

Sur quels chevaux miser

Pour BANCO, six gérants de fortune indépendants ont accepté de désigner les fonds auxquels

Si l'année a commencé en fanfare pour les marchés financiers, 2015 n'avait rien d'une promenade de santé. D'où notre question préalable aux gérants que nous avons interviewés: quels fonds

ont créé la surprise en 2015? Car, soyons clairs: quoique l'on puisse en penser (et que l'extrême volatilité de ce début d'année pourrait à tort laisser supposer), les fondamentaux n'ont pas changé. Au menu: les taux bas (voire négatifs), des matières pre-



Un tableau dont on ne voit pas comment on pourrait sortir demain.

mières massacrées et la Chine qui n'en finit pas de dégringoler. Un triste tableau d'ensemble, dont on ne voit pas bien comment on pourrait sortir demain matin.

Dans ces conditions, il y a donc fort à parier que les fonds qui ont réussi à tirer leur épingle

Samuel G. Hassan

Chief Investment Officer

ACTIVE PORTFOLIO MANAGEMENT SA

Peu de fonds de placement ont eu une bonne performance absolue en 2015. Mais les exceptions existent, et ces fonds sont positionnés pour maintenir leurs avantages sur la concurrence en 2016. Ils ne sont pas gérés par des multinationales, mais par des PME d'indépendants, gérants d'actifs et actionnaires, avec des encours de l'ordre du milliard d'euros. Leur philosophie d'investissement n'est pas indicielle, ils décortiquent les bilans des sociétés, qu'ils rencontrent souvent. Ils peuvent rechercher des sociétés plus petites, mais au fort taux de croissance à long terme, en tenant compte du positionnement, de la concurrence, des rapports de force présents et futurs, ceci, afin de pérenniser croissance et profitabilité dans un environnement nouveau. De fait, la pression des marchés et l'excédent des capacités de production en présence ont fortement exacerbé la concurrence, et ces gérants ont évité la trappe "valeur" au profit de la croissance.



Jean-Evrard Dominicé

CIO et Partner

SEMPER FINANCE GROUP

2016 se présente soit comme une année commençant par un marché baissier, soit – pour les plus optimistes – comme une période plus volatile et donc plus risquée de maturation du marché haussier. Dans un contexte de rendements sans risque nuls, voire négatifs, il faut se tourner vers la gestion alternative pour pouvoir générer de la performance. Cependant, trop de fonds long/short gardent un beta élevé d'environ 0.6, c'est pourquoi il s'agit d'être particulièrement sélectif. Les CTA devraient bénéficier du contexte actuel, de par leur capacité à profiter des grandes tendances baissières tout comme haussières sur toutes les classes d'actifs. Nous voyons également des opportunités dans les stratégies d'arbitrage de fusions-acquisitions qui ont déjà très bien performé en 2015 et devraient encore profiter du nombre de transactions annoncées en 2016. Enfin, nous privilégions certaines niches, comme les contrats à terme sur l'électricité.



↑ Les fonds de PME d'indépendants, qui décortiquent les bilans des sociétés, qu'ils rencontrent souvent.

↑ Les CTA, de par leur capacité à profiter des tendances baissières comme haussières sur toutes les classes d'actifs.

en 2016?



ils feront confiance cette année. Voici leurs pronostics.

du jeu l'an dernier seront également à même de faire face aux conditions de 2016 et de continuer à performer. C'est d'ailleurs un point sur lequel nos experts se rejoignent.

Un autre point important – et c'est même le fil rouge de leur

sélection – tient à la nécessité de ne pas s'en remettre aux indices. En d'autres termes, il faudra (cette année comme la dernière) miser sur des fonds qui n'hésitent pas à se montrer les plus sélectifs possible et à sortir des chemins battus.



En 2016 comme en 2015, il faudra miser sur les fonds les plus sélectifs.

Evidemment, comme à chaque fois qu'il est question de gestion active, il convient de se montrer circonspect. Car le talent qui consiste à dévier avec succès de l'indice n'est malheureusement pas donné à tout le monde, loin s'en faut. ■

François Meylan

Directeur

MEYLAN FINANCE SÀRL

2015 est à oublier au plus vite. Les performances ont été nulles, voire négatives, le plus souvent. Avec des taux négatifs et de sévères corrections sur les marchés chinois et des matières premières, l'année s'est achevée dans la morosité. Reste que les experts qui voient le baril à 30 dollars il y a un an. On peut anticiper un redressement substantiel. Le fonds de J. Safra Sarasin, le JSS Commodity Diversified USD est tout indiqué. De son côté, l'Afrique devrait tirer son épingle du jeu, soutenue par sa croissance démographique et de gros besoins en infrastructures et services. On choisira le fonds BB African Opportunities USD. Tout n'a pas été mauvais, l'an dernier. La stratégie Merger & Acquisition (fusion & acquisition) a très bien performé et la tendance demeure. Pensez à l'achat de Syngenta par ChemChina pour 43 milliards CHF. Exane BNP Paribas émet des certificats sur cette thématique délivrant un gain substantiel.



Marc-Henri Bujès

Gestionnaire de fortune indépendant

DE PLANIFICATION SA

L'année 2015 a permis aux gérants de conviction, extrêmement actifs, de générer une surperformance. Après plusieurs années durant lesquelles la gestion indicielle a été considérée comme la solution idéale, la gestion active semble reprendre sa place: les gérants utilisant des instruments de protection et travaillant à contre-courant ont pu tirer profit de la volatilité offerte par les marchés. 2016 suivra la même tendance, du fait d'une volatilité importante, et le style de gestion permettant de performer devrait donc rester le même. Les réglementations conduisent le marché à se standardiser et les clients à adopter progressivement la même structure: gestion passive, risk parity, etc. Les liquidités déversées par les banques centrales sont le catalyseur d'un marché de flux. La dynamique des achats et ventes créera les opportunités qu'il conviendra de saisir par l'intermédiaire de gérants résolument actifs.



↑ On peut anticiper un redressement substantiel du prix du baril. Le JSS Commodity Diversified USD est tout indiqué.

↑ La dynamique créera les opportunités qu'il conviendra de saisir par l'intermédiaire de gérants résolument actifs.

Sur quels chevaux miser en 2016? (suite)



Caroline Tissot et Claudio Caruso

Associés



SEPT FINANCE SA Les stratégies en fonds alternatifs de long/short equity nous ont permis de réaliser une performance honorable en 2015. Ces mêmes stratégies fonctionnent encore très bien au regard d'un début d'année 2016 catastrophique pour les marchés financiers. Dans ce contexte, il nous paraît d'autant plus important de focaliser notre attention sur des thématiques porteuses, qui traverseront les turbulences sans conséquence dommageable, mais avec de réelles perspectives de création de valeur à moyen terme. Nous avons pour cela décidé de renforcer l'investissement en actions au travers de fonds spécialisés sur des thématiques de croissance identifiées par nos soins, telles que la santé, le vieillissement des populations, la sécurité des biens et des personnes, la communication digitale et la satisfaction de l'actionnaire. Ces thèmes remportent l'adhésion de nos clients, car ils répondent à leurs besoins quotidiens.

Osmar Barreto

Managing Director



BARRETO & PARTNERS SÀRL

Dans une année boursière 2015 haussière mais chahutée, le fonds Evolution Europe de la société Auris Gestion Privée a su remarquablement garder le cap, démontrant toute la pertinence d'une gestion originale et disciplinée. Investissant dans les actions européennes de toutes capitalisations, présentant historiquement un faible beta au marché (0.7), il a su performer tant dans la phase de forte hausse des premiers mois que lors des 9 mois de baisse suivants, en s'adjudgeant 2% quand le Stoxx 600 reculait de 10%, avec au final une performance annuelle de +22% contre +9,60% pour cet indice. Excluant par construction les valeurs cycliques, se focalisant sur les leaders sous-évalués d'industries en croissance structurelle (santé, services aux entreprises, digital, technologies de paiement, paris en ligne, etc), il est, dans l'environnement économique européen actuel, particulièrement adapté à la réalité de 2016.

↑ Les long/short equity fonctionnent encore très bien, au regard d'un début d'année 2016 catastrophique.

↑ Le fonds Evolution Europe a su garder le cap en 2015 et est particulièrement adapté à la réalité de 2016.