre intérêt en tant qu'investisseur.
- *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 une protection élevée en tant qu'investisseur.
- *Egalement disponible dans le cadre du 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:* Des fluctuations de cours liées à l'évolution des marchés, au secteur d'activité ou aux entreprises individuelles ne peuvent être exclues.
- *Participation:* La participation au potentiel d'appréciation de chaque titre individuel est limitée en raison de la diversification du fonds.
- *Cours et liquidité des actions:* Les actions de petites ou moyennes entreprises peuvent être moins stables en termes de cours et moins liquides que celles d'entreprises de plus grande taille.
- *Analyse de la valeur et décisions de placement:* 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.
- *Durabilité:* Le respect permanent de tous les critères de durabilité par tous les placements ne peut être garanti.
- *Valeur des parts:* La valeur des parts du fonds peut descendre en-dessous du prix auquel vous avez acquis votre part.
- *Performance:* Il se peut que le respect des principes de durabilité ait un impact négatif sur le rendement du fonds, comparé à une politique de placement traditionnelle. En outre, la performance passée ne garantit pas les résultats futurs.

Absence d'offre

Le fonds mentionné dans le présent document est un fonds de droit suisse. Les contenus présentés dans cette publication sont fournis exclusivement à titre d'information. 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 n'est ni une annonce de cotation, ni un prospectus d'émission au sens des articles 652a/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 (p.ex. prospectus produit, 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 où la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'est destinée ni à donner un conseil en placement à l'investisseur, ni à l'aider à prendre une décision en matière d'investissement. Les clients ne devraient investir dans les produits décrits ici, qu'après avoir reçu un conseil approprié ou avoir examiné avec attention les prospectus de vente actuel juridiquement contraignants. Les décisions prises sur la base du présent document le sont au seul risque de l'investisseur. Les souscriptions sont réalisées uniquement sur la base du prospectus actuel ou du contrat de fonds ainsi que 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 Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich et de Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich (collectivement désignées «Vontobel»).

Exclusion de 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 également toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) causés par la diffusion du présent document de conseil ou par son contenu ou en lien avec la diffusion de la présente publication. Elles ne sauraient notamment être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

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

La présente publication ne résultant pas d'une analyse financière, les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'y appliquent pas.