

Une offre élargie

► Un des plus grands spécialistes en gestion passive investit la Belgique.

La gestion passive connaît un succès grandissant dans le monde des placements. Les actifs dans des fonds indiciels domiciliés en Europe ont plus que doublé en quatre ans. Ils sont passés de 413 milliards d'euros en 2011 à plus de 950 milliards d'euros à la fin 2015. *"Bien que paraissant impressionnante, cette tendance ne doit pas cacher que ces fonds ne représentent encore qu'une faible proportion des avoirs totaux sous gestion"*, constate Johan James de chez Vanguard. Mais les espoirs de voir ce type de gestion croître en Europe sont importants face au succès remporté aux Etats-Unis. En effet, ces fonds passifs indiciels représentent 30 % des actifs sous gestion au pays de l'Oncle Sam. En 11 ans, ils y sont passés de 13 à 30 % de part de marché.

Pourquoi ces fonds ont-ils autant de succès ? *"Comme les investisseurs votent avec leur portefeuille, ces fonds ont du succès parce que la structure de coûts est beaucoup plus faible que celle dans les fonds à gestion active"*, reconnaît Johan James. La société Vanguard est une société indépendante qui a été créée aux Etats-Unis en 1975 avec comme but de... servir le client ! Cela signifie que cette firme s'engage à traiter correctement ses clients et à faire fructifier leur épargne. Vanguard a été pionnier dans le lancement des fonds indiciels. Des millions d'investisseurs lui font aujourd'hui confiance, ce qui fait de cette société une des plus grandes sociétés de gestion au monde. Elle ne dépend d'aucun grand groupe financier. Cette société vise sans cesse à diminuer les coûts liés à la gestion par la mise en place de techniques affinées.

Son but n'est pas de croître pour croître, ni de récolter un maximum d'actifs sous gestion mais de servir le client dans les meilleures conditions. *"Nous définissons des buts très clairs, nous investissons de façon équilibrée et diversifiée en minimisant les coûts et en restant disciplinés sur le long terme"*, avoue Johan James. De ce fait, dès qu'ils estiment qu'un fonds devient trop important et que les montants qui y sont investis deviennent un fac-

teur qui pourrait freiner la rentabilité ou augmenter le risque, le fonds sera fermé. Aujourd'hui, son expertise est mise à la disposition du grand public grâce à la commercialisation de 21 ETF (trackers). Cette offre devrait encore s'étendre par la suite.

Quand on voit le succès de la gestion passive et les faibles coûts qu'elle engendre, on peut se poser la question de savoir si l'avenir de la gestion active n'est pas en danger ? En réalité, les approches passive et active sont complémentaires et peuvent être utilisées dans un même portefeuille. Le débat "passive versus active" est terminé. *"Les investisseurs et les conseillers considèrent la gestion passive comme une bonne base de portefeuille de manière à maintenir de façon consistante le risque, le rendement et les caractéristiques du style de gestion"*, estime Johan James.

Isabelle de Laminne

Épinglé

Un fonds indiciel ?

Définition. Un fonds indiciel est un fonds qui, comme son nom l'indique, suit un indice sans s'en écarter. Un indice est un panier de valeurs qui est pris comme référence d'un marché, d'un secteur, d'un type de placements. Il existe des indices mondiaux qui reprennent les plus grandes valeurs au niveau mondial (comme le MSCI World, par exemple), des indices géographiques plus locaux comme l'Eurostoxx ou des indices par secteur. Les fonds indiciels ont une gestion passive car les décisions d'investir ne sont pas prises selon un processus de gestion actif où le gérant va investir en suivant une philosophie et une stratégie de gestion. Ici, le gérant se contente de suivre l'indice sans faire de choix stratégiques. I. de L.