

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

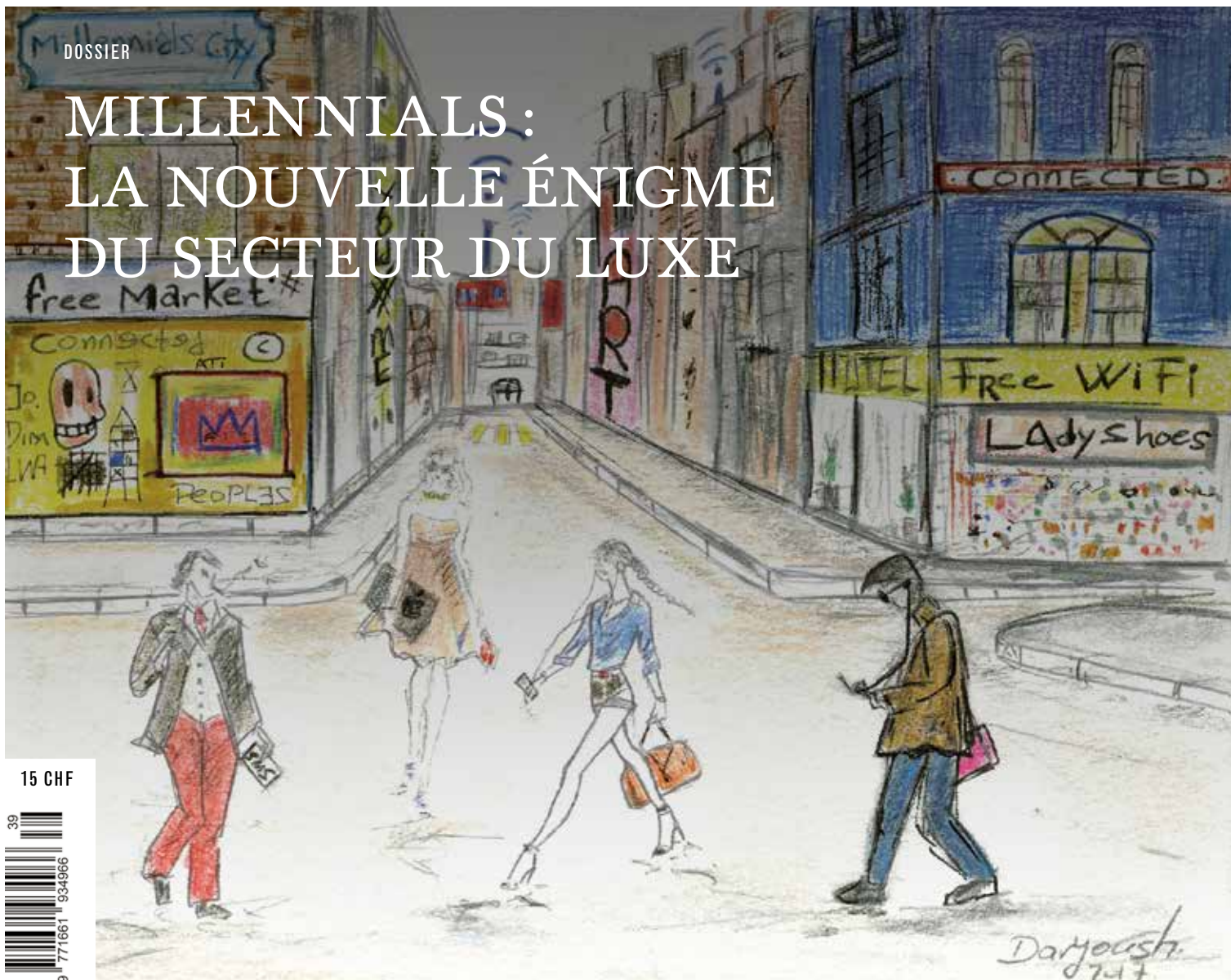
PIERRE
LOMBARD

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

Dr. Peter Reinmuth

Responsable du SISF Global Convertible Bond Fund et du SISF Asian Convertible Bond Fund

Peter Reinmuth est diplômé de l'Université de Zurich en gestion. Il a obtenu un doctorat dont le sujet portait sur les options à barrière. Il a débuté chez Schroders en novembre 2013, pour piloter l'équipe convertible. Il dirige le SISF Global Convertible Bond Fund et le SISF Asian Convertible Bond Fund depuis mars 2009. Auparavant, il œuvrait chez Fisch Asset Management où, outre la gestion de plusieurs fonds et comptes distincts, il était le gestionnaire de portefeuille principal de deux fonds convertibles Schroders. En 2005, il a rejoint Swisscanto Asset Management, où il était responsable de plusieurs portefeuilles obligataires mondiaux ainsi que du Swisscanto Bond Fund Convertible International. De plus, il s'occupait également de la stratégie d'investissement des portefeuilles obligataires internationaux convertibles. « En tant que gestionnaire d'obligations convertibles, vous avez besoin d'une compréhension de la partie obligataire et crédit des structures, mais aussi des actions sous-jacentes et des marchés dérivés concernés. Au cours de ma carrière, j'ai beaucoup appris sur les marchés financiers en général, mais aussi sur tous les « éléments constitutifs » pertinents de ces instruments très actuels. Je pense qu'en tant que gestionnaire de portefeuilles d'obligations convertibles, vous avez un avantage concurrentiel important, si vous avez également géré des options sur actions et des portefeuilles obligataires classiques comme je l'ai fait par le passé.



Les obligations convertibles sont des instruments financiers assez complexes et peuvent avoir des profils et des caractéristiques très différents. Sur le marché, on peut distinguer trois différents types de convertibles : les procurations d'obligations réelles avec un rendement élevé et une exposition à la durée d'une part et les procurations d'actions avec une forte sensibilité aux actions d'autre part. Mais dans notre fonds phare, nous préférons un sous-ensemble différent du marché des obligations convertibles. Nous nous concentrons sur ce qu'on appelle les structures de paiements équilibrés ou convexes. Les convertibles équilibrés offrent les meilleurs profils de risque pour nos investisseurs. La sélection de sécurité par le bas est notre force. Puisque le marché des convertibles est tellement hétérogène, je pense qu'il est crucial pour le gestionnaire de définir une stratégie claire pour l'investissement et d'établir une référence claire pour cette stratégie. Ensuite, le client sait ce qu'il peut attendre de son investissement et ce qu'il peut

attendre de son manager. Bien sûr, le client veut un gestionnaire qui fournit non seulement une stratégie définie, mais aussi surpasse l'indice de référence d'une manière cohérente sur plus d'un cycle d'investissement. Cependant, surperformer le benchmark n'est bien sûr pas une tâche facile. Je pense que la gestion active est cruciale pour battre l'indice de référence. Jouer de l'élan du sous-jacent est crucial de mon point de vue. Et bien sûr, cela aide si vous êtes parfois une longueur d'avance sur les marchés. D'après mon expérience, vous ne pouvez le faire qu'avec une

équipe d'exécution assise à côté du bureau de gestion convertible comme nous le faisons chez Schroders. Nous exécutons tous nos métiers globaux hors de Zurich. Je pense que la performance est cruciale, mais ce n'est pas la seule marque de succès. Les stratégies obligataires convertibles et les portefeuilles ont besoin de beaucoup de communication avec nos investisseurs et d'une solide équipe de service à la clientèle. Le marché change ses caractéristiques au fil du temps. La transparence de ce que nous faisons et de la façon dont nous voulons atteindre nos objectifs d'investissement est très importante. Et je préfère le terme de « responsabilité » à celui d'« influence ». Nous gérons l'argent de nos investisseurs et pour nos investisseurs sur une base de confiance. Pour avoir vraiment de l'influence, le marché des convertibles est encore un peu trop petit, malheureusement. Je pense que les valeurs que nous appliquons dans notre équipe et aussi chez Schroders sont très similaires aux valeurs que nous partageons avec nos clients. L'excellence, la passion, l'intégrité et le travail d'équipe constituent le cadre dans lequel nous évoluons. Le changement et l'innovation sont une constante sur les marchés financiers. Mais je pense que chaque innovation financière a besoin d'exister et ne réussira que si elle satisfait vraiment les besoins des acteurs du marché. Ainsi, alors que l'innovation est importante, nous privilégions des stratégies et des instruments plus conventionnels dans nos portefeuilles : les obligations convertibles réelles émises par des entreprises bénéficiant d'une bonne protection et pas de structures synthétiques difficiles à évaluer et à négocier.

Pour le futur, si je pense à la gestion des obligations convertibles, l'approche active restera importante. Les stratégies passives sont difficiles à mettre en œuvre et ne sont pas suffisamment flexibles pour satisfaire la demande des clients. C'est la flexibilité qui rend les convertibles tellement intéressants.» \