

« Notre portefeuille a été bien protégé des turbulences »

Seven Capital Management a été distinguée comme « **JEUNE ENTREPRISE INNOVANTE** ». Le point sur une gestion particulière.

PROPOS RECUEILLIS PAR
Thierry Bisaga

Quelles ont été vos récentes décisions d'allocation d'actifs ?

Depuis début septembre, nous avons été totalement absents des actions, de l'immobilier et des matières premières. Ainsi, notre portefeuille a été bien protégé des turbulences récentes. Actuellement, nous sommes présents sur des actifs monétaires à hauteur de 54 % du portefeuille, sur des produits de taux pour un peu moins de 30 %, 5 % sur les actions et 9 % sur des stratégies de gestion alternative. Il s'agit d'une allocation extraordinairement prudente qui répond à une situation de marché sans équivalent. La probabilité pour que de tels événements se produisent est de l'ordre d'un centième de pourcent, soit une chance sur 100.000. Nous ne nous repositionnerons que progressivement sur les classes d'actifs les plus risquées lorsque nos étalonnages de risque seront beaucoup plus détendus et, bien entendu dès que la volatilité des places

se rapprochera de ses moyennes historiques, au voisinage de 25 % contre 50 % aujourd'hui. Pour conforter nos résultats, nous opérons des positionnements tactiques en complément des ajustements apportés tous les six mois à notre allocation stratégique. Ceux-ci nous permettent, sur un horizon de temps réduit, de bénéficier d'opportunités ponctuelles offertes par les marchés.

Pourquoi avoir lancé votre société de gestion il y a deux ans ?

Les associés de Seven Capital Management sont tous des professionnels des marchés financiers et de la gestion. Nous avons souhaité mettre en place un processus de gestion qui soit en phase avec nos convictions, nos expertises et les moyens techniques qui sont désormais à notre disposition. L'idée n'était pas de jouer les apprentis sorciers mais bien de capitaliser sur nos expériences respectives pour viser une performance absolue. Présents sur les marchés depuis plus de vingt ans, nous avons déjà fait face à plusieurs krachs. Les stratégies retenues dans nos fonds sont donc systématiquement associées à une gestion du risque rigoureuse.

Votre processus de gestion a été salué par la communauté scientifique. En quoi consiste-t-il ?

Nous sommes effectivement la seule société de gestion à avoir



obtenu le statut de «jeune entreprise innovante», décerné par le ministère de la Recherche. Cette distinction récompense les travaux de recherche que nous avons entrepris dans le domaine de l'allocation d'actifs et du contrôle des risques. Le processus de gestion, que nous avons baptisé Global Risk Asset Allocation (GRAA) ne repose que sur l'analyse des risques du portefeuille et des risques de marché, contrairement à

L'IDÉE N'ÉTAIT PAS DE JOUER LES APPRENTIS SORCIERS, MAIS DE CAPITALISER SUR NOS EXPÉRIENCES

ceux développés par la majorité de nos concurrents qui s'appuient sur des prévisions issues de l'analyse fondamentale ou quantitative. En clair, nous appréhendons notre métier plus comme des gestionnaires de risque, ancrés à une réalité de marché à un moment donné, que comme des prévisionnistes. Les événements récents, exceptionnels par l'ampleur et la rapidité des mouvements, ont validé la méthodologie de Seven Capital Management puisque nos deux fonds Seven European Equity et Seven World Asset Allocation progressent respectivement de 5,28 % et 1,61 % sur l'année 2008. ■