

16 Finance & Bourses

«Les caisses de pension recherchent de la régularité»

PRÉVOYANCE L'investissement dans les PME suisses représente un placement solide et durable, affirme Christian Waldvogel, directeur associé de la fondation Renaissance, qui vient de boucler une nouvelle levée de fonds de 125 millions

PROPOS RECUEILLIS PAR ALEXANDRE BEUCHAT

Fondée en 1997, Renaissance a vu le jour pour permettre aux caisses de pension d'investir dans les PME suisses non cotées. La fondation lausannoise, qui tenait jeudi son assemblée générale, investit sur le long terme dans des entreprises à la recherche de financement pour leur succession. Elle est engagée actuellement dans 14 PME de secteurs tels que l'énergie, les infrastructures, l'horlogerie, la medtech ou le marketing. Renaissance connaît notamment un solide développement en Suisse alémanique grâce à la reprise l'an dernier du fleuron centenaire du textile Heberlein, à Wattwil (SG) ou du spécialiste de l'ingénierie des

réseaux de chauffage à distance Durena, à Zurich. Christian Waldvogel, directeur associé, revient sur l'année écoulée et les défis qui attendent les PME.

Comment se porte la fondation Renaissance? Nous avons vécu une bonne année à deux niveaux. Premièrement, le chiffre d'affaires de nos participations a progressé en 2024 de 10%. Mais les performances des différentes sociétés ont été plus hétérogènes que les années précédentes. Les PME actives dans l'énergie ont par exemple connu une évolution très favorable, alors que celles dans l'industrie et l'infrastructure ont plus souffert. Deuxièmement, nous avons réussi à lever 125 millions de francs auprès des caisses de pension, ce qui montre leur intérêt toujours plus prononcé à investir dans les PME. De nouvelles caisses ont rejoint la fondation cette année. Cette nouvelle levée de fonds assure, à ce jour, 350 millions destinés à être investis dans des PME suisses. Plus de 45



«C'est un moment douloureux de passer la main à des investisseurs en dehors du cercle familial»

caisses de pension ont confié leurs capitaux à Renaissance. Parmi elles, on retrouve notamment les caisses de pension de Vaud, du Tessin, de Schaffhouse, Glaris, Appenzell, mais aussi Retraites Populaires ou la Radio Télévision Suisse (RTS).

Que comptez-vous faire de cette manne de 125 millions? Une partie sera investie dans nos 14 sociétés pour qu'elles puissent faire des acquisitions, en plus de leur développement organique. De plus, quatre à cinq nouvelles PME devraient rejoindre le portefeuille de Renaissance. Ces transactions pourraient aboutir durant les deux prochaines années.

Comment réussissez-vous à convaincre les caisses de pension d'investir dans les PME? La fondation a une expertise de plus de vingt-cinq ans dans ce domaine. La continuité de nos performances joue également en notre faveur sur le long terme. Notre approche, qui consiste à avoir un fonds ouvert avec un dividende qui tombe chaque année, permet de dégager des rendements réguliers avec peu de volatilité. Les caisses de pension recherchent de la régularité. C'est essentiel pour leur planification. De plus, notre engagement d'investisseurs durables, à travers des prises de participation majoritaires dans les entreprises, répond à leurs attentes.

Quels sont les avantages à investir dans les PME non cotées? C'est une excellente opportunité de diversification, solide sur le long terme. De plus, les prix d'acquisition sont attractifs par rapport aux petites sociétés cotées. Surtout, ces entreprises sont performantes et résilientes. Elles ont une capacité impressionnante à surmonter les crises. Comme nous sommes dans un marché moins liquide que celui des actions cotées, nous nous devons de surperformer par rapport aux petites entreprises cotées. Nos performances sont 3 à 5% supérieures à celles du SPI extra, qui réunit les petites capitalisations. Sur le long terme, les actions suisses non cotées affichent une meilleure performance avec une volatilité moindre.

Pourquoi Renaissance est-elle l'unique fondation de placement dédiée au financement direct dans les PME? Il y a deux principales barrières d'entrée. D'une part, il faut être ancré dans le tissu économique suisse pour atteindre les PME et gagner la confiance des entrepreneurs, car c'est un moment douloureux de

passer la main à des investisseurs en dehors du cercle familial. D'autre part, il faut du temps pour créer une base de clients institutionnels avec un produit de niche. C'est un travail de longue haleine.

A l'heure où le franc se renforce, quelles sont les principales inquiétudes des PME? Le point essentiel reste de convaincre les employés et d'attirer les nouveaux talents. Au-delà du salaire, les nouvelles générations ont des attentes importantes par rapport aux conditions de travail. Concernant les taux de change, la question du franc n'a pas été vraiment prédominante en 2024. L'euro a certes beaucoup baissé ces derniers mois, mais les PME ont l'habitude de s'adapter à des taux qui fluctuent. Mais si le mouvement venait encore à s'accroître, cela demanderait une adaptation rapide des entreprises. Pour l'instant, la situation n'est toutefois pas comparable à l'abandon du taux plancher de l'euro en janvier 2015. L'appréciation immédiate de 20% du franc vis-à-vis de l'euro avait représenté un choc énorme pour les PME. ■

BOURSE 06.12.2024

SMI 11780.65 -0.09% SPI 15693.91 -0.05% SLI 1948.50 -0.01%

SMIM 2630.065 0.21% VSMI 10.8745 -3.66%

SMI

Titre	Div.	Rend. du div.	Cours clôture	Variation % jour d'avant	Plus bas / Plus haut
ABB NA	0.87	1.67	52.00	-0.12	35.15 / 52.46
Alcon N	0.24	0.31	76.54	-0.80	62.24 / 85.34
Gebert NA	12.70	2.32	547.00	0.37	477.50 / 571.20
Givaudan	68.00	1.72	3948.00	0.87	3265.00 / 4690.00
Holcim N	2.80	2.22	90.12	-1.47	63.02 / 92.76
Kühne+Nagel	10.00	4.74	210.90	-0.57	202.80 / 301.90
Logitech NA	1.16	1.55	74.84	0.56	67.52 / 93.50
Lonza Gr.	4.00	0.77	522.20	0.42	315.60 / 589.40
Nestlé NA	3.00	3.96	75.76	-0.26	75.16 / 100.70
Novartis	3.30	3.67	89.81	-0.63	83.63 / 102.72
Partners Gr.	39.00	2.99	1304.00	0.12	1045.00 / 1325.50
Richemont	2.75	2.09	131.30	2.98	104.10 / 151.10
Roche Hld. GS	9.60	3.74	257.00	0.27	212.90 / 288.20
Sika N	3.30	1.41	233.60	0.34	224.80 / 287.60
Sonova	4.30	1.45	297.20	0.41	244.10 / 337.20
Swiss Life	33.00	4.78	691.00	-0.26	561.80 / 739.60
Swiss Re NA	6.22	4.73	131.30	-0.94	94.18 / 134.15
Swisscom	22.00	4.31	510.50	±0.00	486.80 / 571.00
UBS Group N	0.64	2.22	28.84	-0.41	22.53 / 29.57
Zurich Ins. Gr.	26.00	4.67	556.40	-0.86	428.20 / 564.00

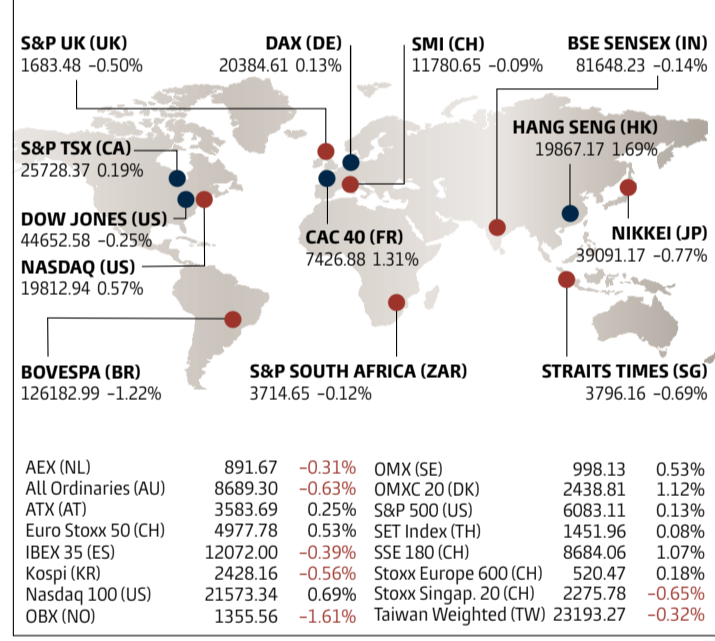
GAGNANTS

Meyer Burger	1.45	+196.04%
Leclanché NA	0.17	+11.86%
Evolva Hold.	0.87	+7.69%
Addex Therap.	0.058	+6.59%
DocMorris	28.26	+6.40%

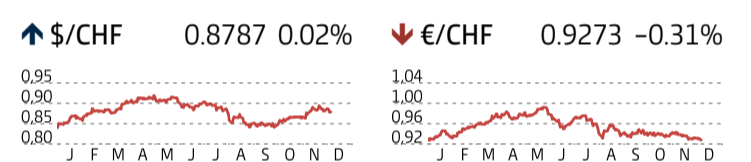
PERDANTS

HOCN N	0.41	-8.89%
Wisekey	3.56	-4.30%
Sunrise	41.55	-3.24%
Peach Prop.	9.70	-2.90%
Relief Therap.	3.78	-2.83%

INDICES BOURSISERS



CHANGES



La Banque

06.12.	Devises	Billets	avec 100 fr.
1 Euro	0.9290	0.9292	0.90
1 Dollar US	0.8780	0.8782	0.85
1 Dollar canadien	0.6252	0.6254	0.59
1 Dollar australien	0.5636	0.5638	0.53
100 Dollar hongkong	11.2829	11.2859	10.60
100 Yens	0.5828	0.5829	0.55
1 Livre sterling	1.1204	1.1208	1.05
100 Couronnes suédoises	8.0712	8.0767	0.00
100 Couronnes norvéges	7.9228	7.9282	0.00
100 Couronnes danoises	12.4526	12.4563	0.00

Monnaies

06.12.	CHF	USD	EUR	GBP	JPY	CAD	AUD
Franc suisse	-	1.1379	1.0783	0.8941	170.5994	1.6107	114.4036
Dollar US	0.8787	-	0.9476	0.7857	149.9370	1.4155	100.5484
Euro	0.9273	1.0552	-	0.8291	158.2071	1.4937	106.0934
Livre sterling	1.1183	1.2725	1.2060	-	190.7970	1.8014	127.9480
Yen	0.5861	0.0067	0.0063	0.0052	-	0.0094	0.6705
Dollar canad.	0.6208	0.7065	0.6694	0.5551	105.9138	-	71.0256
Rouble	0.0087	100.5484	0.0094	0.0078	1.4910	0.0141	-

SWISS-PERFORMANCE-INDEX (SPI sans SMI)

Cours 06.12.	Var. %	52 semaines	Coltene	50.80	2.83	72.4	44.1		
Accelleron	48.72	-2.75	51.6	24.0	Comet	274.00	0.18	389	233
Addex Therap.	0.058	6.59	0.26	0.04	Comp. Fin.Tr.	169.00	0.60	169	116
Advalc Gr. NA	23.94	1.87	42.2	22.5	Cosmo Pharma.	61.30	-0.16	80.6	43.2
Adival Tech	70.00	-1.41	112	67.0	CPHG	66.20	-0.60	75.0	52.7
Aevis Vict. NA	13.70	1.48	17.5	12.8	Curatis N	12.85	4.90	33.2	0.90
Airesis SA	0.045	+0.00	0.71	0.04	Datwyler	139.40	0.87	207	131
Allreal NA	162.60	0.49	164	145	DKSH Hold.	64.90	0.31	69.1	54.0
Also Holding	231.00	-1.28	282	221	DocMorris	28.26	6.40	102	25.7
ams-OSRAM	6.29	2.81	23.7	5.41	dormakaba	679.00	1.04	697	418
APG SGA NA	191.50	-1.29	226	172	Dottikon	240.00	1.05	270	20.9
Arbonia NA	11.22	0.36	13.5	8.15	Edison Pow.	40.80	0.99	114	35.0
Aryzta NA	1.55	-0.13	1.83	1.40	EPG Int.	12.22	1.66	13.7	10.2
Ascom NA	4.26	1.79	8.70	4.01	Emmi NA	768.00	-0.13	958	757
Asmaltworld	1.48	5.71	1.88	1.18	Ems-Chemie	631.50	0.24	785	60.8
Autoneum H. NA	108.20	0.19	167	98.0	Epic Suisse	77.40	0.78	77.4	63.6
Avolta	36.20	1.17	39.2	30.1	Evolva Hold.	0.87	7.69	1.09	0.62
Bachem H. NA	65.75	1.31	91.7	54.0	Feintool Int.	14.05	2.55	19.5	13.2
Balose NA	165.00	-0.54	177	129	Flugh. Zürich	220.40	-0.63	225	172
Barry Callebaut	1305.00	+0.99	1627	1215	Forbo Hld. NA	788.00	-0.47	1160	75.8
Baselland. KB	854.00	-0.00	886	830	Fund. Real	17.00	3.03	17.3	15.2
Basilea Pharm.	40.25	0.50	48.0	32.0	Galderma Gr.	87.77	-2.00	90.7	60.0
Bastler KB PS	68.80	-0.29	69.6	62.0	GAM NA	0.11	0.36	0.28	0.09
BB Biotech	37.75	0.80	49.8	35.5	Georg Fischer	70.65	0.64	72.2	55.1
Bellimo	595.00	-0.08	615	388	Glarnar KB N	20.80	0.97	23.3	20.6
Bell Food	265.00	-1.12	285	238	Grp. Minoteries	250.00	-2.46	280	216
BelleVue Gr.	11.65	-0.43	24.8	11.4	Gurit Hold.	12.62	-2.02	84.0	10.5
Bergb. Engtbl.	38.10	-0.26	44.0	36.9	Helvetia	152.20	-1.62	155	115
Berner KB	231.00	±0.00	253	226	HIAG Immo.	85.00	1.43	85.0	69.4
BKW	153.40	-0.45	162	122	Highlight	7.45	-	13.0	4.00
Bossard	194.60	-0.61	241	193	HOCN N	0.41	-8.89	20.2	0.19
Bq. Cant. de G.	256.00	-1.16	317	218	Huber+Suhner	73.40	-0.94	89.6	60.4
Bq. Cant. de J.	56.00	+0.00	66.5	49.8	Hypo Lenzburg	4000.00	±0.00	4380	3860
Bq. Cant. Vaud.	88.85	0.11	113	85.3	Idorsia	1.01	-1.94	3.70	0.61
Bucher Ind.	340.50	+0.44	402	324	Implenla	30.35	-1.62	36.8	27.1
Bündner KB	1745.00	+0.00	1840	1660	Ina Invest	21.90	-0.45	22.0	15.7
Burkhardt	658.00	-0.45	682	450	Infincon	1012.00	-0.59	1508	987
Burkhalter	91.70	0.11	101	83.5	Interroll	2155.00	-0.46	3080	1998
BVZ	860.00	-0.58	1080	860	Intershop N	127.60	0.63	130	113
Bystronic	322.00	0.63	503	291	Investis	109.00	±0.00	111	120
Calida Holding	23.45	1.08	32.4	22.7	IVF Hartmann	152.00	2.01	153	90.3
Carlo Gavazzi	199.00	2.05	335	192	Julius Bär NA	58.72	0.82	59.2	43.8
Cembra Money	83.70	-0.53	84.3	63.9	Jungfraubahn	171.80	-0.47	211	155
Ci Com	0.62	-	1.98	0.61	Kardex	272.00	-0.18	284	207
Cicor Technol.	59.40	-0.67	60.2	48.2	Klingelb.	13.50	-0.74	18.4	11.7
Clariant	10.70	1.13	15.2	10.5	Komax	112.60	2.18	202	100
					Kudelski	1.33	-1.85	1.99	1.11

Kuros Bios.	19.58	-1.01	32.0	3.06	Sensirion	56.70	0.35	88.1	50.3
Landis+Gyr	60.70	-2.25	83.4	60.4	SF Urban Prop. N	93.60	-0.64	97.0	87.0
Lastminute	16.70	-0.60	25.6	15.2	SFS Group	127.00	-1.85	134	96.8
Leclanché NA	0.17	11.86	0.63	0.04	SGS	88.38	-0.25	98.4	69.6
Lem	770.00	-0.26	2120	753	SHL Telemed.	2.40	+0.00	7.30	2.20
Leonteq	23.45	-0.21	35.3	21.7					