

PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS SUISSES

Une plus-value pour tous types de portefeuilles

Octobre 2021

Les avantages de détenir des petites et moyennes capitalisations au sein d'un portefeuille peuvent être prouvés de manière empirique. Toutefois, une approche passive ne convient pas à ce segment de marché passionnant. Le fonds Albin Kistler Actions Small & Mid Caps Suisse suit une approche active centrée sur la qualité et la sécurité, visant à créer de la valeur ajoutée durable pour les titulaires de parts.

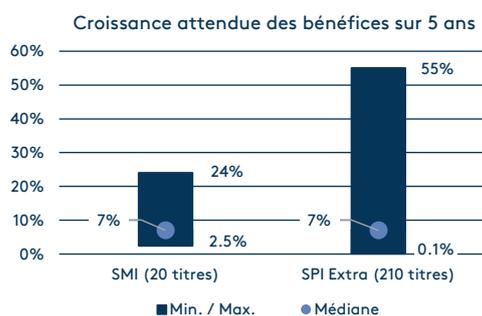
PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS SUISSES

Octobre 2021,

Raffael Frauenfelder et Andreas Buner

Marché des petites et moyennes capitalisations

Au sein de la bourse des actions suisses, et ce depuis un certain temps déjà, un excédent de rendement en faveur des petites et moyennes capitalisations a été constaté. Les raisons de ce phénomène peuvent être attribuées à divers facteurs et particularités spécifiques à ce segment de marché. Bien que la médiane de la croissance des bénéfiques attendus de ces entreprises ne diffère que marginalement de celle des sociétés à grandes capitalisations, leur dispersion est nettement plus importante, comme l'illustre le graphique ci-dessous. Selon nous, il s'agit d'une indication crédible sur la disparité prononcée de leur qualité.



La croissance des entreprises dont la progression est nettement plus forte que celle de l'ensemble du marché repose notamment sur un fort potentiel d'innovation, un positionnement dans des niches attrayantes, un bilan sain et une excellente gestion. Par conséquent, lors de l'ajouts de titres de petites et moyennes capitalisations, il est essentiel de privilégier les firmes présentant de telles propriétés. Cette hétérogénéité qualitative impose une sélection active et soigneuse de ces actions car une implémentation passive est véritablement inefficace.

En bref

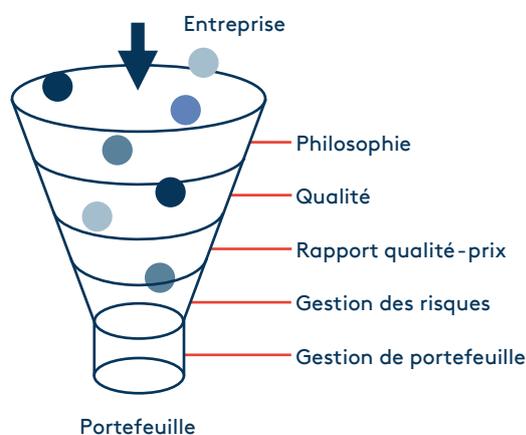
- Privilégier les firmes de qualité
- Analyse financière et processus de placement discipliné constituent la base de notre succès
- Ambitionnons d'apporter une plus-value sur l'ensemble d'un cycle boursier

Notre philosophie de placement

Nous vivons dans un monde soumis à des changements permanents. Il est donc primordial de suivre une philosophie basée sur des principes intemporels. Chez Albin Kistler, nous empruntons systématiquement notre propre voie et ne ménageons pas nos efforts en matière d'analyse financière. Nos investissements s'effectuent sur le long terme et laissons à d'autres la liberté de spéculer. Une évaluation disciplinée et minutieuse des entreprises, la focalisation sur la qualité et un processus de placement rigoureux permettent de garantir une assise propice au succès à long terme. La prise en considération des risques ESG fait également partie de notre démarche.

Notre processus de placement

Outre notre philosophie d'investissement qui constitue le premier filtre de notre processus de placement, chaque société doit passer par quatre étapes pour être prise en considération dans notre allocation d'actifs. Ainsi pour un engagement dans un titre, sa qualité doit concorder, son évaluation être appropriée, aucune réserve en terme de risque n'est décelée et doit contribuer à la cohérence de l'ensemble du portefeuille.



Qualité

Chez Albin Kistler, nous attachons une grande importance aux caractéristiques qualitatives des entreprises dans lesquelles nous investissons. Nos quelque 20 analystes examinent en permanence des critères tels que le leadership sur le marché, les compétences et l'intégrité de la direction, ainsi que le financement, les perspectives bénéficiaires à long terme et le caractère cyclique, notamment au-travers de contacts directs avec les sociétés. Ces dernières doivent impérativement respecter nos exigences élevées de qualité pour passer à l'étape suivante. Ces notes qualitatives comptent à raison de 60% dans notre évaluation globale.

Rapport qualité-prix

Une qualité supérieure est rarement bon marché. Ainsi, un titre ne doit pas nécessairement être peu onéreux pour être considéré comme digne de figurer parmi notre sélection. Une entreprise bien dirigée, solidement positionnée et présentant des perspectives de croissance attrayantes mérite une valorisation plus élevée. Tant que le bénéfice par action peut être amélioré durablement, le cours de l'action présente toujours du potentiel. Le rapport qualité-prix est intégré à notre évaluation globale à hauteur de 40% et repose sur la longue expérience et les connaissances sectorielles de nos analystes.

Gestion des risques

Lorsqu'une société réunit toutes les conditions décrites ci-dessus, nous respectons des règles claires en matière de gestion des risques. En tant que gestionnaire actif, nous prenons des engagements tangibles mais ne constituons jamais des expositions individuelles ou sectorielles extrêmes. La pondération maximale d'une entreprise est clairement définie dans nos règles d'investissement et découle de

son poids en sein de l'indice de référence ainsi que de la conviction de nos analystes. Ces paramètres ont été déterminés de manière à offrir une diversification appropriée tout en nous permettant de nous positionner de manière suffisamment active par rapport au benchmark le SPI Extra.

Gestion de portefeuille

Finalement, notre comité Small & Mid Caps pilote activement la gestion du portefeuille en prenant en considération les principes fixés par la gestion des risques. Un processus démocratique clairement défini décide de l'opportunité de prendre des bénéfices, compléter des positions, accroître ou de réduire les sur- et sous-pondérations. Nous nous distançons consciemment d'une approche reposant sur un seul gestionnaire "vedette", car nous sommes convaincus qu'un processus clair et compréhensible, associé à la répartition des responsabilités sur plusieurs personnes apporte des résultats meilleurs et plus cohérents.

Notre valeur ajoutée

Le fonds Albin Kistler Actions Small & Mid Caps Suisse vise à générer un rendement excédentaire sur l'ensemble d'un cycle boursier par rapport à son indice de référence le SPI Extra. En outre, nous investissons exclusivement dans des entreprises de cet univers et renonçons volontairement à y ajouter des titres du segment des grandes capitalisations (SMI). Grâce à son processus d'investissement clair et transparent, sa philosophie intemporelle et l'accent mis sur la qualité et la sécurité, ce fonds offre une opportunité attrayante de s'engager durablement dans le segment des petites et de moyennes capitalisations.

Raffael Frauenfelder

Analyste Industrie
Membre du comité Small & Mid Caps

Andreas Buner

Analyste Banques
Membre du comité Small & Mid Caps

Les études publiées périodiquement sont disponibles au téléchargement en format PDF sur le site Web d'Albin Kistler:
www.albinkistler.ch