

market

LE MEDIA SUISSE DES HIGH NET WORTH INDIVIDUALS

M&G
INVESTMENTS

FONDS DE PLACEMENT : LES GRANDES
PATRIMOINE(S)
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

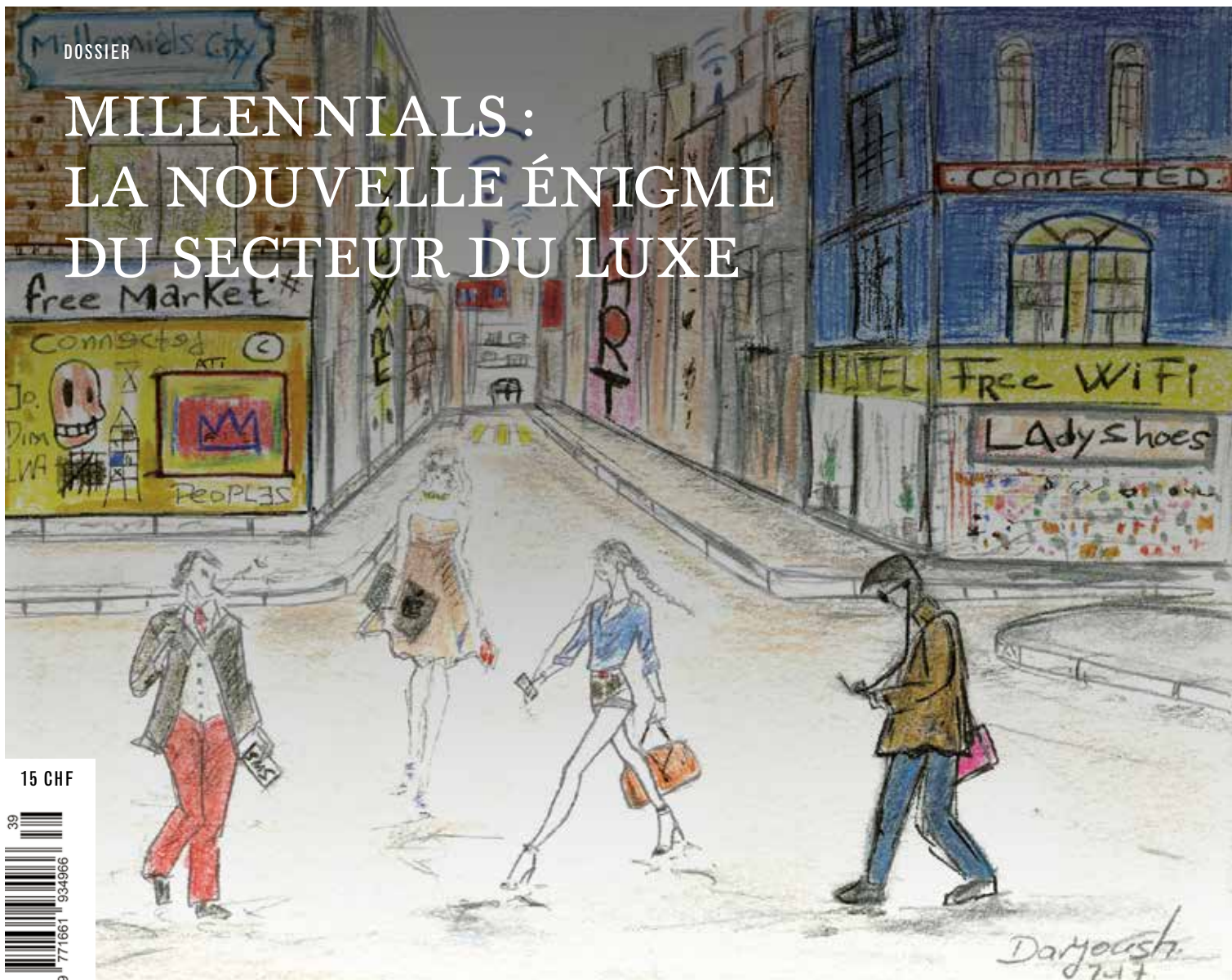
PIERRE
LOMBARD

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

Wilma de Groot

Gérante actions quantitatives chez ROBECO

Wilma de Groot rejoint Robeco en 2001 en tant que chercheur quantitatif. Après 13 ans dans la recherche, elle devient gérante quantitative en actions. Elle se concentre dorénavant sur la gestion de stratégies d'indexation active et optimisée sur les marchés émergents. Elle a publié différents articles dans plusieurs revues académiques telles que le *Journal of Banking and Finance*, le *Journal of Empirical Finance* et le *Financial Analysts Journal*. Elle est diplômée d'une maîtrise en économétrie de l'Université de Tilburg aux Pays-Bas, et est également analyste financier agréé de l'institut CFA. Actuellement candidate au doctorat, elle défendra sa thèse sur les anomalies de prix des actifs à la fin de l'année. «Le fonds Robeco QI EM Sustainable Active Equities poursuit une stratégie systématique visant à surperformer son indice de référence, tout en offrant un profil ESG très élevé (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) et tout en maintenant un écart de suivi d'environ 3%. *Systématique* signifie que nous appliquons une approche quantitative qui sélectionne les titres en fonction de caractéristiques spécifiques, appelées également «facteurs», tels que la Valorisation, la Qualité et le Momentum. Depuis janvier 2015, nous avons réalisé une surperformance annualisée de 1,88% par rapport à l'indice MSCI EM. Au cours des 12 derniers mois en particulier, le fonds a dégagé un rendement de 23,55% contre une performance de l'indice de 16,41%. Le moteur quantitatif de cette stratégie est très similaire à sa stratégie sœur que nous gérons avec succès depuis 2008 (cette dernière se limitant à offrir un profil ESG similaire à l'indice).

Tandis que d'autres gérants investissent de façon systématique dans les actions des pays émergents (EM), nous nous distinguons à plusieurs égards. Tout d'abord, nous utilisons une définition améliorée des facteurs mentionnés plus haut, et ce afin d'éviter une prise de risque non rémunérée. Par exemple, nous sommes réticents à acheter des actions qui semblent attrayantes en matière de «Valorisation», mais qui afficheraient un risque de défaut trop élevé. Deuxièmement, nous adoptons une approche transparente pour construire notre portefeuille : nous pouvons expliquer à tout moment chacune de nos positions selon ses caractéristiques et ce grâce au modèle propriétaire dont nous disposons. Ce dernier nous permet de maintenir un écart de suivi précis par pays et par



secteur, mais nous permet également de réduire le taux de rotation du portefeuille. Troisièmement, nous constatons que peu de gérants offrent une vraie stratégie ESG dans les EM, car beaucoup se concentrent sur une seule dimension (la gouvernance par exemple). Nous allons plus loin que cela et appréhendons la notion de durabilité selon trois dimensions : la construction d'un portefeuille affichant une notation ESG élevée, une approche d'investissement visant un impact environnemental en réduisant par exemple l'empreinte carbone du portefeuille et enfin un impact social en excluant les

sociétés éthiquement controversées. Cet objectif de surperformance et d'intégration systématique de critères de durabilité rend ce fonds tout à fait unique. Par conséquent, la surperformance est une partie seulement de l'objectif recherché par cette stratégie. Offrir à nos clients un fonds de placement qui réponde à des critères de gestion du risque y compris sur la notion de durabilité est donc bien la seconde partie de l'objectif. D'un point de vue universitaire et professionnel, je dirais que nous sommes fiers de contribuer au développement de l'investissement factoriel et de l'intégration de la durabilité. En tant que leader dans ce domaine, nous souhaitons bien sûr participer activement à ce débat.

Le travail en équipe est quelque chose d'important pour moi, c'est un fort vecteur de motivation. Cela est particulièrement vrai en tant que chercheur dans le cadre de réunions régulières que nous organisons pour discuter des projets en cours et des nouvelles idées. La contribution à des travaux collaboratifs et la rédaction d'articles communs est un autre exemple. Nous travaillons également ensemble dans la phase finale, c'est-à-dire lorsque nos travaux de recherche débouchent sur une implémentation concrète dans les portefeuilles. Il est bien sûr assez difficile de prévoir les futurs développements de notre industrie. Cependant, nous observons que nombre d'investisseurs prennent conscience que la performance de leur portefeuille est attribuable à des facteurs identifiables, comme la Valorisation, la Qualité ou le Momentum. Pour un gérant de fonds traditionnel, l'environnement deviendra plus exigeant, car il s'agira non seulement d'offrir une surperformance par rapport à un indice classique, mais également par rapport à de nouveaux types d'indices, des indices factoriels par exemple.» \