

# 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

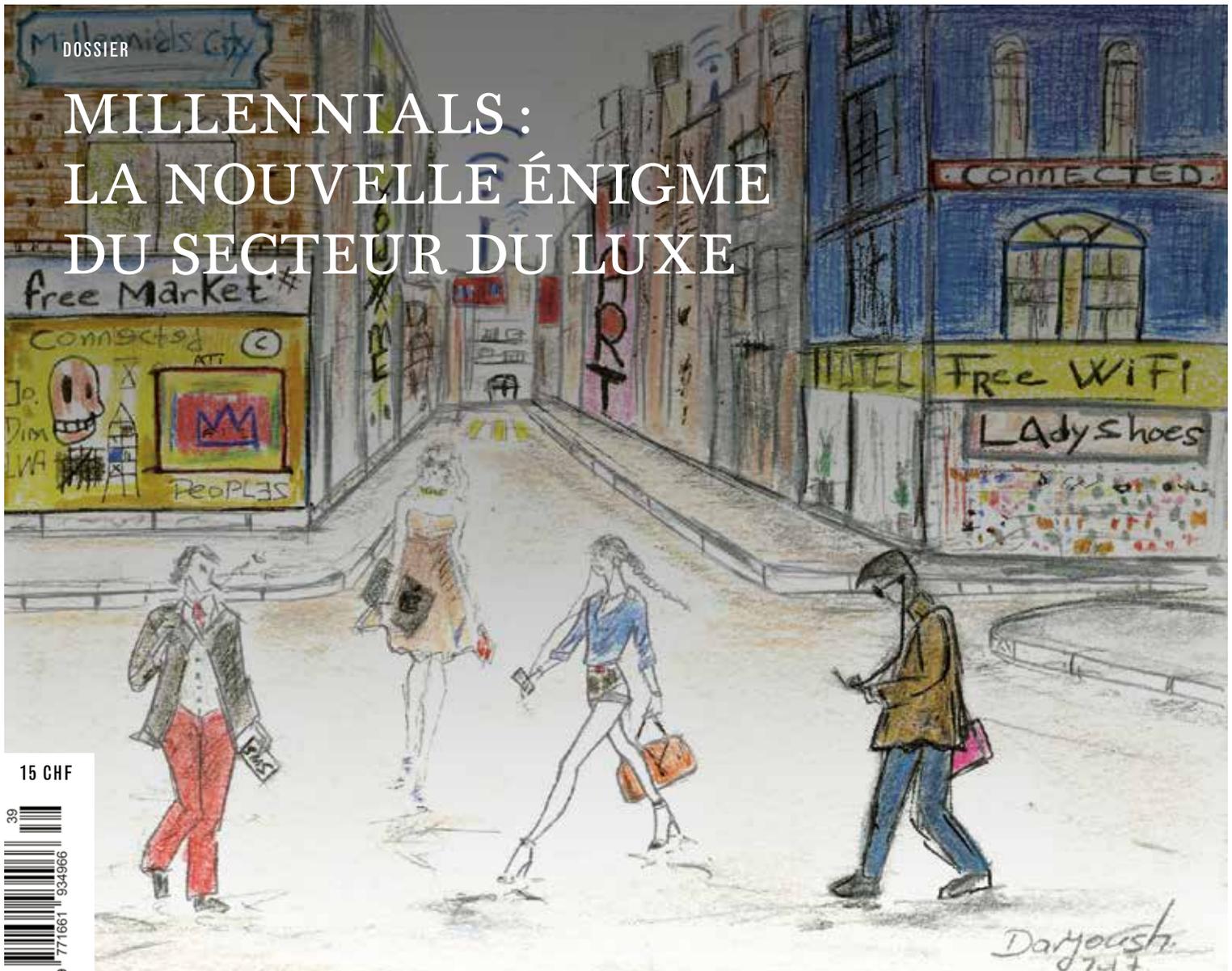
ASSET  
MANAGEMENT :  
16 ACTEURS  
D'INFLUENCE

## INVITÉ

PIERRE  
LOMBARD

## RÉTROSPECTIVE(S)

JEAN DUBUFFET



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<sup>e</sup> 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

## Thomas Herbert

### *Responsable de l'équipe de gestion de portefeuille et responsable principal de l'Ethna-Aktiv chez Ethenea*

Thomas Herbert a plus de 20 ans d'expérience professionnelle dans le secteur financier. Après un Master en Économie et Économétrie, il a occupé des postes à DZ Bank à Francfort/Main et Crédit Agricole CIB à Paris et à Londres en tant que responsable de la recherche crédit. En 2005, Thomas a déménagé à Abu Dhabi où il était en charge du crédit à revenu fixe à l'Abu Dhabi Investment Authority. À la fin de 2013, il a décidé de retourner en Allemagne, où il a rejoint Meriten Investment Management (maintenant Oddo BHF AM) en tant que Chief Investment Officer. Thomas a rejoint Ethenea en janvier 2017 où il est actuellement responsable de l'équipe de gestion de portefeuille et responsable principal de l'Ethna-Aktiv. « Notre fonds-phare, Ethna-Aktiv, a célébré son 15<sup>e</sup> anniversaire cette année et a généré au cours de cette période un rendement annualisé de 6,5% avec une volatilité toujours inférieure à 6%. À ce jour, la performance du fonds est proche de 5% avec une volatilité annualisée de moins de 3%. Grâce à ces bons résultats, nous sommes parvenus à porter les actifs sous gestion de 7 à 6 milliards d'euros aujourd'hui. Pour atteindre cette performance et la croissance avec une stratégie d'allocation globale, vous devez construire une équipe forte avec des experts dans leurs domaines respectifs. Des responsabilités claires, une appropriation sans ambiguïté des décisions d'investissement et une confiance mutuelle sont les ingrédients nécessaires au bon fonctionnement de la dynamique d'équipe. La base est évidemment un processus d'investissement transparent et clair. Pour éviter de tomber dans les pièges comportementaux de l'excès de confiance et de parti pris, vous devez constamment vous mettre au défi, en restant ouvert à l'environnement en constante évolution de notre industrie. Ici, la clé du succès est la capacité à différencier le bruit du changement fondamental. La dernière chose et non la moindre, c'est que je suis fermement convaincu par la gestion active. Dans ce cadre, la responsabilité fiduciaire envers nos clients, la préservation du capital et les rendements constants sont très élevés dans notre liste d'objectifs. Cela implique une maîtrise stricte du rendement, de la volatilité et de la gestion active de la stagnation. Je pense que pour être un gérant de référence, il est évident qu'un long historique de réussite et un processus d'investissement cohérent qui a traversé divers cycles d'investissement sont



des facteurs très importants. La philosophie d'investissement et les idées fondamentales des gestionnaires qui réussissent devraient être constantes et cohérentes au fil du temps. D'autre part, la flexibilité est nécessaire pour adapter prudemment mais rigoureusement votre investissement et votre processus décisionnel à l'évolution de l'environnement de l'industrie au fil du temps.

Ensuite, que nous l'aimions ou pas, la performance est évidemment un facteur-clé dans l'évaluation du succès d'une stratégie d'investissement au fil du temps. Ce n'est cependant pas le seul. En termes de « chiffres vérifiables », j'ajouterais une faible volatilité

des rendements des placements et des tirages limités en période de tensions sur le marché. Au-delà de cela, une reconnaissance de marque positive est pertinente. Cela nécessite plus que des chiffres. La durabilité, la responsabilité, la transparence et la fiabilité au fil du temps sont probablement parmi les facteurs d'entrée les plus importants dans cette équation. Enfin, je pense qu'il existe une longue liste de valeurs d'entreprise et d'investissement, par ex. la fiabilité, la confiance ou la transparence pour n'en nommer que quelques-unes. Pour établir une reconnaissance de marque forte et positive, ces valeurs sont importantes et pertinentes pour nous. Si je devais en choisir une, je mettrais l'accent sur la préservation du capital que les clients mettent entre nos mains. *Constantia Divitiarum*, la croissance continue et à long terme du capital avec une volatilité des rendements des placements étroitement gérée est au cœur de notre philosophie d'investissement.

Pour conclure, je suis persuadé que la technologie et la réglementation seront probablement deux facteurs-clés de notre industrie à l'avenir. Les deux ensembles conduiront à une transparence accrue. Dans cet environnement, les gestionnaires d'actifs qui réussissent se doivent d'être très différents, lorsqu'il s'agit de générer et d'expliquer leurs performances d'investissement. Avec une exposition au marché – ou un bêta pur – devenant moins cher et plus largement disponible aux clients, l'attribution gagnera en importance. En même temps, la transparence croissante rendra plus simple l'identification des compétences, c'est-à-dire la capacité des gestionnaires à créer de la performance par la sélection et l'allocation. » \