

LA MÉTHODOLOGIE DE GESTION DE WATERLOO ASSET MANAGEMENT

Waterloo Asset Management a pour vocation d'assurer le développement à long terme du patrimoine de ses clients en proposant des solutions de placements simples, efficaces, liquides et adaptées à chaque profil de risque.

Pour ce faire, nous avons développé **trois grands types de gestion** que nous considérons comme complémentaires dans le cadre d'un portefeuille bien diversifié : **La Gestion dite de Multi-Convictions, la Gestion Flexible et la Gestion Indicielle.**

LA MULTI-CONVICTIONS, L'ADN DE WATERLOO ASSET MANAGEMENT

« Ne mets pas tous tes oeufs dans le même panier », me disait ma grand-mère ! Ce vieux dicton est la base de la gestion dite de multi-convictions. Une méthodologie de placement qui constitue l'ADN de Waterloo Asset Management.

QU'ENTEND-ON PAR GESTION DE MULTI-CONVICTIONS ?

Aucun gestionnaire de fortune, aussi bon soit-il, n'est à l'abri d'une erreur. Ainsi, très peu de conseillers financiers avaient prévu le Brexit ou l'élection du

président Trump... Or, de ces différentes hypothèses, qu'elles soient politiques ou économiques, naissent les choix d'allocation de votre gestionnaire, c'est-à-dire sa conviction. Partant de ce principe, ne vaut-il pas mieux diversifier son patrimoine entre différentes convictions, concrètement entre différents gestionnaires de qualité, en vue de diminuer les risques ?

Voilà la mission de Waterloo Asset Management : nous sélectionnons une large palette de gestionnaires ayant chacun sa propre stratégie.

C'est ce que nous appelons la multi-convictions : une offre de gestion diversifiée qui réduit les risques et la volatilité du portefeuille de nos clients.

COMMENT SÉLECTIONNONS-NOUS LES GESTIONNAIRES ?

Les gestionnaires que nous sélectionnons exercent leurs talents au sein d'institutions internationalement reconnues, ont une ancienneté de minimum dix ans et sont plébiscités par des organismes d'évaluation indépendants, tant pour leur savoir-faire que pour leurs performances. Nous étudions également la corrélation entre les différents gestionnaires choisis afin d'assurer la meilleure diversification possible. Cette sélection est susceptible d'être modifiée en fonction de critères définis et guidés par l'intérêt exclusif de nos clients.

Pourquoi est-ce important pour l'investisseur privé de se faire accompagner dans sa gestion de patrimoine ?

La globalisation de l'économie, l'interconnexion croissante entre les différentes Bourses et la complexité des produits financiers rendent le conseil de professionnels indispensable.



NOTRE GESTION FLEXIBLE

« Quand faut-il rentrer ou sortir des marchés financiers ? ».

C'est une question que se pose la plupart des investisseurs. La réponse à cette interrogation, que l'on appelle dans le jargon financier le « Market Timing », a un impact important sur le rendement de vos investissements. Dans les faits, ce choix est très souvent guidé par un aspect émotionnel. Lorsque le marché chute, comme cela a été le cas en mars 2020, l'investisseur a tendance à paniquer et à diminuer son exposition en actions alors que l'inverse est souvent plus bénéfique pour son portefeuille.

La gestion flexible de Waterloo Asset Management a pour ambition de piloter ce « Market Timing » par le biais d'une approche quantitative et qualitative.

QU'ENTEND-ON PAR GESTION FLEXIBLE ?

Il n'existe pas de définition officielle de la gestion flexible. Mais on peut la définir comme une gestion qui permet une allocation variable du portefeuille. En d'autres mots, le gestionnaire peut investir tout ou partie du portefeuille sur la (les) classe(s) d'actif(s) qu'il considère comme les plus appropriées à la conjoncture boursière du moment.

Une gestion flexible a 3 caractéristiques majeures :

- Un univers d'investissement large et diversifié pour saisir la performance des différentes classes d'actifs financiers ;
- Une gestion opportuniste qui s'adapte à l'évolution des marchés en permanence ;
- Une gestion active permettant de s'exposer au maximum à la hausse des marchés et de limiter les effets de la baisse en faisant varier l'allocation du portefeuille.

LA GESTION FLEXIBLE DE WATERLOO ASSET MANAGEMENT

Notre gestion flexible privilégie les actions individuelles et met en avant les convictions de notre comité d'investissement.

Nos décisions se prennent principalement à deux niveaux.

La décision de la pondération des actions

La pondération des actions de notre gestion peut varier de 30% à 80% de l'actif du portefeuille. Elle est pilotée en temps réel par notre équipe, et nous permet d'adapter rapidement les portefeuilles de nos clients à la conjoncture et à nos attentes macro-économiques.

Comment est effectuée cette décision ?

Notre approche est quantitative et est basée sur une série de critères objectifs

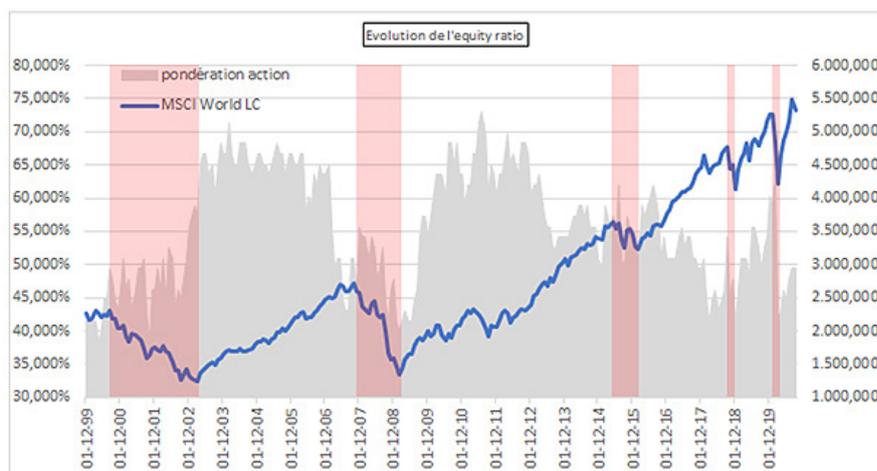
qui nous permettent de laisser l'émotionnel de côté.

Il s'agira notamment pour notre équipe d'examiner les points suivants :

- Le niveau de valorisation absolue des actions ((P/E, P/B, P/E Shiller, ...)
- Le niveau de valorisation relative des actions par rapport aux obligations (DY, BY, prime de risque, ...)
- La mesures de risque (Volatilité, CDS, Spread de crédit, ...)

Ces chiffres de pondération des actions sont ensuite validés en Comité d'Investissement au moins une fois par mois afin de prendre en considération ce qui n'est pas modélisable.

Le graphe ci-dessous représente l'évolution de la pondération d'action dans notre gestion flexible. Celle-ci est mise en parallèle de l'évolution de l'indice MSCI World, le principal indice action mondial. En rouge, ont été marquées les périodes de recul de l'indice action. Ceci permet de mieux visualiser le faible poids des actions dans les moments de crise, et l'augmentation de ce poids dans les périodes de rebond.



Ci-après, 15 titres actuellement présents dans notre gestion flexible.

APPLE
FACEBOOK A
AMAZON.COM
NESTLE
COCA COLA
BERKSHIRE HATHAWAY
ASML HLDG

AMERICAN TOWER CORP
DEUTSCHE POST
TESLA
NIKE B
LVMH MOET HENESSY
WALMART
UNILEVER NV



Le choix des actions du portefeuille

Une fois que le poids des actions est défini, reste encore à déterminer quels titres de société doivent être achetés.

Nous avons opté pour une sélection d'une cinquantaine de valeurs représentatives de l'ensemble des secteurs de l'économie mondiale. Le choix de ces valeurs est basé ici aussi sur des critères quantitatifs (taille, liquidité, valorisation, risque, diversification géographique, ...). Le tout est à nouveau validé par une analyse qualitative.

LA GESTION INDICIELLE

La gestion indiciaire est un type de gestion qui consiste à investir en reproduisant à l'identique au sein d'un portefeuille d'actifs, la composition d'un ou de plusieurs indices boursiers.

L'objectif de la gestion indiciaire est que celle-ci suive la performance des indices de l'allocation définie au départ par l'investisseur. Si ces indices montent, la valorisation du portefeuille devrait progresser d'autant et inversement en cas de baisse des indices. Cette forme de gestion est qualifiée de passive. En effet, contrairement à la gestion active, cette gestion n'a pas pour objectif de surperformer les marchés mais de les suivre.

LES OUTILS DE LA GESTION INDICIELLE, LES ETF

Les ETF sont les actifs qui sont traditionnellement utilisés dans le cadre de la gestion indiciaire. En effet, un ETF (Exchange Traded Fund), également appelé tracker, est un fonds indiciaire qui cherche à suivre le plus fidèlement

possible l'évolution d'un indice boursier. Traditionnellement, il s'agira d'un indice géographique ou sectoriel, bien qu'aujourd'hui il existe des ETF qui permettent de suivre pratiquement n'importe quelles classes d'actifs. En souscrivant à un ETF indexé, un investisseur « achète » l'évolution du marché reflétée par celle de son indice.

QUELS SONT LES AVANTAGES DES ETF ?

Un ETF est coté en continu, ce qui permet de l'acheter et le vendre tout au long de la journée, comme pour une action cotée. Les ETF sont donc des instruments liquides, aisément achetés et revendus.

Etant des fonds, les ETF répondent aux règles de sécurité des placements collectifs. Ils constituent pour les investisseurs un outil de diversification de leurs investissements. Les frais des ETF sont également moins élevés que ceux des fonds traditionnels, qui sont gérés plus activement.

QUELS SONT LES RISQUES DES ETF ?

Le principal risque d'un placement en ETF est celui du marché sur lequel il est indexé. Un ETF suit quasiment intégralement l'évolution de son indice, y compris à la baisse.

Un autre risque est que l'évolution de l'ETF s'écarte de celle de son indice, la réplique d'un indice n'étant pas toujours aisée, surtout pour des indices avec un grand nombre de valeurs.

QUE VÉRIFIER AVANT D'INVESTIR DANS UN ETF ?

L'apparente simplicité d'accès aux ETF ne doit pas tromper. Pour un seul marché, la diversité des indices peut être importante. Certains ETF sont des produits complexes. Leur dénomination, parfois peu claire, peut conduire à de mauvais choix. Il est donc important d'être accompagné par des professionnels afin d'effectuer les bons choix.

LA GESTION INDICIELLE DE WATERLOO ASSET MANAGEMENT

Afin de faire bénéficier nos clients de la gestion indiciaire, nous avons créé au sein de Waterloo Asset Management une gestion libellée en Euro basée sur un principe de diversification au travers d'un grand nombre d'ETF. L'idée est de proposer à nos clients de suivre les marchés boursiers mondiaux sur base d'une allocation géographique diversifiée entre les grandes places financières internationales (Europe, Etats-Unis, Royaume Uni, Japon, Chine et marchés émergents).

Notre allocation géographique de référence est basée sur l'allocation « type » d'un investisseur européen à savoir :

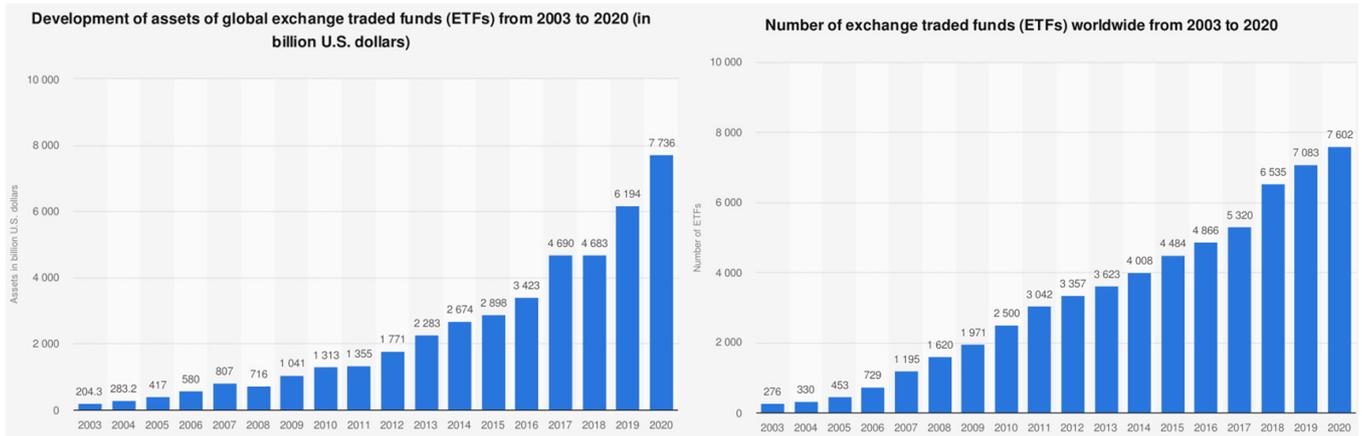
- 40% en Europe
- 40% aux Etats-Unis
- 5% au Royaume Uni
- 5% au Japon
- 5% en Chine
- 5% dans les pays dits émergents (Brésil, Russie, Inde, etc.)

Pour chacune de ces zones géographiques, nous sélectionnons avec le plus grand soin et sur base de critères stricts (qualité de l'émetteur, liquidité, taille, écart par rapport à son indice de référence) un large panel d'ETF. Cette sélection est revue régulièrement et adaptée.

L'allocation géographique de base est adaptée par notre comité d'investissement en fonction des évolutions économiques et de circonstances de marché. Notre gestion indiciaire n'est donc pas à proprement parler une gestion passive étant donné que nos équipes ne se contenteront pas simplement de suivre les indices définis au départ mais adapteront l'allocation du portefeuille de nos clients.

L'AUGMENTATION DES ACTIFS MONDIAUX INVESTIS AU TRAVERS D'ETF DEPUIS LEUR CRÉATION N'A FAIT QU'AUGMENTER.





Il existe aujourd'hui des ETF sur pratiquement toutes les classes d'actifs et allocation géographique ou sectorielle.

Cette gestion indicielle se décline dans une version classique mais également en une **gestion indicielle SRI**.

La gestion indicielle SRI

Aujourd'hui, des agences de notations quantifient, en plus de la qualité financière des entreprises cotées, leur qualité pour les trois grands critères de durabilité :

- **Environnemental (E)** : niveau d'émission carbone, énergies renouvelables, économie d'eau, gestion des déchets, ...
- **Sociétal (S)** : gestion des ressources humaines, santé et sécurité des travailleurs, gestion des données personnelles, ...
- **Gouvernance (G)** : corruption, mixité des comités, éthique et déontologie, gestion de la fiscalité, transparence de rémunération, ...



Changement climatique, gestion des ressources et infrastructure



Démographie, emploi, éducation, inégalités, prévoyance



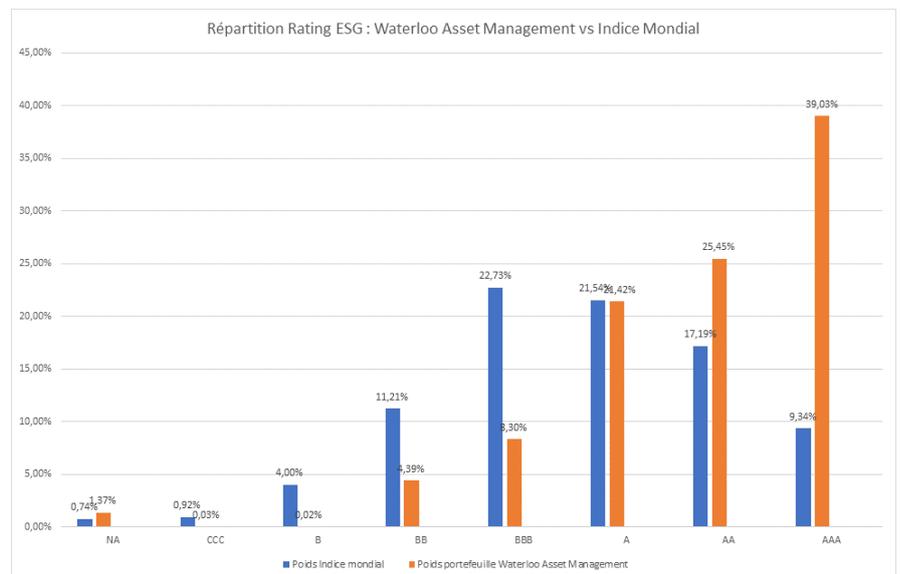
Indépendance, équilibre des pouvoirs, code de conduite, éthique des affaires, transparence

Ces critères ESG sont des critères d'analyse qui permettent d'évaluer la prise en compte du développement durable et des enjeux de long terme dans la stratégie des entreprises.

Dans la gestion de type SRI, ces trois types de critères sont primordiaux. Avant même de juger de la qualité financière des entreprises, celles-ci sont classées selon leur qualité ESG.

Waterloo Asset Management a développé une version « sustainable and responsible investment » (SRI) ou « durable » de cette gestion indicielle.

Cette version tend à reproduire la même allocation stratégique que notre gestion indicielle classique (même répartition sectorielle et géographique), mais tout en ayant un biais vers les sociétés et les indices ayant un excellent rating ESG. Seuls les 25% des sociétés les mieux notées de chaque secteur sont inclus dans notre univers d'investissement. Les autres 75% sont exclus. Ensuite seulement sont appliqués des critères financiers afin de constituer le portefeuille du fonds, qui représentera notre vue des marchés, mais avec un biais ESG marqué.



Ce graphe reprend la répartition des sociétés dans l'indice mondiale versus la répartition de notre portefeuille SRI, en fonction de leur rating ESG (du moins bon rating « NA » au meilleur « AAA »).



WATERLOO OFFICE

Drève Richelle 161 B/39
1410 Waterloo - Belgique
Tel : +32 (0) 2 357 03 40
Fax : +32 (02) 2 357 03 49

LUXEMBOURG OFFICE

Place de Paris 2
L-2314 Luxembourg
Tel : +352 2 848 8882