



Marché suisse



Martin Moeller Co-Head Swiss & Global Equities, UBP

Martin Moeller a rejoint l'UBP en 2006. Martin est Co-Responsable de l'équipe Actions Suisses et Globales. Il est le gérant responsable des portefeuilles d'actions globales et le gérant adjoint des portefeuilles d'actions suisses. Il travaille dans le secteur bancaire depuis 1992, plus spécifiquement dans la recherche action et la gestion de portefeuille depuis 1998. Avant de rejoindre l'UBP, il a passé 14 ans à la Deutsche Bank, à Berlin, Francfort et New York, occupant plusieurs fonctions y compris dans la recherche actions et la recherche crédit, spécialisé sur les banques et les compagnies d'assurance.



Eleanor Taylor Jolidon Co-Head Swiss & Global Equities, UBP

Eleanor a rejoint l'UBP en 2008 et est Co-Responsable de l'équipe Actions Suisses et Globales. Elle a débuté sa carrière à la Banque Indosuez (aujourd'hui Crédit Agricole), en 1993, où elle a occupé plusieurs fonctions dans la banque Privée, la gestion discrétionnaire de portefeuille, le marketing et la gestion des risques. Elle a ensuite été consultante pour les services financiers pendant trois ans chez PricewaterhouseCoopers Suisse, avant de rejoindre Bank Sal. Oppenheim, à Zurich, dans les équipes de Vente institutionnelle et d'Analyse actions suisses. Avant d'intégrer l'UBP, elle a travaillé pendant quatre ans au sein d'IAM (Independent Asset Management), à Genève, en qualité d'Analyste actions dans l'équipe de gestion de portefeuilles actions suisses.

Marché actions suisse, un potentiel de création de valeur supérieur

Sur le dernier trimestre 2019, la plupart des marchés actions ont enregistré de nouveaux plus hauts, avec un indice MSCI AC World en progression de plus de 8% sur la période (performance totale). Les taux d'intérêt inchangés ainsi que la perspective d'une trêve dans la guerre commerciale sino-américaine ont contribué à renforcer l'optimisme sur les marchés en fin d'année. Dans ce contexte, les actions suisses ont surpassé les actions globales sur l'ensemble de l'année: en termes de performance absolue, l'indice SPI (Swiss Performance Index) a fini à +30,6% et le SPI Extra à +30,4%, contre +27,2% pour l'indice MSCI AC World.

Malgré de brèves rotations sectorielles, les marchés actions ont terminé l'année sur de nouveaux records à la hausse et ont ainsi pu pleinement compenser les corrections enregistrées sur le dernier trimestre 2018. S'agissant de la croissance des bénéficiaires, la trajectoire baissière ne s'est pas inversée sur l'année, les actions globales ayant clôturé 2019 sur des anticipations de croissance bénéficiaire de 0,2%, contre des projections de près de 6% début 2019. Les prévisions actuelles de 9% de croissance bénéficiaire pour 2020 sont basées sur des rebonds importants, en

particulier dans les secteurs de l'énergie et des matériaux. Alors que les indices des directeurs d'achat (PMI) en Europe et aux Etats-Unis n'ont probablement pas encore atteint un point bas, la confiance des consommateurs reste solide du fait notamment de la stabilité de l'inflation et des conditions de travail, ce qui pourrait soutenir les marchés mondiaux en 2020.

En ce qui concerne la Suisse, vu l'environnement macroéconomique stable, avec un taux de chômage faible, à 2,3%, et une inflation étale, à -0,1% sur un mois glissant, la Banque nationale suisse (BNS) a maintenu ses objectifs de taux inchangés en décembre, en ligne avec la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE), tout en réitérant sa volonté d'intervenir sur les marchés de change si nécessaire. Sur une note positive, l'indice PMI suisse a repris des couleurs vers la fin de l'année, revenant à 50,2 en décembre, et l'indicateur KOF a également fortement rebondi, à 96,4 fin décembre, contre 92,6 fin novembre.

Tous les secteurs de l'indice SPI se sont inscrits en territoire positif sur l'ensemble de l'année 2019. Après la faible performance enregistrée par les secteurs cycliques sur le troisième trimestre, le dernier trimestre de 2019 a vu une inversion de tendance, les secteurs de l'industrie et des matériaux ayant terminé en tête de peloton. D'un autre côté, la consommation de base et les services aux collectivités («utilities») ont fait figure de lanterne rouge. Nestlé, qui a perdu environ 3% sur le quatrième trimestre, a tout de même contribué à 7,4% du rally du SPI, s'étant inscrite à +34,7% sur l'année 2019.

Avec une performance totale de +30,6% en 2019, les actions suisses ont ainsi de nouveau devancé les actions globales, malgré la force du franc. Le marché actions suisse a continué à offrir des niveaux supérieurs de croissance des bénéficiaires et de performance ajustée du risque, ce qui se reflète dans la prime

de valorisation en comparaison des marchés mondiaux. De plus, le marché actions suisse présente un profil attractif en termes de considérations ESG (environnementales, sociales et de gouvernance), avec une faible exposition à l'énergie et au secteur des métaux et de l'industrie minière.

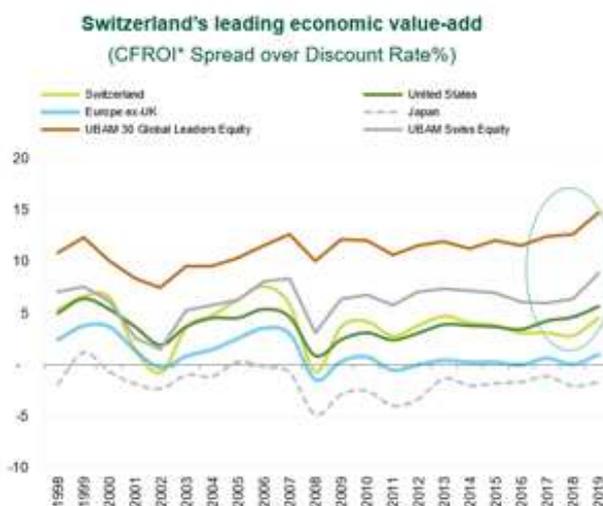
Une approche de gestion active permet de générer un niveau supérieur d'alpha par rapport à l'indice SPI – et la sélection de titres est au cœur de cette capacité – à la fois sur des périodes courtes et des périodes plus longues. C'est en s'appuyant sur une solide analyse fondamentale et une sélection active de sociétés selon le cycle de vie de leur CFROI (cash flow return on investment - rendement interne du capital investi) qu'il est possible de générer une surperformance relative contre un indice largement concentré en trois valeurs: Nestlé, Roche et Novartis. A titre d'illustration, en 2019, la stratégie UCITS Actions suisses de l'UBP a généré une performance absolue brute de plus de 34%, contre 30,6% pour son indice, le SPI.

Enfin, une approche active permet également une exposition diversifiée à des titres structurels de croissance et de qualité, sans avoir besoin de parier sur un timing de marché ou sur des facteurs en termes de style. Le recours au CFROI, quant à lui, sert à évaluer la création de valeur générée par les sociétés au-dessus de leur coût du capital, et de nombreuses opportunités d'investissement sont à saisir au sein de l'univers des actions suisses le long du cycle de vie du CFROI.

Le marché actions suisse démontre donc, une fois de plus, son attrait pour les investisseurs globaux. En effet, de par la qualité supérieure des sociétés suisses en termes de création de valeur et le large spectre d'opportunités le long du cycle de vie du CFROI, un investisseur actif peut parvenir à dégager une surperformance par rapport à une exposition en actions globales, mais aussi par rapport au marché actions suisse, et ce dans des phases aussi bien haussières que baissières et/ou volatiles.

The Swiss Equity Market

Offering one of the best CFROI* globally



*Cash Flow Return On Investment
Source: UBP, Credit Suisse HOLT, December 2019