

L'Expertinvest



Focus Sélection

La sélection de fonds selon EMC Gestion de Fortune : « 10 Magnificent Principles » au cœur de la stratégie d'investissement

18 avril 2024 La rédaction EMC Gestion de Fortune, François Siegwart, Suisse Modifier

Dans notre entretien approfondi avec François Siegwart, associé chez EMC Gestion de Fortune SA, nous explorons la philosophie et la méthodologie qui se cache derrière la sélection de fonds externes de ce multi-family office genevois. De la répartition stratégique des actifs à l'application des « 10 Magnificent Principles » – une approche d'investissement holistique et nuancée inspirée des « 7 magnifiques » – cet article décortique les mécanismes qui transcendent la simple analyse de performance pour une allocation d'actifs à la fois prudente et innovante. François Siegwart nous éclaire sur l'équilibre entre investissement actif et passif et les tendances émergentes qui façonnent son allocation d'actifs.

Comment s'organise votre sélection de fonds externe et quelle part représente-t-elle au sein de votre allocation ?

François Siegwart : Notre équipe de gestion de portefeuille (Portfolio Management) s'occupe principalement de la recherche, de l'allocation des actifs et de la gestion effective des comptes. Au sein de cette équipe, nous sommes responsables de la sélection des fonds externes. Cependant, au-dessus du Portfolio Management se trouve l'organe suprême, le Comité de Stratégie d'Investissement. Ce comité élargi inclut les gérants, les chargés de clientèle et les membres de l'équipe de gestion de portefeuille. Ce groupe se réunit en moyenne toutes les deux à trois semaines et, ensemble, avec une intelligence collective, nous définissons notre politique d'investissement.

Les personnes directement impliquées dans l'investissement apportent le contenu et animent les discussions, mais il n'y a pas de monopole sur les idées. Chacun joue un rôle de contrôle et, en fin de compte, nous sommes collectivement responsables. Au sein d'EMC Gestion de Fortune SA, nous encourageons tout le monde à nous défier et à proposer des idées. Il est important de rester humble, car tout le monde peut faire des erreurs. L'objectif est d'avoir raison le plus souvent possible pour diriger le navire à bon port.

« L'objectif est d'avoir raison le plus souvent possible pour diriger le navire à bon port »

Au niveau de la structure de nos investissements, nous maintenons environ 20% à 25% de nos actifs dans des instruments collectifs gérés en externe dont la moitié est géré au sein de nos propres fonds internes de droit luxembourgeois. La majeure partie de nos portefeuilles est constituée de 70 à 80% de placements directs. Nous investissons aussi largement de manière active ou passive dans des fonds collectifs qui offrent des compétences que nous n'avons pas en interne, comme les petites et moyennes entreprises dans certains marchés émergents.

Nous nous tournons vers des gérants spécialisés et investissons également par ce biais dans différentes thématiques comme par exemple les infrastructures technologiques (IT), la cybersécurité, medtech, biotech, pharmaceutique, technologie de l'information, intelligence artificielle, transition énergétique ou dans le segment obligataire à rendement élevé (High Yield).

Pouvez-vous nous décrire votre philosophie de sélection de fonds ?

F.S. : Dans le cadre de notre processus de sélection de fonds, nous appliquons une méthode d'évaluation stricte nommée « 10 P » ou « 10 Magnificent Principles », directement inspirée par humour aux « 7 magnifiques ».

Notre approche est segmentée en deux catégories : six principes, dont deux fondés sur des critères quantitatifs, les autres étant qualitatifs : People, Philosophy, Process, Product, Pricing et Performance. A cela s'ajoutent encore 4 critères : Passion, Perspective, Purpose et Progress. Cela nous permet d'aller plus loin que les évaluations comme les ratings Morningstar, qui ne prédisent pas nécessairement les performances futures. Notre conviction est que l'industrie financière attribue parfois une importance excessive à ces labels.

« Notre objectif est de distinguer nettement la chance du talent authentique ».

Quelques principes évoqués dans ce cadre sont les suivants :

Performance Historique : Nous recherchons des gestionnaires dont la performance historique dépasse les indices de référence et qui ont démontré une capacité à générer un alpha positif de manière cohérente.

Adhérence au mandat (True to Style): Il est essentiel que le gestionnaire respecte le mandat du fonds. Toute déviation, comme un changement de concentration de small caps à mid caps, est soigneusement scrutée.

Compréhension profonde du domaine d'investissement : Les gestionnaires doivent posséder une expertise réelle dans leurs domaines spécifiques d'investissement, évitant ceux qui pourraient bénéficier de circonstances favorables à court terme sans compétence fondamentale. Notre objectif est de distinguer nettement la chance du talent authentique. Cela signifie éviter les gestionnaires dont les performances passées étaient chanceuses mais ne correspondent pas à nos stratégies de portefeuille à long terme.

Éligibilité du produit : Nous examinons l'éligibilité et la juridiction du fonds, ainsi que sa conformité fiscale avec nos clients. La taille du fonds est également importante, nous recherchons une taille suffisante, nous évitant ainsi de devenir un actionnaire trop influent pour préserver la fluidité de la gestion et assurer la liquidité du fonds.

Analyse de la stratégie et de la construction du portefeuille : La stratégie d'investissement et la méthodologie de construction du portefeuille sont évaluées pour s'assurer qu'elles correspondent à nos objectifs d'investissement. Concernant la construction du portefeuille, nous évaluons si les pondérations sont égales ou différenciées.

Transparence et communication : Les gérants doivent être ouverts quant à leur stratégie et à la composition de leur portefeuille, fournissant une communication claire et transparente. Il est important de comprendre le processus opérationnel de gestion, d'identifier où se trouve le talent, comment l'alpha est généré et comment les décisions sont prises. La capacité d'analyse financière doit se traduire par des décisions d'investissement efficaces.

Les coûts : Nous sommes attentifs aux frais de gestion et au total expense ratio, structures de coûts qui pourraient affecter le rendement net pour nos clients.

Durabilité et Responsabilité Sociale (ESG) : Nous évaluons l'engagement du gérant envers les pratiques durables et éthiques. Cela inclut la conformité avec les normes environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), et le refus d'investir dans des industries qui vont à l'encontre de nos valeurs éthiques, telles que l'armement ou le tabac. Certains de nos clients institutionnels et privés souhaitent parfois exclure certains domaines d'activité, en la matière nous nous référons aux listes d'exclusion du Fonds souverain de Norvège.

Alignement des Intérêts : Nous privilégions les gérants dont les intérêts sont alignés avec ceux des investisseurs. Cela peut être reflété dans la structure de rémunération du gérant, favorisant les intérêts à long terme plutôt que les gains à court terme.

Innovation et adaptabilité : Nous recherchons des gestionnaires qui démontrent une capacité à innover et à s'adapter aux changements du marché. Cela peut impliquer l'adoption de nouvelles technologies, l'exploration de marchés émergents ou le développement de stratégies d'investissement avant-gardistes.

« Nous travaillons de concert avec des entités qui nous motivent, avec des gérants passionnés et compétents ».

Ces principes constituent une base robuste pour notre processus de sélection de fonds. Ils nous assurent de choisir des partenaires qui non seulement génèrent des rendements stables et supérieurs, mais qui le font de manière responsable, transparente et en alignement avec les valeurs et les objectifs à long terme de nos clients. Nous travaillons de concert avec des entités qui nous motivent, avec des gérants passionnés et compétents. Pour nous, la réputation de l'entreprise et la cohésion de l'équipe sont cruciales. Pour mesurer cela, une faible rotation du personnel est souvent un indicateur positif.

Enfin, les préférences et les requêtes de nos clients façonnent aussi notre sélection de fonds. Leurs retours, particulièrement ceux des chefs d'entreprise ou des entrepreneurs fortunés, sont des informations précieuses qui orientent notre processus de sélection, renforcé par l'approche des « 10 P magnifiques ».

Comment ces principes varient-ils en fonction des spécificités des classes d'actifs, en particulier pour les ETFs ?

F.S. : Dans notre processus de sélection, que ce soit pour des ETFs, Small Cap ou thématiques, les critères peuvent en effet varier. Pour un ETF, par exemple, nous ne suivons pas la même approche que pour un OPC classique. Parmi les dix critères que nous utilisons, certains sont plus importants que d'autres, notamment la performance, la philosophie, le processus et les personnes impliquées. Pour les ETFs, nous valorisons davantage les coûts bas et la réputation de l'émetteur.

« Nous collaborons avec un nombre limité de grandes maisons pour les ETFs et avec environ une quinzaine de gérants externes pour les fonds en général ».

Nous veillons à ce que les stratégies de gestion soient innovantes et agiles face à l'évolution rapide du marché. Pour cette raison, la réplique physique des ETFs est un critère clé pour nous ; nous évitons la réplique synthétique lorsque cela est possible.

Plus globalement, nous collaborons avec un nombre limité de grandes maisons pour les ETFs et avec environ une quinzaine de gérants externes pour les fonds en général. Ceci montre notre approche concentrée et notre capacité à être agile dans un marché incertain.

Quelles tendances observez-vous auprès de vos clients en matière d'investissement ?

F.S. : Nos clients, y compris les nouvelles générations d'héritiers de nos clients de longue date, sont bien informés et nous questionnent régulièrement sur nos choix d'investissement. Cette interaction nourrit notre professionnalisme et valide la fiabilité de notre approche.

Face à un intérêt croissant pour l'investissement responsable, nos clients manifestent une préférence pour des pratiques éthiques, se détournant de secteurs controversés tels que l'armement. Ils sont avisés des pratiques de « greenwashing » et aspirent à une approche à la fois pragmatique et responsable, veillant à investir de façon protectrice pour l'environnement et sensée.

« Face à un intérêt croissant pour l'investissement responsable, nos clients manifestent une préférence pour des pratiques éthiques, se détournant de secteurs controversés tels que l'armement ».

Dans une démarche proactive semblable à celle des joueurs d'échecs, nous nous employons à prévoir les tendances du marché, non seulement en adoptant un positionnement stratégique mais aussi en ciblant des méga-tendances, telles que l'émergence de l'Inde comme une puissance démographique prééminente.

Un intérêt marqué se maintient pour des secteurs novateurs comme la cybersécurité, l'intelligence artificielle et le domaine de la santé, en réponse à l'évolution démographique et au vieillissement de la population. Les discussions reviennent souvent sur le numérique et l'énergie, reflétant les aspirations de nos clients.

Cependant, malgré une forte hausse du marché des actions depuis le début de l'année, nos clients restent fidèles aux principes fondamentaux et recherchent une gestion ancrée dans la réalité.

Comment évaluez-vous la situation actuelle du marché suisse ?

F.S. : Le marché suisse se distingue par son riche éventail de petites entreprises, qui sont des chefs de file mondiaux dans des niches industrielles spécialisées, symbolisant l'excellence suisse. Des sociétés leader telles que VAT, située en Suisse orientale et leader mondial dans la fabrication de valves industrielles à vide d'air de haute performance, démontrent cette expertise. Avec une part de marché de plus de 50%, VAT joue un rôle essentiel à la production de semi-conducteurs et se distingue par sa fiabilité et un service après-vente de premier ordre.

Cependant, le marché boursier suisse affiche un retard, en partie à cause de la valeur élevée du franc suisse qui a inhibé la performance des actions. Toutefois, la récente réduction des taux d'intérêt par la Banque nationale suisse a introduit un élan positif. Sur le long terme, la force de la monnaie nationale a contraint les sociétés suisses à chercher une productivité accrue, favorisant ainsi un cercle vertueux d'innovation.

Géants pharmaceutiques et du luxe qui ont surperformé, la performance globale des marchés est moins impressionnante. Il existe cependant un potentiel de rattrapage significatif pour le reste de la cote, notamment les valeurs suisses dans le segment des small et midcaps qui offrent des dividendes attractifs et des valorisations compétitives.

Sur la scène européenne, en dépit d'une image de « vieille économie » perçue par les Américains, des entreprises comme Dassault Systèmes et SAP montrent qu'il est possible de briller dans le secteur de la technologie. Cela dit, une tendance globale à la sous-performance prévaut, accentuée par les défis énergétiques.

En conclusion, malgré les défis rencontrés, le marché suisse offre une diversité et un potentiel de rattrapage, suggérant une redistribution équilibrée des performances à venir. Les sociétés suisses, en particulier celles qui offrent de bons rendements de dividendes, sont prêtes pour une revalorisation et une reconnaissance accrue de leur valeur intrinsèque.

« A NE PAS MANQUER : Quatre décennies d'indépendance : Les secrets d'EMC Gestion de Fortune pour adapter son savoir-faire à l'avenir de la gestion de fortune en Suisse »

Quelles classes d'actifs et secteurs vous intéressent particulièrement cette année ?

F.S. : Dans notre sélection de thèmes d'investissement de sens large, nous portons un intérêt particulier aux actions en raison de leur rôle de moteur économique fondamental. Notre établissement bénéficie de clients à la vision long-terme qui jugent notre performance sur des cycles économiques complets. Structuellement, nous sommes orientés vers les actions, et nous sommes actuellement presque pleinement investis dans ce segment. Nous sommes convaincus que le contexte actuel est favorable aux actions, étant des taux d'intérêt en baisse et une croissance économique soutenue, malgré les défis géopolitiques.

« Le secteur technologique a enregistré une hausse significative depuis le dernier trimestre, mais nous anticipons une expansion plus large du marché qui profitera également aux Small et Midcaps ».

Le secteur technologique a enregistré une hausse significative depuis le dernier trimestre, mais nous anticipons une expansion plus large du marché qui profitera également aux small et midcaps qui n'ont pas encore pris part à cette tendance haussière. Nous croyons que ces segments recèlent un potentiel d'alpha encore inexploité qui se révélera avec le temps.

Concernant la diversification géographique, bien que nous ayons une expertise confirmée sur les marchés suisse et européen, nous n'avons pas la même spécialisation pour les small et midcaps aux États-Unis, ni pour les marchés émergents. Le marché américain, pour sa part, présente encore un potentiel de rendement intéressant dans certains domaines comme la biotechnologie, l'intelligence artificielle et la technologie de l'information.

Nous participons régulièrement à des réunions avec des sociétés de petite et moyenne taille pour rester informés des dernières tendances, produits et défis auxquels les industries sont confrontées. Ces discussions, tant au niveau local qu'européen, sont cruciales pour conserver une perspective globale.



→ Inflation et tensions géopolitiques : Les marchés sous pression

Nomination d'un nouveau directeur de la succursale Julius Baer à Berne →

Vous pourrez aussi aimer

Philippe Giordan, Azura Partners : La gestion de la volatilité au coeur de la construction de portefeuille
20 octobre 2022

AB Private Office, le Multi-Family Office spécialiste de l'investissement en Suisse
21 juillet 2022

Qualion Finance ETF pour les Fonds Mixtes et les ETFs
11 janvier 2024

Nos pages

- Actualités
- Investor Insights
- Expertises

Nous contacter



Contact

L'Expert Invest est une plateforme spécifiquement dédiée à la distribution de fonds et la gestion d'actifs en Suisse, au Luxembourg et à Monaco.

Ce média permet de suivre toute l'actualité des sélectionneurs de fonds présents sur ces marchés et de rester informé des investissements des Banques Privées, Family Offices, gérants de fortune et investisseurs institutionnels.

S'inscrire à la newsletter

Politique de confidentialité

Conditions d'utilisation

Mentions légales