

Un service de pro à bas prix

La **gestion de fortune basée sur des fonds** offre un suivi professionnel, même pour un apport moyen. Les investisseurs doivent cependant faire preuve de circonspection à l'égard des points délicats que sont les frais et la sélection des fonds. D'après URS AEBERLI

Le «Private Banking Guide», publié chaque année par Stocks pour faire le point sur les promoteurs et conditions du secteur, révèle que dans la plupart des banques suisses, les mandats de gestion de fortune individuels ne sont disponibles qu'à partir de montants à sept chiffres. Cependant, les investisseurs peuvent également confier aux banques des montants plus modestes en millions

Ceux qui se donnent la peine de comparer versent moins de 1% de frais par an.

pour bénéficier d'une diversification optimale et d'un suivi compétent. Et ce, grâce aux mandats de gestion de fortune qui se basent non pas sur des titres individuels, mais sur des fonds. Désormais, la plupart des banques offrent ces prestations aux investisseurs grand public, qui appartiennent au segment Retail. Cependant, Felix Horlacher, directeur de l'Institut pour la planification

financière (IfFP) à Zurich, qui compte de longues années d'expérience dans le conseil financier et la gestion de fortune pour les particuliers, émet la mise en garde suivante: «La gestion de fortune basée sur le fonds à destination des clients retail ne devrait pas constituer pour les banques un canal de distribution pratique pour leurs propres fonds gérés de manière active. Elle devrait plutôt viser à offrir au client la solution la meilleure et la plus avantageuse qui soit pour répondre à ses objectifs tout en respectant sa propension au risque.»

Comparaison des frais liés à la gestion de fortune basée sur des fonds

| Banque | Stratégie | | |
|---------------|-----------|------------|--------|
| | Actions | Équilibrée | Revenu |
| Banque Migros | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| Raiffeisen* | 0,90% | 0,80% | 0,75% |
| BC de Bâle | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| Sarasin | 1,20% | 1,00% | 0,88% |
| Credit Suisse | 1,50% | 1,30% | 1,10% |
| BC de Zurich | 1,55% | 1,30% | 1,30% |
| UBS | 1,60% | 1,40% | 1,10% |

| Banque | Stratégie | | |
|---------------|-----------|------------|--------|
| | Actions | Équilibrée | Revenu |
| Banque Migros | 0,68% | 0,68% | 0,68% |
| Raiffeisen | 0,90% | 0,80% | 0,75% |
| BC de Bâle | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| Sarasin | 1,10% | 0,90% | 0,80% |
| Credit Suisse | 1,43% | 1,23% | 1,03% |
| BC de Zurich | 1,35% | 1,15% | 1,15% |
| UBS | 1,30% | 1,10% | 0,80% |

| Banque | Stratégie | | |
|---------------|-----------|------------|--------|
| | Actions | Équilibrée | Revenu |
| Banque Migros | 0,45% | 0,45% | 0,45% |
| Raiffeisen | 0,90% | 0,80% | 0,75% |
| BC de Bâle | 0,85% | 0,85% | 0,85% |
| Sarasin | 1,10% | 0,90% | 0,80% |
| Credit Suisse | 1,27% | 1,07% | 0,87% |
| BC de Zurich | 1,25% | 1,05% | 1,05% |
| UBS | 1,10% | 0,90% | 0,60% |

En vert: promoteur le moins cher, en rouge: promoteur le plus cher, *A verser séparément: une majoration d'émission de 1,5% pour les placements de départ et suivants ainsi que pour un changement de stratégie.

Il importe donc pour le client de veiller à ce que la part de fonds maison ne soit pas trop importante. Urs Imber, gérant du cabinet de conseil ICR Imber Consulting & Research à Zoug, renvoie à une règle d'or: lorsque les clients se voient proposer des dépôts bancaires composés de produits maison à raison de plus d'un tiers, ils doivent redoubler de prudence.

On ne peut toutefois exclure des exceptions par exemple avec les Exchange Traded Funds (ETF), des fonds à faibles coûts qui investissent sur la base d'un indice. Dans ce cas, le client peut tolérer une plus grande part de produits propres à la banque, les écarts entre les ETF étant souvent peu importants, déclare Felix Horlacher.

Dans le cadre des mandats de gestion de fortune basés sur les fonds, le client doit se pencher non seulement sur la composition du dépôt proposé, mais aussi sur les frais occasionnés. Il suffit de consulter le tableau comparatif pour constater une différence considérable au niveau des frais annuels; ceux qui se donnent la peine de comparer versent moins de 1% de frais par an. La Banque Migros se démarque par sa commission forfaitaire (all-in fee) bon marché, mais aussi du fait qu'elle exploite les opportunités liées à la sélection des fonds afin de réaliser des économies de coûts. La Banque Migros investit principalement dans des ETF ou des tranches de fonds pour les investisseurs institutionnels, au prix de commissions particulièrement modiques. Le porte-parole Albert Steck

ajoute que la part de fonds maison, par exemple dans le cadre de la stratégie «Equilibrée», représente moins de 10%. En revanche, les banques Raiffeisen ont une pratique des moins communes: elles imputent en effet une majoration d'émission de 1,5% sur les placements initiaux et suivants ainsi que pour tout changement de stratégie.



Coûts
Les frais de gestion de mandats basés sur les fonds peuvent représenter 1%, voire plus, du patrimoine.

En fait, les motifs de changement de stratégie sont rares – ils s'imposent notamment lorsque la situation en matière de risque change complètement face à une nouvelle situation familiale, l'acquisition d'un logement ou la cessation d'une activité lucrative. Sinon, la stratégie de départ et la structure de patrimoine qui l'accompagne (allocation d'actifs) doivent changer le moins possible. Afin de maintenir l'allocation d'actifs malgré les performances variables des différents fonds, F. Horlacher recommande un rééquilibrage régulier.

A titre d'exemple, les parts des différentes classes d'actifs devraient être réexaminées une fois par an.

Et notre expert d'ajouter: «Cependant, le rééquilibrage devrait se dérouler hors des fourchettes définies, par exemple en s'écartant de +/-5% de la part théorique».

Par exemple, si la part d'actions suisses dépasse la valeur théorique de 10% en raison de fortes hausses des cours, elle doit être réduite au profit de la quote-part de classes d'actifs négligées en raison de la performance. Félix Horlacher précise: «En outre, un rééquilibrage provoque des effets de coûts moyens bénéfiques.» Concrètement, les gains provenant des parts de fonds qui affichent une hausse exceptionnelle permettent d'acheter des parts de fonds négligés en raison de leur performance.