

NOUS GARDONS TOUJOURS UN ŒIL SUR LE BUDGET RISQUE

Outre les hedge funds, Alpinum propose une série de produits de fonds axés sur le rendement absolu dans le domaine de «Fixed Income», qui présentent un risque de perte plus faible en cas de faiblesse des marchés et visent un rendement positif avec un risque réduit.

Entretien avec Reto Ineichen, CIO chez Alpinum IM.

Monsieur Ineichen, comment définissez-vous l'expression «absolute return», qui englobe des stratégies et des produits toujours différents selon les fournisseurs?

Souvent, les investisseurs assimilent «Absolute Return» à des hedge funds. Or, ce n'est pas le cas. Les investisseurs ne veulent pas de hedge funds, mais recherchent des rendements peu ou pas corrélés au marché. L'idée d'«Absolute Return» repose sur le principe de perdre le moins d'argent possible dans une phase de marché difficile tout en obtenant un rendement attractif à long terme. Nous pouvons par exemple illustrer cela avec notre portefeuille Absolute Return, composé de différents éléments de fonds (voir graphique). Le portefeuille dispose d'un budget risque concret et a pour objectif de perdre au maximum 5 % sur une année civile, y compris les phases de marché difficiles. Même en 2022, année boursière exceptionnellement difficile, le portefeuille a pu résister. Il se compose d'élé-

ments autonomes, par exemple dans le domaine des alternatives ou des obligations, qui sont gérés séparément. Mais cela ne fonctionne pas seulement dans les marchés baissiers – l'investisseur doit aussi participer aux marchés haussiers.

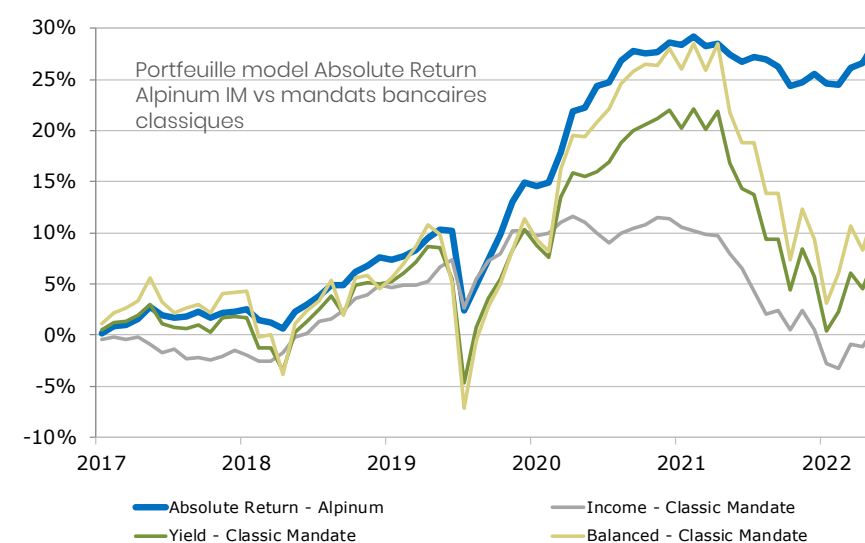
Comment atteindre ce rendement absolu?

Ce qui nous distingue, c'est que nous nous en tenons systématiquement à un budget risque stable pour chacun de nos produits. Nous ne définissons pas à l'avance le rendement que nous voulons, mais le niveau de risque maximal que nous acceptons – pour ce budget risque, nous recherchons ensuite en permanence et de manière opportuniste la meilleure source de rendement possible. L'important est toujours de ne pas créer de nouveaux risques tant que notre portefeuille perd de l'argent. Cette philosophie d'investissement a permis d'obtenir des rendements ajustés au risque élevés.

Avez-vous un exemple de recherche du rendement le plus élevé pour un même niveau de risque?

Le fonds Alpinum Ultra Short-Term-Bond se compose d'obligations à court terme et de placements sur le marché monétaire. Nous avons ainsi découvert des obligations scandinaves. Celles-ci fournissent un rendement plus élevé pour un risque

Performance – 5 dernières années



Source: ALPINUM INVESTMENT MANAGEMENT ; données du 30.09.2017 au 31.01.2023 en USD

Absolute Return
■ +29%

Performances conformes aux attentes

Performance 5 années:

- +12% Balanced
- +8% Yield
- +1% Income

Performances non conformes aux attentes

similaire d'émetteurs européens comparables. De telles émissions d'obligations présentent typiquement des volumes plus faibles, de quelques centaines de millions, et les obligations sont en outre libellées en couronnes locales. De plus, de nombreuses obligations ne sont souvent pas notées. Pour ces raisons, les grands gestionnaires d'actifs laissent souvent ce marché de côté. Nous travaillons avec des spécialistes de ces régions, ce qui nous permet d'obtenir un rendement supplémentaire en étant couverts contre les risques de change.

Mais entre-temps, les gestionnaires d'actifs «normaux» misent à nouveau sur les placements obligataires. Est-ce un inconvénient pour vous, alors qu'il est à nouveau possible d'obtenir des rendements avec des fonds obligataires traditionnels?

Pour moi, c'est un soulagement. Il est plus facile de parler d'un sujet – qui a en principe une perspective positive: les placements «Fixed Income».

Augmentez-vous maintenant votre rendement cible si les taux d'intérêt sont plus élevés sur le marché obligataire?

Oui. La performance obtenue à long terme a largement dépassé celle des portefeuilles traditionnels, malgré un risque plus faible. Historiquement, le portefeuille a généré un rendement d'environ 5 %

par an en \$ malgré un environnement de taux bas. Avec l'augmentation du niveau des taux d'intérêt, le potentiel de rendement augmente énormément, car notre portefeuille d'obligations affiche actuellement un taux d'intérêt de près de 9 % par an.

Cela semble fastidieux: adaptation permanente de la stratégie, collaboration avec des gestionnaires d'actifs spécialisés et placements alternatifs. Indiquez-vous le rendement cible après frais?

Bien sûr. Nos frais sont relativement bas. Pour notre produit d'obligations mondiales, nous prélevons des frais de gestion de 0,35%, ce qui est moins que la moyenne. Même le fonds Alternative Investments Fund, avec 0,5 % plus 5 % de commission de performance, ne coûte qu'environ la moitié de la moyenne du marché.

Dans le cas des hedge funds, tout le monde veut investir dans les fonds de premier rang. On dit qu'on ne peut y accéder que si l'on vient avec de très grosses sommes?

En fait, c'est le cas. Mais je suis dans les hedge funds depuis 2005 et j'ai un réseau très large. Entre-temps, nous investissons environ 700 millions de dollars dans les hedge funds, ce qui fait de nous un acteur respectable et fiable. Il arrive même que des hedge funds fermés nous demandent si nous voulons investir. ●



RETO INEICHEN

www.alpinumim.com
reto.ineichen@alpinumim.com
+41 43 888 79 40