

market

LE MEDIA SUISSE DES HIGH NET WORTH INDIVIDUALS

M&G
INVESTMENTS
PATRIMOINE(S)
FONDS DE PLACEMENT : LES GRANDES
TENDANCES POUR 2018

SUPERCAR(S) TEST

DANS LA FERRARI
GTC4 LUSSO T
AVEC ABDALLAH
CHATILA

PHOTOGRAPHIE(S)

JASON EVANS

MARCHÉ DE L'ART

LA VALORISATION
DES ARTISTES
FÉMININES

INVESTIR

LE COURS
DU PLATINE EST-IL
EN DANGER ?

PORTRAIT

RICHARD MILLE

INDEX

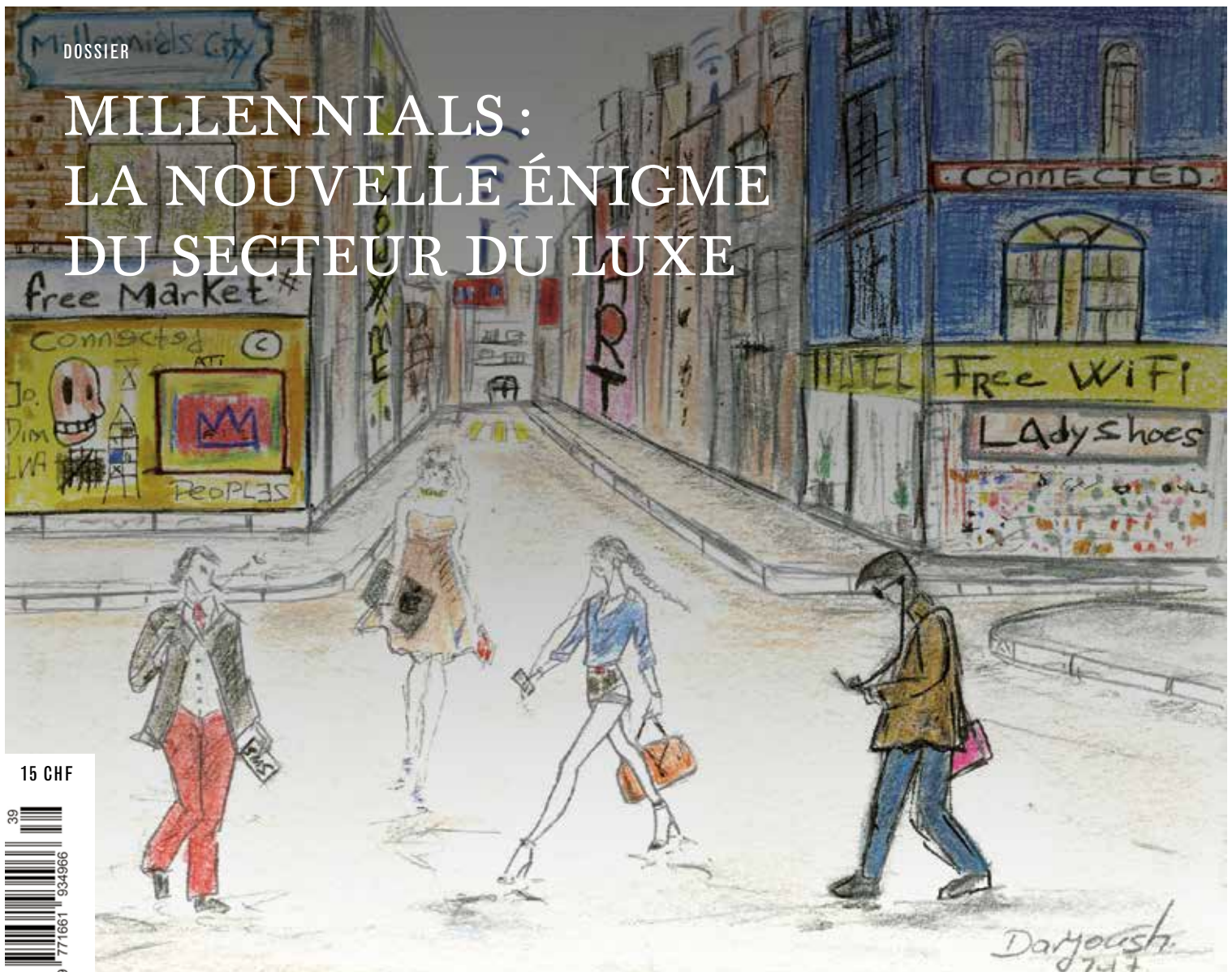
ASSET
MANAGEMENT :
16 ACTEURS
D'INFLUENCE

INVITÉ

PIERRE
LOMBARD

RÉTROSPECTIVE(S)

JEAN DUBUFFET



DOSSIER

MILLENNIALS: LA NOUVELLE ÉNIGME DU SECTEUR DU LUXE

15 CHF



ASSET MANAGEMENT :

16 ACTEURS D'INFLUENCE

Propos recueillis par AMANDINE SASSO



Elena Budnikova

« *Constantia divitiarum* » ou « la constance des richesses » serait la formule consacrée de cet index Influence axé sur l'asset management.

Dans cette 26^e édition, Market a rencontré 16 acteurs incontournables – gérants de fonds – qui évoquent avec nous la notion de performance. Cet anglicisme emprunté au vocabulaire hippique qualifie la manière de courir d'un cheval, durant la course. Ici, elle évoque plutôt l'une des clés du succès d'un fonds ; mais est-ce la seule ? C'est l'une des questions que nous leur avons posées. Cette notion de performance évidemment, mais qui

n'est pas selon leurs mots, le seul critère de succès. D'aucuns parlent d'innovation, mais également d'intégrité, de transparence vis-à-vis des clients. La gestion de fonds s'apparentant à un marathon dont la dimension humaine, l'esprit d'équipe et la durabilité en sont les maîtres mots. Ils abordent également avec nous l'avenir de « l'asset management » dans un monde en mutation notamment avec l'avènement du MIFID II, qui risque de changer la donne.

« *N'achetez que ce que vous seriez parfaitement heureux de conserver si le marché fermait pendant 10 ans.* » Warren Buffett

Nicolas Crémieux

Gérant sénior obligations convertibles chez Mirabaud Asset Management

Titulaire du CEFA délivré par l'EFFAS et détenteur d'un master en finance de l'Université Paris IX Dauphine, Nicolas Crémieux a rejoint Mirabaud Asset Management en 2013, après 13 années d'expérience chez CANDRIAM en tant que responsable de la gestion convertible.

« Sur une base historique long terme, les fonds ont pour objectif de capter 2/3 de la performance à la hausse des marchés actions tout en ne prenant que 1/3 de la baisse. Pour y parvenir, l'équipe de gestion privilégie principalement les convertibles « convexes », car elles se sensibilisent avec la hausse de l'action et diminuent leur sensibilité dans la baisse. Nous sélectionnons les meilleures opportunités sous l'angle de l'analyse fondamentale sur des titres, présentant des « catalyseurs » identifiés pour permettre la hausse du cours de bourse par rapport à la valeur industrielle de l'entreprise.

Avec un encours total collecté avoisinant les 500 millions de francs suisses en seulement 6 années, les fonds convertibles de Mirabaud Asset Management se hissent parmi le top 20 mondial. Son succès repose sur sa gestion active, indépendante des indices de référence, avec un style et un positionnement atypique dans l'univers des fonds convertibles : nous nous focalisons sur la convexité, le "sweet spot", alors que d'autres promoteurs sont soit défensifs sur la partie actions soit agressifs sur la partie crédit, alors que nous militons pour le "juste" assemblage avec un delta moyen compris entre 30 % et 60 %.

Je dirais que l'autre facteur clé de succès des obligations convertibles est sa nette diminution de la volatilité apportée par la convexité du droit de conversion, que l'on ne peut pas « dupliquer » en combinant actions et obligations. Nos fonds peuvent être appréciés comme une action à plancher, plutôt qu'une obligation à rendement élevé, qui permettent d'augmenter l'efficacité d'un portefeuille diversifié, c'est-à-dire générer des rendements corrigés du risque supérieurs à ceux d'autres instruments apparentés aux actions. Si l'on considère qu'une gestion patrimoniale long terme est investie à 50 % en obligations et 50 % en ac-



tions, nous estimons qu'intégrer une poche d'obligations convertibles de 10 % puis le reste à part égale entre les obligations et les actions serait intéressant. L'équipe développe une grande proximité avec les émetteurs (rencontre avec les dirigeants, banquiers, participation aux séances d'information publiques...). Nous n'hésitons pas à investir dans des small et mid caps après avoir rencontré les dirigeants afin de bien comprendre leur business model et l'objet de leur financement via l'émission de l'obligation convertible.

Mirabaud Asset Management s'est engagé dans la démarche de l'Investissement Socialement Responsable et pense que la gouvernance d'entreprise, la transparence, le respect des réglementations et des droits des citoyens sont à long terme des éléments constitutifs de la performance. La gestion intègre, notamment pour un des fonds de la gamme convertibles, des critères extra-financiers dits ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance d'entreprise) en complément des critères financiers traditionnels dans l'analyse et la sélection de valeurs. L'approche ISR du fonds, dite « best-in-class », repose sur une évaluation positive des sociétés, fondée sur les meilleures pratiques et compare l'entreprise à ses concurrents directs. Je pense que l'automatisation mise en place au travers de nouvelles technologies telles que l'intelligence artificielle ouvre de nouvelles portes à l'industrie financière avec un impact certain à évaluer sur l'activité de gestion de fortune. L'innovation est essentielle pour trouver les leaders de demain et nous participons de ce fait au financement de leur projet en souscrivant à leur émission. De plus, ce sont des valeurs qui sont régulièrement la cible de grands groupes, comme c'est souvent le cas dans les industries pharmaceutiques et technologiques.

Enfin, l'asset management est un métier dont le développement et sa vélocité dépendent de l'évolution de l'environnement réglementaire. En effet la mise en place imminente de MIFID II constitue une nouvelle étape à laquelle l'ensemble de l'industrie doit faire face dans le contexte d'un monde globalisé. » \