



Philosophie d'investissement

Philosophie d'investissement (2)

Philosophie d'investissement

Nous sommes d'avis qu'une gestion d'actifs performante peut être réalisée par l'approche suivante :

- **Compréhension et interprétation des conditions macro-économiques**
- **Identification des thèmes porteurs**
- **Sélection de “titres de qualité” se traitant à des “valorisations raisonnables”.**

Avec la globalisation, le positionnement sectoriel devient plus important que l'allocation géographique.

Nous gérons des portefeuilles relativement concentrés.

Gestion active - nous n'avons pas peur de nos idées avant-gardistes et de nos convictions (un gérant n'est pas rémunéré pour implémenter “confortablement” des opinions consensuelles).

Nous ne sommes pas contraints ou liés par des considérations de “benchmark” (pas de “myopie” ou de comportement “moutonnier”).

Philosophie d'investissement (2)

Comment définit-on un “*titre de qualité*” ?

- Stratégie clairement définie et orientée sur le long terme.
- Modèle d'affaires stable et jouissant d'avantages compétitifs (marques fortes, leadership dans l'innovation, brevets et patentes, positions dominantes, clients captifs, etc.).
- Management reconnu et stable.
- Activité en expansion, croissance organique régulière.
- Structure de bilan solide.
- Génération de cash flow libre (“Free Cash Flow”), marges opérationnelles appréciables, rentabilités des actifs (ROA) et des fonds propres (ROE) appropriées.

Philosophie d'investissement (3)

Qu'est-ce qu'une “**valorisation raisonnable**” ?

- Nous n'avons pas une approche dogmatique, mais nous ne voulons pas “surpayer” les titres à la mode ou autres “histoires à succès”.
- Compte-tenu des perspectives de développement et du potentiel de croissance, nous considérons des mesures de valorisation telles que le P/E, P/Cash Flow, EV/EBITDA ainsi que le P/BV.
- Les actions détenues en portefeuille ne devraient pas, en principe, coter à des primes significatives par rapport à leur propre historique, aux titres concurrents dans le même secteur d'activité et par rapport au marché.
- Nous attachons une importance particulière au dividende, notamment à leur rendement et à la capacité de les distribuer régulièrement.

Philosophie d'investissement (4)

Construction de portefeuille - Actions

Diversification ... mais pas dispersion : pourquoi gérons-nous des portefeuilles relativement concentrés ?

Priorité à la qualité par rapport à la quantité : les positions concentrées offrent le “luxe” de pouvoir les suivre de très près, d'analyser en détail et de comprendre complètement le modèle d'affaires de chaque titre dans lequel nous sommes investis ou envisageons d'investir.

Warren Buffet : “La concentration d'un portefeuille peut très bien réduire le risque si celle-ci permet d'augmenter, comme elle le devrait, à la fois la conviction et le degré de confort de l'investisseur pour la société et ses caractéristiques économiques”. (traduction libre)

Construction de portefeuille - Obligations

Pas de compromis sur la **qualité de crédit** (bonité) et la **liquidité**.

Combinaison d'emprunts gouvernementaux, supra-nationaux, d'agences et d'entreprises.

Analyse de la structure des taux d'intérêt et positionnement en termes de duration modifiée.

Informations importantes

Ce document est disponible à titre d'information uniquement et ne constitue ni ne contient aucune incitation ou recommandation d'achat ou de vente de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit; il ne constitue pas non plus un conseil en placement. Il a été élaboré sans tenir compte des objectifs, de la situation financière, ni des besoins du lecteur. Les informations et les analyses contenues dans ce document proviennent de sources que EMC Gestion de Fortune S.A. estime dignes de foi ; toutefois, aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. EMC Gestion de Fortune SA ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation. Les opinions exprimées peuvent avoir changé. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Il n'y a aucune garantie que les prévisions se réalisent. Investir implique une prise de risques.