

										FONDS ACTIONS					
RISQUE							RENDEMENT MOYEN			POTENTIEL DE PLUS-VALUE					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	+ HAUT: +35% 16,50% + BAS: -3,71%			faible	moyen	fort



EXPERT

PIERRE MOUTON

RESPONSABLE DES PRODUITS LONG ONLY NOTZ STUCKI GROUP

Les conséquences de la grande crise financière de 2008 furent nombreuses, et si globalement la plupart se sont dissipées, l'une d'entre elles est restée bien présente: l'émergence, suivie de la domination des stratégies de gestion «passives». En effet, les ETFs, qui constituent une partie importante des encours boursiers aujourd'hui, sont devenus incontournables. Pourquoi? Tout simplement parce que dans un marché haussier tel que celui en vigueur depuis le début de cette décennie, il est difficile pour la gestion «active» de surperformer les indices, ces derniers étant alimentés en permanence de flux indiscriminés qui au final ont porté vers le haut quasiment

tous les titres les composant. Pourtant, dans un monde «normal», toutes les actions ne sont pas supposées se comporter de manière similaire; il existe des phases économiques plus ou moins favorables à certains secteurs, les valorisations doivent être étudiées au cas par cas, des styles ou des tailles de sociétés sont en vogue ou pas, etc. Nous avons connu une période d'exception, essentiellement due à la volonté des banques centrales de maintenir les taux à des niveaux exceptionnellement bas, ce qui a eu pour effet de niveler les différences entre les sociétés et réduire la volatilité. Nous estimons que la normalisation des taux d'intérêt qui

commence à se manifester va accroître la différenciation des performances au détriment des stratégies passives qui ne feront que subir les entrées ou sorties de flux, tel un voilier sans quille, alors que les gérants actifs, qu'ils soient long-only ou long-short, seront en mesure d'orienter leurs portefeuilles dans le sens de la bonne performance.

EVOLUTION DU S&P 400 SUR 10 ANS

