

N°67 - Mars 2014 - ISSN/1951-0209 - 20 €

# Funds

magazine

**La gestion  
patrimoniale  
flexible  
regagne  
ses lettres  
de noblesse**



**Dans ce numéro,  
deux suppléments  
Family Finance :  
Assurance vie  
et Fiscalité du patrimoine**



**LES TABLES ROND  
DE FUNDS MAGAZINE**

**Investir dans  
le high yield**

## SINVAL (BORDIER & CIE)

**L**e fonds Sinval a été créé dans les années 1980 pour gérer le patrimoine d'une famille. A l'origine, il s'agissait d'un fonds pur actions dont Christophe Burtin a repris la gestion en 2002. A partir de 2009, Sinval devient un fonds diversifié, ouvert à la souscription, afin de mieux répondre aux attentes d'une clientèle de plus en plus averse au risque. «Les clients préfèrent se protéger contre les chocs de marché, quitte à moins profiter des périodes de hausse», explique le gérant. Sinval investit désormais sur plusieurs classes d'actifs et utilise des produits de couverture pour gérer la volatilité. La gestion repose sur une vision top-down pour définir l'allocation d'actifs puis l'allocation géographique. Le fonds investit en titres vifs sur les grandes valeurs américaines et européennes, en s'appuyant sur le travail de l'équipe d'analystes basée à Genève, et via des fonds pour s'exposer aux mid caps, aux actions émergentes et à certains segments obligataires. Pour couvrir le risque actions, le gérant utilise des futures sur indices (Euro Stoxx et S&P 500). «Le fonds a une latitude de 0-100 % pour investir dans les actions mais, dans les faits, l'exposition oscille plutôt entre 20 et 60 %», précise Christophe Burtin. L'exposition nette a été réduite de 55 % à 30 % début février pour tenir compte de la volatilité des marchés, le gérant n'anticipant pas de rebond significatif à court terme.

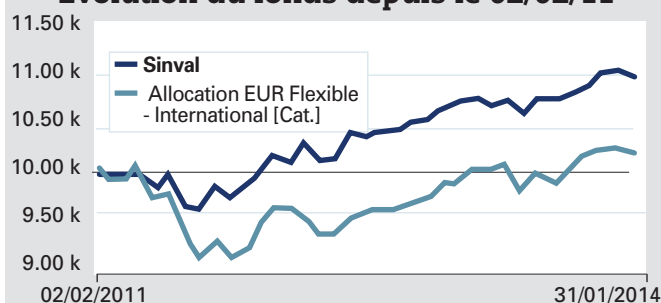


Eric Deramé



Christophe Burtin

### Evolution du fonds depuis le 02/02/11



## SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL MULTI-ASSET INCOME OU SISF GLOBAL MULTI-ASSET INCOME



Aymeric Forest

**C**e fonds de Schroders est assez récent car il a été lancé en avril 2012 mais, surtout, il constitue un cas à part dans l'offre des fonds patrimoniaux.

Commercialisé dans l'ensemble du réseau mondial du gestionnaire britannique, il dispose déjà d'un encours de plus de 4 milliards de dollars. Pour piloter ce portefeuille, l'équipe multi asset d'Aymeric Forest, son gérant, comporte pas moins

de 90 personnes qui s'appuient sur les recommandations des équipes actions et obligations du groupe. Dans ces conditions, le gérant peut aisément investir en titres vifs, qu'il s'agisse des actions (41,2 % à fin décembre dernier) ou des supports de taux. Son portefeuille compte ainsi plus de 2 000 lignes. Cette organisation permet de pousser très loin la diversification et le contrôle du risque (couverture de la durée, positionnement sur les devises, calibrage du bêta). Compte tenu du très grand nombre de lignes, la plus grosse position du fonds à fin décembre, un

emprunt d'Etat russe, ne représentait que 0,5 % du portefeuille. La volatilité annualisée cible se situe entre 5 et 7 %, soit à un niveau équivalent à celle d'un placement obligataire classique, sauf que ce fonds progressait de 12,8 % à fin décembre dernier depuis son lancement, dont 5,4 % au titre de 2013. L'approche consiste à privilégier le revenu dans un environnement mondial où la croissance est faible, d'où l'accent mis sur la recherche des opportunités de rendement, les actifs aux fondamentaux stables et la couverture des risques de marché non récompensés.

### Evolution du fonds depuis le 02/02/11

