

Investir en Suisse

La clé du succès

Faut-il systématiquement investir une part de la fortune des caisses de pensions dans l'économie suisse? Par quelles voies est-ce possible? Tels étaient les points de départ de notre discussion avec Christian Waldvogel (Renaissance Management SA), Gregor Greber (Veraison Capital) et Johannes Suter (Helvetica Capital AG), trois spécialistes de l'investissement dans les PME suisses.

Les trois intervenants avancent en faveur d'un investissement dans les entreprises suisses qu'il existe un univers attrayant de petites entreprises et qu'elles présentent l'avantage supplémentaire de la proximité locale – «on parle la même langue, on peut lire les bilans et on a accès au management», souligne Gregor Greber. Par ailleurs, pratiquement toutes les entreprises bien établies en Suisse ont des activités bien au-delà des frontières de notre pays, ce qui permet à une caisse de pensions de concilier une diversification internationale et la congruence monétaire avec ses propres engagements. «C'est d'autant plus sensé que les assurés vivent dans le même pays», argue Johannes Suter.

Mais de là à vouloir instaurer une obligation quelconque comme le réclame parfois la politique, il y a un pas que les spécialistes ne sont pas prêts à franchir. «Ou bien c'est sensé, ou bien il faut vous y forcer», raisonne Suter. Mais la discussion lancée dans la politique a aussi du bon, selon Christian Waldvogel: «Le débat sur le Fonds suisse pour l'avenir a sensibilisé au thème de l'investissement dans les PME suisses.»

Suffisamment de possibilités, mais est-ce que les structures des caisses sont adaptées?

Mais est-ce qu'il existe suffisamment de possibilités pour investir dans des petites entreprises suisses? Waldvogel rappelle un dicton qui circule à propos du segment non coté: «get big, get niche or die». Les PME suisses peuvent être considérées comme une niche et «la niche est suffisamment grande et com-

prend de nombreuses entreprises attractives», affirme Waldvogel.

Pour Suter, ce n'est pas tant l'offre qui pose problème mais plutôt les caisses de pensions: «Beaucoup de caisses ne sont pas armées pour encadrer un concept d'investissement exigeant», constate-t-il. Or, le private equity exige un suivi attentif. Greber ajoute qu'il existe aussi des petites entreprises cotées très intéressantes. La concentration sur l'investissement passif fait que les investisseurs actifs y trouvent des opportunités intéressantes.

«L'ouverture au changement est la clé du succès dans toute entreprise, cotée ou non», souligne Suter. Des nouveaux investisseurs qui se conçoivent comme des copropriétaires peuvent aider les entreprises à amorcer et concrétiser les changements nécessaires. «On ne crée pas de valeur avec un ordinateur. Pour créer de la valeur, il faut de la performance, de l'application, du zèle et de l'argent», postule Greber.

L'optique du long terme

Il soulève ainsi un point délicat: les coûts. Les investissements dans le private equity coûtent cher, tout comme les fonds très actifs. Dans ce contexte, Suter pointe du doigt la structure du marché: les conseillers jouent un rôle très important dans le segment alternatif. «Ils ont une démarche standardisée et unidimensionnelle, principalement axée sur les coûts.» Les caisses elles-mêmes ne possèdent souvent pas l'expertise nécessaire. Mais la branche est en partie responsable de l'image parfois négative, s'accordent à dire les spécialistes: par le passé, certains

prestataires ont facturé des coûts substantiels sans que les investisseurs n'en tirent un bénéfice correspondant.

Ce qui est regrettable dans la discussion autour des coûts, c'est qu'on oublie fréquemment un argument pourtant essentiel en faveur des investissements discutés ici: le long terme. Les investissements dans les petites entreprises doivent être conçus pour le long terme afin de pouvoir déployer leur effet. «Après tout, les caisses de pensions gardent aussi très longtemps leur immobilier», dit Waldvogel. «Les caisses de pensions et les PME forment un couple idéal». |

Interview: Kaspar Hohler