

La gestion de votre patrimoine

Organisation et principes

Introduction

La gestion de votre portefeuille de valeurs mobilières se décline en plusieurs étapes :

1. Discussion approfondie sur vos objectifs et vos contraintes d'investissement.
2. Définition d'un profil de gestion totalement individualisé qui détermine la meilleure combinaison d'actifs (allocation stratégique) pour atteindre vos objectifs ; c'est la stratégie d'investissement.
3. Construction de votre portefeuille en tenant compte de l'environnement des marchés financiers (allocation tactique).
4. Revalidation régulière de votre profil de gestion (deux fois par année) et adaptation de votre portefeuille cas échéant.

Une saine diversification permet de réduire le risque...

Quels que soient vos objectifs et vos attentes de rendement, un portefeuille doit présenter un bon niveau de diversification pour le mettre à l'abri d'une volatilité trop importante, surtout en cas d'évolution négative des marchés.

Optimiser le rapport rendement / risque...

En d'autres termes, le couple rendement / risque doit être systématiquement optimisé sur toutes les classes d'actifs représentées dans votre portefeuille, et ceci en tenant compte de votre horizon temps.

Les paramètres de gestion

Les paramètres de gestion permettent de déterminer votre profil de gestion. Ils sont autant de jalons à la base de la construction de votre portefeuille qui doit vous permettre d'atteindre vos objectifs de rendement tout en respectant vos contraintes en terme de risque et d'allocation d'actifs. Je retiens cinq paramètres de base :

1. Votre tolérance aux risques
2. Votre horizon de placement
3. Votre monnaie de référence
4. Vos apports et retraits de liquidités
5. Vos contraintes spécifiques

1. Votre tolérance aux risques

Aptitude économique et psychologique au risque...

Je distingue ici votre *capacité économique* à assumer certains risques financiers de votre *propension au risque* qui tient plus à des facteurs psychologiques déterminant vos décisions d'investissement.

2. Votre horizon de placement

Il exprime la durée minimale pour laquelle vous êtes prêt à assumer les risques d'un placement.

3. Votre monnaie de référence

C'est généralement la monnaie dans laquelle vous pensez et dépensez. Elle correspond donc à votre lieu d'activité et de résidence. C'est également la monnaie d'évaluation de performance de vos avoirs.

Attention au risque de change...

Comme la monnaie est l'une des principales composantes de la volatilité des marchés et de leur performance dans le temps, il convient d'accorder une importance toute particulière au risque de change. Je considère comme primordial d'investir la part fixe (marché monétaire et obligations) du portefeuille prioritairement sur la monnaie de référence.

4. Vos apports et retraits de liquidités

La planification de vos apports et retraits de liquidités, surtout si ceux-ci sont importants, permet de mieux adapter la construction de votre portefeuille, puisqu'ils ont un effet direct sur la performance de celui-ci. Il suffit de prendre pour exemple un retrait après une forte correction qui aura une tendance à enlever au rebond une partie de son potentiel.

Mieux vaut prévoir vos apports et retraits...

Une pierre angulaire : la disponibilité de vos avoirs...

J'accorde une grande importance à la disponibilité de vos placements de manière à satisfaire à vos besoins de retraits en planifiant un bon échelonnement des revenus et échéances des placements à revenus fixes.

5. Vos contraintes spécifiques

Elles peuvent être de multiples origines, telles que fiscales, économiques ou liées à vos préférences en matière d'investissement. Je tiens compte ici de vos choix monétaires, de vos choix sectoriels ou éventuellement de vos choix éthiques.

Tenir compte de vos choix...

L'allocation d'actifs

Il est important de distinguer deux phases complémentaires dans le cadre de l'allocation d'actifs.

L'allocation stratégique...

La détermination de votre profil d'investissement aboutit à une *allocation stratégique*, première phase du processus de gestion. C'est une phase essentielle puisque, suivant le principe de la gestion *top-down*, ce choix conditionne une bonne part de la performance de vos titres. Cette allocation consiste à choisir l'exposition à chaque classe d'actifs de votre portefeuille en fonction des différents paramètres de gestion évoqués plus haut.

L'allocation tactique...

L'allocation tactique consiste, elle, à faire régulièrement des ajustements dans le portefeuille pour tenir compte des opportunités de court terme, tout en respectant l'allocation stratégique. Il s'agit donc de modifier les pondérations des classes d'actifs dans la limite des écarts admis par le profil.

Question de timing...

Le market timing poursuit l'objectif d'augmenter ou diminuer la sensibilité de votre portefeuille suivant que l'on anticipe une hausse ou une baisse de celui-ci. L'objectif est donc aussi bien de tirer parti d'opportunités que de se protéger d'accidents potentiels.

Le processus de construction de votre portefeuille

L'évaluation et la maîtrise du risque sont à la base de mon processus. Je cherche à maximiser le potentiel de gains pour un niveau de risque spécifique minimum. Je tiens également compte de l'impact de ce rapport rendement / risque sur la liquidité de vos placements.

L'approche top-down...

Je privilégie l'approche top-down qui consiste à analyser d'abord le contexte macroéconomique, puis les zones géographiques et les secteurs avant de faire la sélection des valeurs. Ramenée à votre portefeuille, cette approche vise d'abord à répartir les différentes classes d'actifs avant de procéder à la phase de sélection proprement dite, où les actifs sont choisis précisément à l'intérieur de chaque classe.

Enfin, il me paraît primordial de remettre en question de manière quasi permanente les choix effectués pour optimiser vos chances de succès.

Construction de la part monétaire

L'objectif est ici d'assurer une liquidité optimale de vos placements sans prise de pari monétaire, la majorité d'entre eux étant concentrés sur votre monnaie de référence.

Je privilégie les formes de placements les moins pénalisantes en terme de frais de transaction et les plus souples en fonction de vos besoins en liquidités. Les fonds de placement monétaires peuvent se révéler comme alternative.

Construction de la part obligataire

Le but est d'assurer le meilleur niveau de revenu fixe possible sans faire de concession majeure à la sécurité du capital investi. Ici également, la concentration sur la monnaie de référence est de mise.

Les prises de positions se font en fonction de l'évolution attendue de la courbe des taux d'intérêt de la monnaie considérée, en gérant la durée de ce compartiment d'investissement.

Le recours à des structures à capital garanti peut être opportun si celles-ci offrent une prime de rendement pour un niveau de risque équivalent. En préalable, le risque de qualité-crédit de l'émetteur est pris en compte.

Construction de la part actions

Mon approche est structurée de manière à équilibrer les titres de croissance, sélectionnés parmi les grandes capitalisations et offrant un bon potentiel de performance à long terme, avec des valeurs thématiques ou sectorielles offrant des bonnes opportunités de situations spéciales à court terme. Je cherche également à éviter un effet de corrélation trop important entre les titres choisis.

La modification des paramètres de gestion

Comme mentionné dans mon introduction, le choix d'un profil de gestion n'est pas définitif. C'est au contraire un processus interactif et évolutif qui nécessite une revalidation périodique régulière de vos paramètres.

Certains éléments peuvent en effet modifier la structure de votre patrimoine à court, moyen ou long terme :

- un changement professionnel
- la vente de votre entreprise
- un héritage ou une donation
- un achat immobilier
- des besoins accrus en revenus

J'accorde donc une grande attention à vérifier régulièrement que votre profil de gestion corresponde toujours à votre situation personnelle de manière à planifier cas échéant les ajustements nécessaires.



Novembre 2003