

# Le succès d'une allocation concentrée

RIETER FISCHER PARTNERS. Ce gérant d'actifs fait valoir une longue expérience dans le domaine des actions suisses et européennes.

PHILIPPE REY

En dehors des banques ou des courtiers (brokers) qui ont leur propre recherche, toujours plus rares, il existe peu de sociétés d'investissement à caractère de boutique spécialisée sur le marché suisse des actions, spécialement les petites et moyennes capitalisations boursières (small and mid caps), qui effectuent leurs propres analyses de façon indépendante. Rietter Fischer Partners en fait partie en bénéficiant d'une expérience de plus de 30 ans accumulée dans ce domaine par ses deux co-créateurs, Patrick Rietter et Erich Fischer, qui sont en particulier passés par Vontobel et In-Centive Asset Management, la société du financier René Braginsky.

Rietter Fischer Partners, qui est basé à Zurich, est à la fois un gérant de fonds de placement (au total près de 160 millions de francs à fin mars 2015) et un gérant de mandats agréés par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (Finma). C'est en appliquant une gestion concentrée sur 25 à 50 titres qu'il parvient à battre le marché aussi bien en ce qui concerne son fonds en actions suisses que celui en actions européennes. En d'autres termes, le focus investing peut

permettre de faire mieux que les indices de référence, à la condition d'avoir une recherche de première qualité et une expérience des marchés qui permet de mieux traverser des phases de baisse que la majorité des investisseurs. Une performance supérieure à celle de l'indice se traduit souvent par l'acceptation d'une plus grande volatilité.

Le fonds RFP Small & Mid Caps Switzerland a été lancé en avril 2005. Il a fière allure au vu de ses cinq plus grosses positions: Schindler (bon de participation) avec une part de 6,8% à fin mars 2015, Kühne & Nagel 6,6%, Lindt & Sprüngli 5,2%, Sonova Holding 5,1% et Kaba Holding 3,7%. Toutes des sociétés de qualité, créatrices de valeur dans la durée. L'horizon de temps est trois à cinq ans. Le fonds se compose de 25 à 35 positions, dont 8 à 15 qui forment le cœur du portefeuille.

S'agissant des opportunités présentes sur un marché suisse des actions en somme bien valorisé, Patrick Rietter et Erich Fischer se montrent positifs à l'égard d'Ypsomed, qui se trouve en plein progrès opérationnels et dans une nouvelle phase d'innovation, ce qui se répercutera positivement sur sa rentabilité. Le free float (flottant) a du reste a



**PATRICK RIETER.** Co-créateur avec Erich Fischer de la société basée à Zurich.

été augmenté au début de cette année à 25% pour permettre la réintégration d'Ypsomed au sein de l'indice SPI (Swiss Performance Index). Une autre valeur en reprise est Zehnder Group, dont la valorisation actuelle ne reflète sans doute pas encore la valeur réelle de ce groupe. Le nombre de positions détenues par ce fonds s'élevait à 34 à fin mars dernier. Les actifs sous gestion se montaient à près de 48 millions de francs au 31 mars dernier.

Le fonds en petites et moyennes capitalisations européennes, RFP Special Europe Plus, se composait également de 34 positions à la fin du premier trimestre 2015. Les cinq plus grosses positions étaient Taylor Wimpey PLC (une part de 3,8%), Eurofins Scientific (3,5%), Andritz AG

(3,4%), Faurecia (3,4%) et CTS Eventim AG & CO KGAA (3,3%). Les actifs gérés avoisinaient 54 millions d'euros au 31 mars.

La stratégie d'investissement de Rietter Fischer Partners repose sur une gestion active du portefeuille, avec une analyse fondamentale qui est basée sur des contacts directs avec les entreprises. Une comparaison internationale est effectuée au sein des secteurs. L'idée est de se concentrer sur les leaders de leur branche. L'analyse comprend deux volets, l'un qualitatif, et donc subjectif, sur le management, la stratégie, les marchés et produits, la communication, la transparence, et l'autre quantitatif sur l'analyse financière (consensus), la rentabilité durable, la capitalisation boursière et la liquidité du marché (free float).

D'autre part, Rietter Fischer Partners gère un fonds équi-pondéré en actions suisses, RFP Swiss Equity Plus, qui comporte typiquement entre 70 et 90 positions

et se révèle donc plus diversifié que les deux autres fonds de placement qui sont davantage concentrés et affichent, de ce fait, une volatilité plus forte que celle du marché. Le fonds RFP Swiss Equity Plus investit dans 75 titres équi-pondérés sélectionnés parmi les 150 plus grandes sociétés de l'univers du SPI. Sur un an (à fin mars 2015), à tout le moins, la volatilité de ce fonds a été inférieure à celle du SPI.

Le panier de titres détenu est de nouveau balancé une fois par an. Pour l'investisseur, cela correspond à une réallocation d'actifs des positions/secteurs ayant surperformé vers les positions ayant sous-performé. Le processus de rebalancement renforce à long terme l'idée d'acheter bas, vendre haut. Un portefeuille équi-pondéré se doit d'être rebalancé régulièrement. Ce la permet d'encaisser les gains sur les composants ayant battu l'indice. L'indice SPI représente l'univers d'investissement et sert de benchmark à la stratégie d'équi-pondération. ■

UNE FORTE CAPACITÉ D'ANALYSE  
ET UNE LONGUE EXPÉRIENCE DES MARCHÉS  
CONSTITUENT DEUX ATOUTS ESSENTIELS  
DE L'ASSET MANAGEMENT.