

Philosophie d'investissement

Alséa Partners gère ses actifs selon une philosophie de gestion nommée « qualité et croissance ».

Ce style de gestion repose sur la recherche de sociétés exceptionnelles capables d'accroître leurs bénéfices par action sur une très longue période.

Cette durabilité est permise par la qualité de leurs avantages compétitifs. Ils permettent de rendre cette croissance durable et prévisible, tout en permettant une surperformance des indices à long terme avec une volatilité généralement réduite. Laurent Dobler a pu démontrer pendant plus de 33 ans que l'Europe possédait des titres de qualité et de croissance et que ceux-ci permettaient de surperformer les indices à long terme. La création d'Alséa Partners a pour objectif de montrer que ce style de gestion est toujours pertinent malgré de nouvelles menaces comme le réchauffement climatique, le monde multipolaire et l'intelligence artificielle. Celles-ci peuvent également représenter de nouvelles opportunités.

Alséa Partners focalise sa recherche sur la découverte, le suivi et l'arbitrage de sociétés européennes possédant des avantages compétitifs durables et d'une force hors norme, ceci afin de permettre d'envisager le film de la croissance à venir de ces valeurs avec un certain degré de confiance. Ces avantages compétitifs doivent déjà avoir une matérialité. Celle-ci doit pouvoir se lire dans les chiffres du passé : profitabilité hors norme, croissance passée autofinancée, génération de free cash-flow, retours sur capitaux investis importants. Elle doit aussi se refléter dans la capacité de la société à devenir leader sur son marché ou le rester.

En ce qui concerne la croissance des titres sélectionnés, ceux-ci doivent pouvoir croître de manière la moins cyclique possible, à environ deux chiffres plus inflation en monnaie locale. Cette croissance doit être avérée et non pas conceptuelle.

De telles sociétés ont démontré que leurs cours de bourse à long terme avaient tendance à suivre les bénéfices par action. La « magie du compounding » des bénéfices rend ces titres, généralement chers en apparence, en réalité très sous-évalués en raison de la durabilité de leur franchise qui sécurise la croissance de leurs bénéfices.

Le style de gestion qui en découle permet une détention longue des actions afin de laisser cette force des intérêts composés agir et de pouvoir ainsi surperformer les indices européens à long terme. De ce fait, le taux de rotation du portefeuille est assez faible sous réserve de ne pas avoir plus d'erreurs qu'à l'accoutumée.

On pourrait croire que cette approche, basée presque exclusivement sur la recherche et l'analyse fondamentale réduirait le rôle du gérant à la portion congrue. En réalité, le rôle du gérant reste essentiel. Le portefeuille peut se comparer à un risotto. Les titres peuvent être plus ou moins sensibles aux forces macroéconomiques ou géopolitiques. Le marché peut parfois se focaliser sur quelques titres ou quelques secteurs et il faut adapter le portefeuille en conséquence. Les vents peuvent être favorables ou très défavorables pour certaines sociétés de qualité et de croissance. Au gérant d'élaborer un risotto avec les ingrédients disponibles tout en gardant la même exigence de qualité et de croissance.

Chez Alséa Partners, la gestion et l'analyse sont un vrai travail d'équipe. Il n'y a pas de gourou et seule une équipe complémentaire et soudée peut réussir dans ce style de gestion. L'arrivée des LLM et de l'intelligence artificielle est déjà d'une aide considérable pour le repérage et le suivi de ces sociétés exceptionnelles.