

LE TOP 100 DES MEILLEURS MANAGERS DE FONDS

Cyril Demaria

La Suisse est doublement à l'honneur de ce classement 2018. Tout d'abord parce que les deux premières marches du podium sont helvétiques, avec Lukas Buxtorf représentant la boutique de gestion AgaNola, et Dalibor Maksimovic, pour UBS Asset Management. Ensuite, parce qu'un tiers du classement, soit 30 profils précisément, est composé de représentants de la gestion helvétique. Comment interpréter ce succès inédit?

Tout d'abord, la qualité de la gestion suisse se confirme d'année en année. Pour preuve, neuf gérants suisses classés cette année étaient déjà présents dans le classement 2017, et pas des moindres: Thomas Jäger, en quatrième place, qui représente Mirabaud Asset Management, première structure romande du classement, et le duo Lorenz Reinhard-Fabrizio Cattaneo qui continue à faire des étincelles en progressant à la huitième place pour Pictet. Ensuite, les valeurs suisses, notamment les petites et moyennes capitalisations, ont eu le vent en poupe sur les marchés, propulsant ainsi les gérants plus avant.

Le classement affiche une relative stabilité cette année encore, puisque 34 gérants étaient présents en 2017, contre 42 en 2017 présents en 2016, 32 en 2016 présents en 2015 et 25 en 2015 présents en 2014. A la faveur de certains mouvements de marché, certains gérants ré-apparaissent après une éclipse, confirmant leur valeur malgré les aléas financiers. Stephen Kotzen en est un exemple: présent de 2012 à 2015 sans interruption, il disparut pour réapparaître cette année à 93e place à la faveur d'un mouvement supportant les obligations convertibles américaines.

Cela devrait mettre du baume au cœur des gérants dont le classement chute, ou bien de ceux qui ont simplement disparu. Le Top 100 est très compétitif, et il est aisé de se faire distancier au gré des humeurs des marchés, sans que cela ne présage de la qualité de la gestion ou de la force de la performance. Par ailleurs, plusieurs équipes de deux à trois gérants

trustent certaines places et limitent l'accès potentiel d'autres candidats demeurés à la porte du Top 100.

Pour avoir bénéficié d'un coup de pouce, il fallait être cette année dans les petites et moyennes capitalisations des marchés développés, dans l'immobilier européen coté, sur certains marchés émergents et dans les obligations simples ou convertibles. Certains fonds thématiques, notamment dans le secteur de la santé, ont également bénéficié d'un élan favorable. Le duo Stefan Blum-Marcel Fritsch (5e ex-aequo) chez Bellevue Asset Management à Zurich en témoignent avec leur fonds dédié au secteur pharmaceutique et de la santé, mais également Sylvie Sejournet et Nolan Hoffmeyer (55e ex-aequo) pour Pictet avec leurs fonds dédié aux télécommunications, à la technologie et aux médias. Les critères ESG font également une apparition à la 15e (Degroof Petercam), 41e (Morgan Stanley Investment Management), 69e et 80e (PIMCO), même si seule l'équipe Generation Investment Management (32e ex-aequo) propose une gestion pleinement dédiée au développement durable. Ce type de stratégie doit encore faire ses preuves en matière de performance et de gestion du risque.

Seule ombre au tableau, le nombre de gérantes diminue cette année de 14 en 2016 et 2017 à 10 en 2018. Ce pourrait être l'expression d'un reflux avant une marée de gérantes, car elles sont nombreuses à co-gérer des produits avec des représentants classés cette année. Dans l'ombre de leurs confrères, elles pourraient prochainement prendre le relais et féminiser le classement. Seul le temps le dira.

Qui résistera aux corrections boursières jalonnant cet automne 2018? Ces événements continueront-ils à stimuler les gérants l'an prochain? La relative progression de ces dernières années laissera peut-être place à des changements significatifs. Cette phase de volatilité devrait faire émerger la gestion active en contraste aux produits indiciaires passifs. Quelques

surprises sont à attendre. Rendez-vous est donc pris avec les aspirants au classement 2019. ■

La méthode: classement à fin septembre 2018

Comme chaque année, le classement effectué par Citywire s'appuie sur la performance ajustée au risque des managers de fonds de placement, dont un au moins est autorisé à la distribution en Suisse. Ce fonds doit appartenir à l'univers d'investissement Lipper Global. La période analysée est de trois ans à fin septembre 2018. Pour être inclus dans l'analyse, un manager doit afficher une performance d'au moins 30 mois avec l'un de ses fonds.

La notation de Citywire, soit le «Manager Ratio» (MR), prend en considération l'ensemble des performances d'un gérant de fonds. Elle est basée ainsi sur l'«Information Ratio» (mesure de performance ajustée du risque pour les fonds de placement) de tous les fonds qu'il gère et tient compte de ses changements de carrière. Dès lors, les co-gérants d'un même fonds n'ont pas nécessairement le même rating, le début de leurs activités pouvant différer ou l'un pouvant gérer plusieurs fonds et ses homologues non.

Pour être éligible aux notations Citywire, un gérant doit surperformer son indice de référence (sélec-

tionné par Citywire) sur une période de trois ans. Le gérant recevra alors l'une des notations suivantes: Citywire +, A, AA ou AAA, cette dernière étant la plus élevée. Moins de 25% des gérants suivis sont éligibles aux notations. Parmi eux, 10% des gérants avec la meilleure performance ajustée du risque obtiennent un AAA, 20% reçoivent un AA, les 30% suivants se voient attribuer un A et les 40% restant un Citywire +. La notation reflète la performance du gérant sur l'ensemble des fonds qu'il gère à travers les 35 pays pris en compte.

Les 100 meilleurs gérants sont classés indépendamment des pays où les fonds sont distribués, dès lors qu'un des fonds est autorisé à la distribution en Suisse. Les calculs du MR sont effectués dans la monnaie de référence du secteur.

A titre indicatif, nous publions dans nos tableaux la performance réalisée par les managers dans le secteur où ils gèrent un ou plusieurs fonds ainsi que la performance moyenne des autres gérants dans ce secteur. www.citywireglobal.com

CITYWIRE

RANG 30/09 2018	MANAGER	NOTE	MANAGER RATIO	PROMOTEUR	FONDS DISTRIBUÉS EN SUISSE	SECTEUR DES FONDS	MONNAIE	PERF. DU MANAGER 3 ANS	PERFORMANCE MOYENNE DES MANAGERS 3 ANS
1	LUKAS BUXTORF	AAA	1.343	AGANOLA	CS (LUX) AGANOLA GLOBAL CONVERTIBLE BD FBH CHF	BONDS - CONVERTIBLES GLOBAL	CHF	17.55	12.79
2	DALIBOR MAKSIMOVIC	AAA	1.333	UBS ASSET MANAGEMENT	UBS (CH) INST FD - SWISS REAL EST SELECT II I-X	PROPERTY - EUROPEAN EQUITY	CHF	11.01	17.35
3	EMIN YIGIT ONAT	AAA	1.331	HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT	HSBC GIF TURKEY EQUITY AC EUR	EQUITIES - TURKEY	USD	72.42	42.35
4	THOMAS JÄGER	AAA	1.331	MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	MIRABAUD FUND (CH)-SWISS EQUITIES-A	EQUITIES - SWITZERLAND	CHF	42.64	28.75
5	STEFAN BLUM	AAA	1.328	BELLEVUE ASSET MANAGEMENT	BB ADAMANT GLOBAL MEDTECH UND SERVICES AA KLASSE + 1 FONDS	EQUITIES - PHARMACEUTICALS & HEALTH CARE	USD	101.74	30.72
5	MARCEL FRITSCH	AAA	1.328	BELLEVUE ASSET MANAGEMENT	BB ADAMANT GLOBAL MEDTECH UND SERVICES AA KLASSE + 1 FONDS	EQUITIES - PHARMACEUTICALS & HEALTH CARE	USD	101.74	30.72
7	SHINTARO HARADA	AAA	1.292	NOMURA ASSET MANAGEMENT	NOMURA FUNDS IRELAND-JAPAN HIGH CONVICTION I JPY	EQUITIES - JAPAN	USD	66	35.88
8	LORENZ REINHARD	AAA	1.263	PICTET	PICTET CH INST-SWISS EQUITIES-P DY CHF + 3 FONDS	EQUITIES - SWITZERLAND	CHF	36.97	28.75
8	FABRIZIO CATTANEO	AAA	1.256	PICTET	PICTET CH INST-SWISS EQUITIES-P DY CHF + 3 FONDS	EQUITIES - SWITZERLAND	CHF	36.97	28.75
10	BIN SHI	AAA	1.218	UBS ASSET MANAGEMENT	UBS (LUX) EQ FD - CHINA OPPORTUNITY (USD) P-ACC + 1 FONDS	EQUITIES - CHINA	USD	82.15	32.04
11	MARK DOWDING	AAA	1.218	BLIEBAY	BLUEBAY INV GRADE EURO AGGREGATE BD B CHF + 1 FONDS	BONDS - EURO	CHF	12.94	3.77
11	RUSSEL MATTHEWS	AAA	1.214	BLIEBAY	BLUEBAY INV GRADE EURO AGGREGATE BD B CHF + 1 FONDS	BONDS - EURO	CHF	12.94	3.77
13	STEFAN BÖTTCHER	AAA	1.210	FIERA CAPITAL	MAGNA NEW FRONTIERS N EUR + 1 FONDS	EQUITIES - FRONTIER MARKETS	EUR	53.97	13.78
13	DOMINIC BOKOR-INGRAM	AAA	1.179	FIERA CAPITAL	MAGNA NEW FRONTIERS N EUR + 1 FONDS	EQUITIES - FRONTIER MARKETS	EUR	53.97	13.78
15	CARL VERMASEN	AAA	1.179	DEGROEF PETERCAM	DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUST B CHF CAP	BONDS - EMERGING MARKETS GLOBAL LOCAL CURRENCY	CHF	24.15	12.55
16	ANDREAS HUG	AAA	1.179	PICTET	PICTET CH-SWISS MID SMALL CAP-P DY CHF	EQUITIES - SWITZERLAND SMALL & MEDIUM COMPANIES	CHF	72.88	58.59
17	DANIEL H. HYMAN	AAA	1.166	PIMCO	PIMCO GIS MORTGAGE OPPORTUNITIES I CHF HDG ACC	BONDS - US DOLLAR MORTGAGES	USD	0.38	3.72
18	GARY SINGLETERRY	AAA	1.351	GAM	GAM STAR MBS TOTAL RETURN CHF ACC HEDGED	BONDS - US DOLLAR	CHF	12.57	7.27
18	TOM MANSLEY	AAA	1.350	GAM	GAM STAR MBS TOTAL RETURN CHF ACC HEDGED	BONDS - US DOLLAR	CHF	12.57	7.27
20	CHRISTIAN SUTER	AAA	1.326	UBS ASSET MANAGEMENT	UBS (CH) EQUITY FUND - SWISS HIGH DIVIDEND (CHF) P + 2 FONDS	EQUITIES - SWITZERLAND	CHF	36.53	28.75
21	DREW BEJA	AAA	1.326	GRANAHAN INVESTMENT MANAGEMENT	GRANAHAN US FOCUSED GROWTH A USD ACC	EQUITIES - US SMALL & MEDIUM COMPANIES	USD	148.96	51.5
22	CORNEL BRUHN	AAA	1.324	MAINFIRST GLOBAL ASSET MANAGEMENT	MAINFIRST - EM MARKETS CORP BOND FUND BAL A1 CHF + 1 FONDS	BONDS - EMERGING MARKETS GLOBAL CORPORATES	CHF	31.66	15.48
22	THOMAS RUTZ	AAA	1.324	MAINFIRST GLOBAL ASSET MANAGEMENT	MAINFIRST - EM MARKETS CORP BOND FUND BAL A1 CHF + 1 FONDS	BONDS - EMERGING MARKETS GLOBAL CORPORATES	CHF	31.66	15.48
22	DOROTHEA FRÖHLICH	AAA	1.317	MAINFIRST GLOBAL ASSET MANAGEMENT	MAINFIRST - EM MARKETS CORP BOND FUND BAL A1 CHF + 1 FONDS	BONDS - EMERGING MARKETS GLOBAL CORPORATES	CHF	31.66	15.48
25	STÉPHANE MAYOR	AAA	1.311	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	EDMOND DE ROTHSCHILD FUND-EMERG CREDIT A CHF H	BONDS - EMERGING MARKETS GLOBAL CORPORATES	EUR, USD	36.35	15.48

Notes: (1) Surperformance du gérant ajustée au risque. (2) La liste de tous les fonds distribués en Suisse, gérés par le manager, figure avec son portrait dans les pages suivantes. (3) Performance cumulée sur 3 ans du manager dans le secteur. (4) Le manager gère le fonds depuis moins de 3 ans. (4) Performance moyenne cumulée sur 3 ans de tous les managers du secteur.



+ 4. Thomas Jäger

FONDS: → **MIRABAUD SWISS EQUITIES**

PROMOTEUR: **MIRABAUD ASSET MANAGEMENT**

SECTEUR: **ACTIONS SUISSES**

Entré à la 24e place du classement 2017 avec la Banque Cantonale de Saint-Gall (SGKB), Thomas Jäger poursuit sa progression, cette fois-ci pour la banque Mirabaud, qu'il a rejointe en octobre dernier. Il continue de profiter d'un vent favorable aux valeurs suisses, représentées seize fois dans ce classement (hors entrées ex-aequo). Le fonds que Thomas Jäger co-gère avec Paul Schibli sélectionne 25 à 50 actions et titres équivalents de sociétés suisses, indépendamment de leur taille, et qui offrent aux investisseurs la possibilité de capturer la performance du marché suisse. Sa performance sur trois ans s'établit à 42,6% contre 28,8% pour la moyenne des gérants. Le gérant a changé d'institution après plus de trois ans à la SGKB. Il fut également gérant chez Hyposwiss Privatbank pendant dix ans. Il a débuté à la SGKB en 2000 comme conseiller en investissement jusqu'en 2004. Diplômé d'un Bachelor en gestion de la Haute Ecole de Saint-Gall, il est également titulaire du diplôme CIIA (Certified International Investment Analyst).



Source: ©. Citywire 2018