VALUE INVESTORS

smart
PRIVATE MANAGERS

Le Manuel de l'investisseur :

Présentation de Smart Private Managers (Luxembourg) S.A.

« Pour investir à long terme, cela ne nécessite pas un quotient intellectuel stratosphérique, des idées commerciales inhabituelles ou des informations privilégiées. Ce qui est nécessaire, c'est un cadre intellectuel solide dans la prise de décisions et la capacité à contrôler ses émotions. »

Warren Buffett

(Berkshire Hathaway)

Sommaire:

Qui sommes-nous ? ***p.3***

Quelle est notre mission ? ***p.3***

L'investissement en actions ***p.4***

Pourquoi notre approche fonctionne-t-elle et pourquoi n'est-elle pas plus répliquée ? ***p.6***

Smart Value Investors ***p.7***

- ***Patrimoine Flexible***
- ***Equity Flexible***
- ***Focus Equity***

Que pouvez-vous attendre de Smart ? ***p.9***

Comment investir avec Smart ? ***p.10***

Comment nous contacter ? ***p.11***

Qui sommes-nous ?

Smart Private Managers est **une société de gestion d'actifs financiers indépendante** créée en 2007 et supervisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier.

Nous sommes un Wealth Manager.

Nous avons la volonté de fournir un service exemplaire - une gestion financière de qualité - privilégiant une prise de risques contrôlée, des rendements attractifs à long terme et des frais de gestion compétitifs. Nous déployons au quotidien toute notre énergie pour être à la hauteur des attentes de nos investisseurs.

Nous nous démarquons principalement de deux manières. En premier lieu, nous alignons nos intérêts avec ceux de nos clients en investissant notre propre argent dans les mêmes solutions de gestion. En second lieu, notre approche de gestion s'inscrit directement dans la ligne de pensée de Benjamin Graham, Charlie Munger et Warren Buffett en investissant dans des sociétés de qualité à une valorisation attractive.

Nous proposons nos **services de gestion discrétionnaire et un accompagnement patrimonial** (*wealth planning*) pour les résidents luxembourgeois et belges à partir d'un montant de € 500.000.

Nos solutions de gestion incluent des investissements en lignes directes ou dans le fonds Smart Value Investors. Notre mission est d'**assurer la sécurité financière du patrimoine de nos clients** à long terme.

Quelle est notre mission ?

Notre **ADN** est résolument **conservateur : la gestion des risques est au cœur de notre approche de gestion**.

Notre premier objectif est que nos clients puissent traverser les crises - qui ne manqueront pas de se présenter - de la manière la plus sereine possible. Notre approche de gestion met d'abord l'accent sur la gestion des risques.

Notre second objectif est d'**afficher, grâce à notre expertise, des performances attractives à long terme**.

« La qualité n'est jamais un accident, c'est toujours le résultat d'un effort intelligent. »

John Ruskin

L'investissement en actions

Processus de sélection

Nous investissons dans des sociétés de qualité pour deux raisons. D'une part, nous pensons que la qualité est l'attribut le plus fiable de la capacité d'une société à continuer à maximiser la croissance de sa valeur intrinsèque. D'autre part, notre expérience nous montre aussi que les sociétés de qualité résistent mieux dans des environnements économiques et financiers difficiles et sont moins susceptibles de générer des pertes permanentes de capital.

Il est important de définir ce que sont les sociétés de qualité. Pour nous, elles présentent trois caractéristiques :

 # 1 : Un avantage compétitif soutenable et une activité en croissance

Elles disposent d'un avantage compétitif unique et soutenable dans le temps (i.e. fortes barrières à l'entrée pour de nouveaux concurrents, parts de marché dominantes) dans des secteurs sains, marqués par l'absence de surcapacité et de concurrence exacerbée. Nous recherchons des sociétés qui affichent un potentiel de croissance à long terme, souvent grâce à des marques fortes ou des actifs tangibles ou intangibles difficilement réplicables.

 # 2 : Une solidité financière et une rentabilité élevée (et durable) sur capitaux employés

Elles sont solides financièrement et économiquement. Elles possèdent un bilan peu endetté au regard de leurs capacités de génération de trésorerie et ne mettent pas en danger cette solidité lors d'acquisitions stratégiques. Un des attributs les plus importants d'une société de qualité est sa capacité à générer des profits soutenables à long terme en utilisant le moins de capitaux possible. Pratiquement, les sociétés profitables actives dans des secteurs peu capitalistiques et nécessitant un fonds de roulement faible, voire négatif, affichent une rentabilité élevée sur capitaux employés.

 # 3 : Une équipe de direction et une gouvernance de qualité

Elles sont dirigées par des équipes honnêtes et compétentes qui gèrent dans l'intérêt des actionnaires. L'allocation du capital est faite de manière rigoureuse en privilégiant la génération de flux de trésorerie disponibles. Les sociétés de qualité ont souvent la possibilité de réinvestir leurs profits à des taux élevés de rendement sur capitaux employés. Ce mécanisme de composition des intérêts à long terme (e.g. une croissance de 7% par an pendant 10 ans permet de doubler le capital investi) est fondamental pour comprendre la surperformance des actions à long terme par rapport aux autres classes d'actifs. Par ailleurs nous appliquons des critères extra-financiers (i.e. Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) dans la sélection des actions. Notre politique ESG est disponible sur www.smart-pm.eu.

Valorisation

Nous ajoutons aux critères de qualité un critère de valorisation.

La plupart des investisseurs boursiers ne se préoccupent pas nécessairement de valoriser les actions dans lesquelles ils investissent. Il nous semble nécessaire de le faire pour deux raisons. D'une part, cela évite de se laisser tenter par des dossiers spéculatifs souvent « à la mode ». D'autre part, notre estimation de valorisation nous donne un point d'ancrage pour prendre des décisions rationnelles, en particulier dans les moments volatils des marchés. L'estimation de la valorisation est donc pour nous un outil important pour rationaliser la prise de décision et éviter les investissements émotionnels.

Nous basons notre valorisation sur un raisonnement simple que tout entrepreneur a naturellement : combien dois-je payer pour obtenir les flux futurs de trésorerie que mon investissement va délivrer ? La valeur d'une action n'est donc que l'actualisation, à un taux adéquat, des flux futurs de trésorerie qui devraient être générés et disponibles pour l'actionnaire. Si le cours de bourse est très inférieur à la valorisation estimée (i.e. sa valeur intrinsèque), nous considérons que l'action est attractive du point de vue de la valorisation. Dans le cas contraire, c'est-à-dire si le cours de bourse est supérieur à la valorisation estimée, l'action est jugée trop chère.

Notre philosophie est d'**acheter des sociétés de qualité à une valorisation attractive** pour à la fois maximiser la probabilité de gain et minimiser la probabilité de perte :

- En payant un prix bas, l'espérance de gain est plus importante car elle n'est pas uniquement constituée de la croissance de la valeur intrinsèque par action : elle est aussi constituée par un effet de rattrapage de valorisation ;

- En payant un prix bas, la probabilité de perte est également minimisée. En effet, la production de flux de trésorerie libre dans le temps par des sociétés de qualité vient constituer un coussin, c'est-à-dire une marge de sécurité.

Concrètement, nous sommes dans une logique très répandue dans la vie quotidienne quand nous recherchons un bon rapport qualité/prix. Chez Smart, nous l'appliquons aussi quand nous investissons dans des sociétés.

« Les gains importants ne sont pas réalisés en achetant ou en vendant…mais simplement en attendant. »

Charlie Munger

Pourquoi notre approche fonctionne-t-elle et pourquoi n'est-elle pas plus répliquée ?

En fait, la meilleure explication pour laquelle cette approche, qui fonctionne à long terme, n'est pas plus utilisée est que sa mise en place requiert des **qualités**, non pas seulement **intellectuelles**, mais surtout **émotionnelles** ; et notamment la capacité à gérer l'absence de récompense immédiate (= la patience) et l'aptitude à penser de manière indépendante.

Patience

Warren Buffett a découvert très tôt dans sa carrière que la plupart des investisseurs sont intéressés par des opérations lucratives de court terme et n'ont ni la patience ni la possibilité de détenir des actions qui sous-performent. Les gérants de fonds d'investissement ont souvent une pression commerciale forte pour surperformer à court terme car le montant des actifs gérés (et donc de leurs commissions) est fonction de résultats récents. Qui souhaite acheter un fonds qui a sous-performé récemment ? Pour ces gérants, il y a donc peu de tolérance pour les actions qui traversent des difficultés, mêmes temporaires. C'est dans ces périodes que Warren Buffett a saisi les meilleures opportunités en portant son analyse sur les facteurs déterminants de succès à long terme plutôt que sur le flux de mauvaises nouvelles à court terme. La patience, dans un monde impatient, est probablement une des clés de la réussite de l'investissement.

Pensée indépendante

Il est très facile d'expliquer un cas d'investissement lorsque tous les voyants sont au vert. Souvent, dans ces situations, le prix de l'action a déjà anticipé depuis longtemps les bonnes nouvelles. Pour l'investisseur « ***Quality Value*** », il y a un chemin solitaire difficile dans le sens où les plus belles opportunités d'investissements sont souvent parmi les cas d'investissements les moins populaires du moment, ce qui explique d'ailleurs que les marchés financiers ne les valorisent pas correctement et nous donnent alors une opportunité attractive. Evidemment, l'élément clé est d'avoir raison alors que le marché a de mauvaises anticipations. Cela n'est possible que dans le cadre d'un processus d'investissement et une analyse fondamentale solide. En effet, prendre le contrepied du marché sans une recherche approfondie est un moyen direct et efficace de perdre de l'argent.

La patience et l'analyse indépendante approfondie des sociétés sont les ingrédients nécessaires au succès d'une approche saine d'investissement. Il n'est pas évident, en pratique, de les appliquer car la tentation d'agir sur base du flux continu d'informations ou l'impression de pouvoir mieux faire que de garder

des sociétés qui sous-performent est toujours présente dans nos esprits.

Pour toutes ces raisons, l'approche est conceptuellement facile à appréhender mais difficile à mettre en œuvre car elle nécessite de bien connaître et maîtriser nos propres biais comportementaux en tant qu'investisseurs.

Smart Value Investors

Smart Value Investors est le fonds géré par Smart Private Managers pour les investisseurs y plaçant un minimum de EUR 250.000.

Au sein de nos fonds, différents profils sont disponibles, en fonction de votre situation personnelle, de vos préférences ou objectifs et de votre tolérance au risque :

- Smart Value Investors - Patrimoine Flexible,
- Smart Value Investors - Equity Flexible,
- Smart Value Investors - Focus Equity.

Les deux premiers fonds sont gérés exactement selon la même approche d'investissement conservatrice visant à amortir les chocs de marché et la volatilité intermittente. Ils ont cependant un profil de risque (i.e. le poids en actions, en obligations) différent.

Smart Value Investors - Focus Equity a une approche différente et privilégie une allocation actions de long terme sans prise en compte de la volatilité intermittente.

Patrimoine Flexible & Equity Flexible

L'approche d'investissement se caractérise de la manière suivante :

Une approche de conviction à long terme : nous sélectionnons des actions de qualité en nous basant sur notre analyse fondamentale sans référence à la composition des indices boursiers, actions que nous achetons à des valorisations attractives avec l'intention de les détenir à long terme.

Une attention particulière au risque de baisse : il s'agit d'une préoccupation permanente (pour limiter l'impact des marchés baissiers) mise en œuvre au niveau de la sélection des actions et des expositions du fonds.

Une approche flexible : le poids des actions en portefeuille évolue au cours du temps en fonction des opportunités d'investissement. Si nous ne trouvons pas d'opportunités attractives, alors nous conservons des liquidités.

Une approche multi-actifs : en plus des actions, des obligations (souveraines ou d'entreprises) et des liquidités (trésorerie), nous avons une allocation aux métaux précieux (i.e. en or) pour protéger le portefeuille contre les dislocations de marché.

Une approche diversifiée : le nombre d'actions en portefeuille évolue généralement entre 35 et 45 lignes avec un poids relativement faible pour les principales positions.

Smart Value Investors - Patrimoine Flexible investit généralement entre 35% et 55% de son portefeuille en actions avec une moyenne à 45% pour conserver son caractère patrimonial.

Smart Value Investors - Equity Flexible investit généralement entre 60% et 90% de son portefeuille en actions avec une moyenne à 75% lui donnant son caractère dynamique.

Focus Equity

L'approche d'investissement de Focus Equity se caractérise de la manière suivante :

Une approche de conviction à long terme : nous investissons dans +/- 25 sociétés internationales de qualité sans référence à la composition des indices boursiers. Nous nous basons sur notre analyse fondamentale et nous achetons ces sociétés à des valorisations attractives avec l'intention de les détenir à long terme. Elles sont cotées principalement aux Etats-Unis et en Europe et affichent généralement des capitalisations boursières supérieures à 10 milliards de dollars.

Une approche concentrée : la concentration est un élément clé de l'approche de Berkshire Hathaway, la holding cotée de Warren Buffett. La 40ème idée est forcément moins bonne que la 39ème et ainsi de suite... Comme il y a peu d'opportunités d'investissement extrêmement attractives, la concentration devient un élément naturel pour améliorer la performance d'un programme d'investissement. La plupart des investisseurs sont beaucoup trop diversifiés : pourquoi être investi dans une centaine d'actions différentes ? Nous aimons ce concept de concentration promu par Berkshire Hathaway dont nous nous inspirons pour gérer Focus Equity.

Une approche simple : nous investissons à long terme dans un portefeuille concentré d'actions de qualité. Nous évitons les complexités inutiles (i.e. pas d'utilisation de dérivés, pas d'effet de levier au niveau du fonds, pas de trading inutile) et nous ne protégeons pas le risque de change.

Pour plus d'informations, le prospectus du fonds et les KID y relatifs sont disponibles sur www.smart-pm.eu, auprès de la Société de gestion du fonds [1] ou encore sur demande.

[1] https://www.conventum.lu/en/bank/cam/fund-data-and-factsheets

Bien entendu, votre chargé de relation reste à votre entière disposition pour discuter en détail du fonds Smart Value Investors.

En sus de l'investissement dans Smart Value Investors, nous proposons des solutions d'investissement en lignes directes actions suivant cette même philosophie. Nous sommes toujours à votre disposition pour en parler.

Que pouvez-vous attendre de Smart ?

La volonté de rester simplement rationnels et disciplinés jour après jour, y compris dans les périodes volatiles sur les marchés financiers.

Vous savez que **nous investissons avec vous**. En raison de notre engagement personnel, vos intérêts et les nôtres sont donc parfaitement alignés.

Tous les employés de Smart sont investis dans nos fonds et les associés/dirigeants s'engagent à y détenir, en permanence, l'intégralité de leur pension et un pourcentage significatif de leur rémunération.

Nous vous considérons comme des associés et véritables partenaires financiers.

Vous pouvez attendre de notre part que nous communiquions envers vous de manière transparente. Notre ligne directrice est de vous décrire les faits concernant les sociétés en portefeuille comme nous aimerions qu'ils soient décrits si nous étions à votre place. Nous vous donnerons les éléments clés pour comprendre les risques et l'évolution des fondamentaux économiques et financiers du portefeuille mais nous ne commenterons pas les performances de court terme qui n'ont, à nos yeux, pas de signification.

Nous vous proposons une approche d'investissement conservatrice afin de gérer sereinement les phases baissières de marché et d'éviter les performances négatives très importantes qui contribuent à détruire la performance à long terme d'un patrimoine financier.

Nos services sont facturés en toute transparence - sans aucun frais caché - et sont très compétitifs.

En résumé, **nous traitons nos investisseurs comme nous aimerions être nous-mêmes traités par tout gestionnaire**. Nous vous considérons comme un vrai partenaire d'affaires avec lequel nous co-investissons.

Comment investir avec Smart ?

Très facilement, par la mise en place d'un **mandat de gestion discrétionnaire.**

Nous choisissons d'abord avec vous une banque dépositaire de première qualité (basée à Luxembourg ou en Belgique). Vos avoirs y sont déposés en toute sécurité sous sa responsabilité : en aucun cas votre patrimoine n'est exposé au bilan de Smart.

Ensuite, nous signons un mandat de gestion discrétionnaire qui correspond à votre profil de risque dans le cadre d'une relation tripartite (vous-même - la banque dépositaire - Smart Private Managers). Nous n'intervenons sur votre compte que pour appliquer la stratégie d'investissement choisie (i.e. acheter ou vendre des positions) par ce mandat. En aucun cas, nous ne pouvons effectuer des apports/retraits.

A Luxembourg et en Belgique, votre banque dépositaire sera la *Banque de Luxembourg* ou *Lombard Odier (Europe) S.A*. Ces deux banques ont été choisies sur base de leur qualité de bilan et de services. Par ailleurs, nous avons négocié pour vous une tarification beaucoup plus compétitive que la tarification standard d'autres acteurs.

Ce modèle opérationnel est simple, très efficace et peu coûteux.

Une seconde possibilité est d'**investir dans le fonds Smart Value Investors à partir de votre banque ou directement dans le registre des actionnaires nominatifs du fonds.**

Au regard de votre situation personnelle, nous sommes à votre entière disposition pour vous expliquer les avantages et spécificités de chacune de ces trois options.

« Notre seule mission est de sécuriser votre patrimoine financier à long terme. Nous la mettons en œuvre avec respect, humilité et intégrité. »

Smart Private Managers

Comment nous contacter ?

Jean-Pierre Malliar, Associé en charge des relations clients
Téléphone fixe : (+ 352) 26 47 82 94 37
jean-pierre.malliar@smart-pm.eu

Axel de Caritat, Gestionnaire en charge des relations clients
Téléphone fixe : (+ 352) 26 47 82 94 33
axel.decaritat@smart-pm.eu

Nos bureaux :
Smart Private Managers (Luxembourg) S.A.
2, rue de l'Eau
L-1449 Luxembourg
Tel : + 352 26 47 82 94 22

et www.smart-pm.eu

Notre email général : info@smart-pm.eu

Dernière mise à jour, Avril 2024

Décharge :
Ce document poursuit un objectif purement informatif et ne doit être utilisé que par les personnes qui répondent aux critères stricts de résidence légale et de montant minimum d'investissement.
Les informations et données contenues dans ce document peuvent être modifiées ou supprimées en tout temps et sans annonce préalable. Toutes les informations et données fournies dans ce document ont été rassemblées et préparées avec soin. Smart Private Managers (Luxembourg) S.A. ne garantit pas pour autant l'exhaustivité, la fiabilité, l'exactitude et l'actualité des présentes informations et données. Smart Private Managers (Luxembourg) S.A. décline toute responsabilité pour les dommages directs et indirects, tels que le manque à gagner ou les prétentions de tiers, susceptibles de se produire en relation avec l'utilisation des informations et données contenues dans ce document. Les informations et données contenues dans ce document ne constituent ni une offre, ni une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de quelconques instruments financiers, ni une sollicitation en vue de l'établissement d'un contrat et ne doivent pas être utilisées aux fins d'une offre ou d'une sollicitation en vue d'un achat ou d'une vente ou d'une sollicitation en vue de l'établissement d'un contrat. Nous attirons expressément l'attention sur le fait que les informations et données dans les documents de vente et/ou du contrat de gestion, qui informent et renseignent sur les risques ainsi que sur les coûts afférents au type de placement et/ou du contrat de gestion, sont déterminantes pour un investissement dans un placement. Les documents de vente et les conditions générales de vente peuvent être demandés à Smart Private Managers (Luxembourg) S.A.
Aucune mention de fonds, de titres, de sociétés, ou de secteurs présents dans ce document ne doit être considérée comme une recommandation d'achat ou de vente. Les informations fournies ne sont pas une base suffisante pour déterminer un choix d'investissement.
Tout investissement peut entraîner des conséquences fiscales que nous vous suggérons d'analyser avec votre conseiller fiscal habituel.