

# Interview

Johann Nouveau – Associé - Seven Capital Management

« Les ETF sont des outils essentiels en termes de diversification... »

*Pouvez-vous nous rappeler l'activité de Seven Capital Management ?*

Seven Capital Management est une société de gestion d'actifs créée en novembre 2006, et construite autour d'une philosophie de gestion totalement novatrice. Notre processus d'investissement, à la différence des modèles traditionnels, place en amont de toute décision l'analyse globale et systématique des risques des classes d'actifs entrant dans la composition d'un portefeuille diversifié. Nous considérons en effet que la maîtrise du risque est l'élément fondamental de la gestion financière. Elle seule permet, de façon efficiente, de générer du rendement et d'évaluer le potentiel d'une classe d'actif ou d'un marché.

*Un mot sur ce processus de gestion atypique et ses résultats ?*

Seven Capital Management utilise des outils technologiques dérivés de théories de gestion des risques, auxquels nous avons ajouté un savoir-faire spécifique. Notre processus se concentre notamment sur la maîtrise d'un facteur de risque essentiel à nos yeux, comme à ceux des investisseurs : le *draw down*, c'est-à-dire le niveau de perte maximale potentielle d'un portefeuille. Toutes les classes d'actifs sont ainsi soumises à une analyse extrêmement fine de toutes les composantes de leurs risques intrinsèques, y compris ce risque de perte maximale. Cette analyse débouche sur une allocation tactique, mise à jour tous les six mois. Nos portefeuilles sont en outre soumis à une analyse quotidienne de chacune de leurs composantes, là encore dans l'objectif de maximiser le couple rendement/risque de nos investissements. Et pour répondre à la seconde partie de votre question, la performance obtenue par Seven World Asset Allocation II, notre produit phare, s'établissait, à fin mai, à 11 % en rythme annuel. Un rendement obtenu en dépit d'une volatilité et d'un niveau de *draw down* inférieurs à 2 %.

*Comment les ETF entrent-ils dans la composition de vos portefeuilles ?*

Nos investissements sont réalisés via trois types de véhicules : les contrats à terme sur indices, les fonds d'investissement, et les ETF. Ces derniers représentent environ 40 % de nos encours. Ce sont pour nous des outils essentiels en termes de diversification. Ils nous permettent d'accéder à des classes d'actifs inaccessibles via les futures, ou difficilement abordables via les fonds d'investissement classiques. Actuellement, nous détenons environ une quarantaine de lignes d'ETF, indexés sur des indices actions généralistes ou sectoriels, immobiliers ou matières premières.



*Comment sélectionnez-vous ces ETF ?*

Les critères essentiels sont la liquidité et le respect du suivi des indices de référence. C'est pourquoi nous procédons, en amont, à un contrôle très précis des qualités intrinsèques des ETF que nous envisageons d'intégrer au portefeuille. Pour chaque classe d'actifs, nous analysons très finement le risque global des produits qui en reproduisent la performance, comparons les émetteurs présents sur le même indice, vérifions les modalités d'intervention des teneurs de marchés, puis sélectionnons les produits les plus liquides et les plus en phase avec leur benchmark. Parallèlement, nous réalisons une évaluation quotidienne des ETF présents dans le portefeuille, en vérifiant notamment le niveau réel de leur *tracking error*, c'est-à-dire le niveau de corrélation entre leur performance et celle de leur indice de référence. S'il s'avère que ce niveau est inférieur à nos attentes, nous "sortons" le produit de nos portefeuilles.

*Quels sont les ETF que vous renforcez/allégez aujourd'hui au sein de vos portefeuilles ?*

Nous avons récemment réduit la part de nos actifs consacrée aux ETF indexés sur l'Europe de l'Est, la Russie, les matières premières, et l'immobilier européen. A contrario, nous renforçons ceux dédiés au secteur énergétique, aux actions indiennes, et aux secteurs européens, notamment les biens de consommation. ■

WWW

Les sites internet des principaux émetteurs de trackers et ETFs actifs :

[www.lyxoretff.fr](http://www.lyxoretff.fr)  
[www.easymetf.com](http://www.easymetf.com)  
[www.ishares.fr](http://www.ishares.fr)  
[www.ssga.fr](http://www.ssga.fr)

[www.indexchange.com](http://www.indexchange.com)  
[www.sgametf.com](http://www.sgametf.com)  
[www.cac40indexis.com](http://www.cac40indexis.com)  
[www.spdreurope.com](http://www.spdreurope.com)

**La lettre des fonds cotés en bourse :** Directrice de la publication : Marianne Demarchi ■ Directrice de la rédaction : Patricia Capelle ■ Secrétaire de rédaction : Sandrine Robin ■ Comité de rédaction : Thibaud de Cherisey, Exfine, Frédéric Joly, Marie-Laure Kiény et Olivier Paquier ■ Création : Isabelle Demailly ■ Illustrateur : Xavier Noury ■ Conception et réalisation : Euronext Paris S.A. 39, rue Cambon 75039 Paris Cedex 01 - Tél. +33 (0)1 49 27 10 00 Fax +33 (0)1 49 27 11 71 ■ Siège social : Palais de la Bourse - 75002 Paris ■

Avertissement : ce document est publié à simple titre d'information. Son contenu ne serait en aucun cas être considéré à titre de conseil ou de recommandations donnés par Euronext pour intervenir sur l'un ou l'autre des instruments financiers qu'elle a admis à la négociation. Le soin apporté par les rédacteurs à la réalisation de cette lettre ne serait engager la responsabilité d'Euronext, notamment en ce qui concerne l'utilisation qui en est faite. Il est par ailleurs rappelé que les dispositions légales ou réglementaires applicables sur les marchés d'Euronext sont susceptibles d'être modifiées à tout moment, et spécialement les caractéristiques des contrats, ce qui pourrait faire évoluer le contenu de la présente lettre et donner lieu à sa mise à jour. Toute reproduction, distribution ou vente de ce document est strictement interdite. Euronext®, tracker®, NextTrack® et CAC 40® sont des marques déposées par Euronext Paris S.A. © Euronext Paris tout droit réservé - 2007

Pour toute information sur les trackers, veuillez écrire à l'adresse suivante : [infonexttrack@euronext.com](mailto:infonexttrack@euronext.com). Si vous souhaitez ne plus recevoir la lettre des fonds cotés, merci d'envoyer un e-mail à [infonexttrack@euronext.com](mailto:infonexttrack@euronext.com) ou un fax au +33 (0)1 49 27 17 57.