

# La valeur du **bon sens**

La stratégie d'investissement du gestionnaire de fonds allemand *Flossbach von Storch* s'appelle Multiple Opportunities. Et ce n'est pas un hasard. Au fil des évolutions de taux d'intérêt et de l'économie mondiale, les gestionnaires arrivent à créer de nombreuses possibilités pour leurs clients. C'est ainsi qu'un fonds disposant initialement d'actifs à hauteur de 25 millions d'euros est devenu 10 ans plus tard un poids lourd d'une valeur de 15 milliards d'euros. Philipp Vorndran, responsable de la stratégie, nous explique sa méthode.

**C**'est en 1998 que Bert Flossbach et Kurt von Storch ont créé le gestionnaire de patrimoine indépendant Flossbach von Storch. La stratégie Multiple Opportunities est née en 2007, dans le but de gérer l'argent des fondateurs, de la direction, de la famille et des amis. Compte tenu du caractère personnel du patrimoine, les gestionnaires ne prenaient pas toujours en compte les « meilleures pratiques » dans leur gestion. Mais cette stratégie engendrant d'excellents résultats, elle a été généralisée et est devenue la stratégie du gestionnaire pour tous les clients.

**« Perdre de l'argent est la plus grande crainte des investisseurs. »**

La responsabilité finale de la gestion des actifs revient comme toujours au fondateur Bert Flossbach lui-même. Philipp Vorndran : « De plus, la stratégie initiale du fonds a été maintenue. Elle consiste à atteindre un rapport optimal entre rendement et risque lors de la sélection des actifs. Plutôt que de se mesurer à l'un ou l'autre benchmark, nous préférons obtenir des rendements

attractifs tout en protégeant le capital de nos clients. »

## VALEUR OU PRIX

Perdre de l'argent est la plus grande crainte des investisseurs. « C'est pourquoi Flossbach von Storch se concentre sur des actions ou des obligations d'entreprises de qualité qui seront encore susceptibles de réussir dans 10 ou 20 ans. De telles entreprises ont généralement un avantage concurrentiel suffisant pour faire face à une période de (plus) faible conjoncture. »

À l'heure actuelle, la part des actions détenues dans le portefeuille est surpondérée par rapport à celle des obligations. Mais le gestionnaire de fonds garde suffisamment de liquidités afin de saisir toutes les opportunités lorsqu'elles se présentent. Tant en actions qu'en obligations. Le fonds ne se focalise pas sur une classe d'actifs mais sur les sociétés qui sont derrière les actions ou les obligations individuelles.

La plupart des investisseurs considère la volatilité comme un risque. Philipp Vorndran : « La volatilité porte sur les fluctuations de prix tandis que le risque porte sur la valeur. Nous ne promettons pas à nos clients de pouvoir contrôler la volatilité mais bien d'investir dans des titres ayant plus de valeur que le prix que nous payons. »



**Philipp Vorndran (Flossbach) : « La plupart des investisseurs considère la volatilité comme un risque. »**

Comme il est de coutume de dire chez Flossbach von Storch : ce n'est pas grave si le prix d'une action de valeur chute, il sera possible d'acheter un titre de grande valeur moins cher. En d'autres termes : les actions de qualité que vous achetez à bas prix représentent peu de risques mais forment une base optimale pour le rendement et donc l'accumulation de patrimoine. ■