

# 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

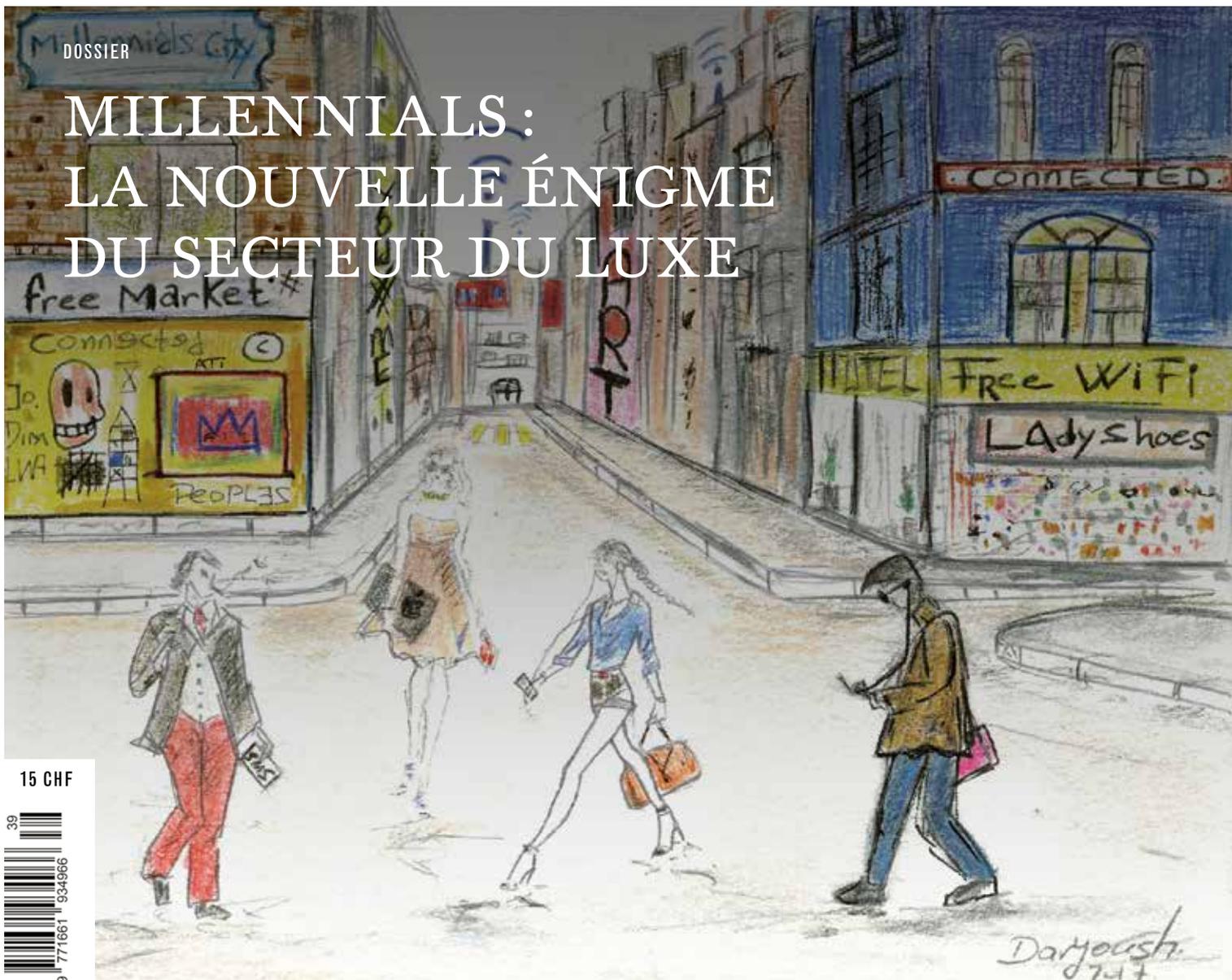
PIERRE  
LOMBARD

## 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<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

## Lucio Soso

### *Gérant principal du fonds BB Global Macro pour Bellevue Asset management*

Lucio Soso est Lead Gérant du fonds BB Global Macro et bénéficie de plus de 25 ans d'expérience dans le secteur de la finance. Avant de rejoindre Bellevue Asset Management en 2010, il a travaillé six ans pour RBR Capital. De 1998 à 2004, Lucio a développé les modèles financiers et les outils de risk management qui sont utilisés dans la gestion de BB Global Macro. Auparavant, entre 1995 et 1998, il était directeur de la recherche financière chez All Asia Capital et enfin, de 1992 à 1995, il était gérant institutionnel chez Pictet et Cie à Londres. Il est titulaire d'un master en finance de la London Business School, un master en physique nucléaire du Tokyo Institute of Technology et d'un diplôme en électricité de l'EPFZ. « Je gère BB Global Macro depuis 2008, un fonds alternatif UCITS qui poursuit une stratégie absolute return visant une performance de 5 à 7 % par an. Les 5 dernières années, nous avons réalisé 6,3 % par an avec une volatilité de 5,3 %. Au départ, nous



gestion qui correspond à ma philosophie et à mon caractère. J'ai passé une vingtaine d'années à développer les modèles financiers et de risque que j'utilise, à définir un concept de portefeuille solide et une stratégie à long terme en laquelle je crois.

La performance est bien sûr importante, mais la communication l'est tout autant. Pour nous, cela passe avant tout par l'interaction avec les investisseurs. Dans mon expérience, les investisseurs chevronnés comprennent mieux le risque financier que bien des gérants. Nous pratiquons donc une politique de grande transparence et

avons développé une stratégie à long terme très claire que nos investisseurs apprécient.

En tant que gérant, j'essaie d'observer le monde et de voir les choses comme elles sont vraiment et non comme le marché les voit. Je n'ai donc que très peu d'influence par mes investissements ! Mais si je peux offrir la paix de l'esprit à mes investisseurs en faisant ce que j'ai promis et en délivrant une performance satisfaisante, alors je suis content. Et comme je le mentionnais précédemment, la transparence est essentielle à mes yeux, de même que la compétence et l'intégrité.

### JE NE CROIS PAS AUX RÉVOLUTIONS DANS LES RÈGLES D'INVESTISSEMENT

avons constaté que la majorité des investisseurs deviennent très inquiets lorsque la performance d'un fonds change brusquement, lorsque par exemple un fonds qui a délivré +/-1 % par mois perd ou gagne 7 % le mois suivant. Nous avons donc développé un système de risque qui vise à stabiliser la volatilité. Concrètement, nous ne mesurons pas les positions du portefeuille en termes de pourcentage seulement, mais prenons également en compte la volatilité de la position et son interaction avec le reste du portefeuille.

Je vous avoue que votre expression « gérant de référence » me met mal à l'aise parce que les marchés financiers m'ont appris l'humilité à plusieurs reprises ! Dans mon cas, devenir un gérant accompli est passé par une longue période d'apprentissage, pendant laquelle j'ai cherché un style de

Pour ma part, je ne crois pas aux révolutions dans les règles d'investissement. Par contre, je m'efforce d'améliorer les processus de décision par équipe, nous travaillons par exemple avec des scénarios. Et les progrès du numérique nous permettent d'analyser de plus en plus de données, de créer des modèles sophistiqués qui nous sont d'un grand support, même si la décision d'investissement reste toujours humaine.

Dans le futur, je pense que les taux d'intérêt vont rester très bas en Europe à cause du vieillissement de la population et des difficultés structurelles de la zone euro et que cela va affecter notre industrie. Dans ce contexte, la demande pour des produits absolute return devrait augmenter, car le rendement des obligations ne suffira pas. » \