

Nous avons décrypté pour vous

# Financière ARBEVEL

ITW de Thibault PREBAY - Directeur - Gestion Obligataire

du 30/04/2021

Attention ce document n'est pas une proposition d'investissement

## Lucas Cogotti : Bonjour Thibault, pourriez-vous nous présenter votre parcours et comment vous avez rejoint Financière Arbevel ?

**Thibault Prebay :** J'ai commencé ma carrière un peu par hasard dans la finance chez Copagest Finance en 2003, qui est devenue Quilvest Gestion suite à son rachat par le groupe Quilvest. J'y ai évolué à plusieurs postes, en débutant sur les systèmes d'aide à la décision de la société, avant de devenir risk manager d'un fonds alternatif, puis de me spécialiser sur la gestion obligataire.

En tant que responsable de la gestion obligataire j'ai contribué à la mise en place d'activités monétaires, haut-rendement et convertibles. Après 12 années passionnantes, j'ai décidé en 2015 de **rejoindre une aventure entrepreneuriale**. En rencontrant Jean-Baptiste Delabare et Sébastien Lalevée, j'ai immédiatement été **séduit par leur vision et les perspectives de la Financière Arbevel** et décidé de rejoindre l'aventure pour apporter une expertise obligataire avec Ronan Blanc et, plus généralement, compléter la forte expertise sur les actions de la société pour développer une offre de gestion diversifiée plaçant le service et la transparence au cœur de nos préoccupations.

## LC : Pourriez-vous nous présenter la Financière Arbevel : ses domaines d'expertises et la stratégie de sélection des actifs constituant ses fonds ?

**TP :** Financière Arbevel est une société de gestion entrepreneuriale et indépendante. Elle est quasi-exclusivement détenue par ses salariés. La société a été rachetée en 2009 par Jean-Baptiste Delabare et Sébastien Lalevée à son fondateur.

Elle est reconnue pour son **expertise forte sur les petites et moyennes valeurs européennes**, grâce à une équipe dédiée d'analyste très importante (près de la moitié des 35 salariés de la société sont dédiés à l'analyse et à la gestion). Investisseur de long terme et amateur des thématiques innovantes, Financière Arbevel se différencie par une gestion stratégique plutôt que tactique privilégiant la création de valeur sur la durée plutôt que les gains à court terme. **Sa philosophie d'investissement est déclinée au travers de la gamme Pluvalca** mais également de mandats de gestion, ainsi que via notre gestion obligataire.

Cette expertise forte d'analyse a également été mise au service de la **multigestion** avec une équipe dédiée qui propose un suivi fin et précis des fonds que nous sélectionnons ou surveillons (particulièrement sur des thématiques sur lesquels nous estimons qu'une expertise forte et locale est nécessaire, comme par exemple les Pays émergents). Cela nous permet de suivre les risques de nos portefeuilles (via une transposition des expositions), d'incuber des fonds très attractifs tant que leur taille leur permet de mettre en œuvre toute leur valeur ajoutée, ou tout simplement de répondre à une demande sur mesure au sein de nos mandats. La philosophie de notre multigestion est semblable à celle de notre stock picking, un fonds externe n'est sélectionné dans nos allocations qu'après une analyse fondamentale approfondie et une rencontre avec ses gérants.

Notre activité de **Gestion sur mesure**, à destination de Family Office ou de conseillers en gestion de patrimoine, connaît un fort développement. Son objectif est de donner accès à ces expertises dans un cadre sur mesure, en mettant notre disponibilité et nos convictions au service des investisseurs.



par Lucas **COGOTTI**  
Master Finances

### A retenir :

- Financière Arbevel est reconnue pour son expertise sur les petites et moyennes valeurs européennes,
- Financière Arbevel n'envisage pas d'accident majeur sur les taux dans les années à venir,
- Pour la poche obligataire, elle recommande des stratégies recherchant des rendements actuariels de 2 à 3%,
- Pour la poche action, elle préconise de se concentrer sur des thématiques de long terme.

# Nous avons décrypté pour vous Financière ARBEVEL

## LC : Vous êtes Directeur de la Gestion Obligataire et également gérant de portefeuilles, à ce titre quel est votre sentiment sur la récente remontée des taux US et sur la pertinence à long terme d'une exposition obligataire dans certains portefeuilles ?

TP : Les taux américains sont rentrés en 2020 en Terra Incognita. Avec un rendement sur le 10 ans US qui est tombé jusqu'à 0,5%, nous étions en situation de crise. La remontée des taux jusqu'aux niveaux actuels autour de 1,6% à dix ans s'apparente donc davantage à une normalisation qu'à une inquiétude sur l'inflation ou sur la dette américaine. Pourtant, ce mouvement pourrait encore se prolonger à court terme. Face à un effet de base très faible (l'économie était à l'arrêt il y a un an), les chiffres d'inflation vont rester élevés dans les prochains mois. À plus long terme, certains éléments structurels (impact plus faible de la stratégie de dévaluation chinoise, répartition des richesses en faveur des plus modestes aux US qui favorisera la consommation) plaident pour une inflation plus élevée. Dans le même temps, les principaux éléments désinflationnistes de long terme que sont la faible natalité, et l'impact de la technologie restent bien présents. **Dans ce contexte, nous ne voyons pas d'accident majeur sur les taux dans les années à venir particulièrement en Europe.**

Les stratégies obligataires ont donc toute leur place en portefeuille. Mais dans un monde où la crise à laisser des traces, et où les taux restent bas, la recherche de rendements très élevés sur une poche obligataire peut s'avérer dangereuse. **Nous recommandons donc des stratégies recherchant des rendements actuariels de 2 à 3% sur les poches obligataires.** Les stratégies plus agressives sont pour nous davantage à rechercher du côté de l'allocation action.

## LC : Avez-vous un univers d'investissement de prédilection ? Si oui, pourriez-vous nous en dire plus ?

TP : Sur la poche action, nous croyons à **des thématiques de long terme**, basé sur une **observation des grandes tendances structurelles** qui façonnent notre quotidien. La thématique verte sort du lot. À quoi bon de meilleures performances et un patrimoine qui progresse, si notre planète ne nous permet plus d'en profiter ?

Cette thématique sort du lot car de nombreux investisseurs souhaitent s'y positionner sur des critères non-financiers au-delà des opportunités boursières. Nous notons également une baisse de la natalité constante. Dans ce contexte, et avec des départs massifs à la retraite (baby boomers), la France et le Royaume-Uni vont rejoindre les US, le Japon et l'Allemagne qu'une configuration démographique différente avait déjà amenés au plein emploi. **Dans ce contexte, il faudra produire davantage avec moins de main d'œuvre disponible.** Ce besoin de gains de productivité nourrira les perspectives des sociétés du digital, de la robotique, et du logiciel en général ainsi que des sociétés qui donnent accès à ces technologies (semi-conducteurs etc...). Cette population riche et vieillissante ne fera qu'accentuer les besoins en terme de santé et de progrès médicaux. La crise pandémique est revenue prouver les besoins de long terme d'une recherche médicale de qualité. Au final, les thématiques vertes, d'innovation et de santé nous semblent particulièrement percutantes sur le long terme et nous avons les équipes pour rechercher les sociétés les plus pertinentes dans ces domaines en Europe.

## LC : Pour vous et dans les conditions de marché actuelles, quelles sont vos convictions moyen et long terme ?

TP : Bien que certaines thématiques dont celles que nous privilégions aient bien performé ces dernières années et soient moins en vues récemment dans un contexte de réouverture de l'économie, nous restons fidèle à nos visions de long terme compte tenu de la forte traction de ces thématiques qui s'inscrit dans les décennies à venir. Face à un monde sans croissance, et dans un contexte qui reste tendu, nous sommes persuadés que seule une gestion de long terme est en mesure de créer de la valeur pour les investisseurs.

Financière Arbevel :  
[pour plus d'information](#)



Master Finances  
14, place Pierre Puget  
83000 Toulon

tel : 04 94 22 55 30  
email : [contact@masterfinances.fr](mailto:contact@masterfinances.fr)  
[www.masterfinances.fr](http://www.masterfinances.fr)

### Document d'information.

Ce document d'information est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Master Finances. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Master Finances ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Master Finances, SAS au capital de 7 622,45 €. RCS TOULON B 378 111 512. SIRET 378 111 512 000 67. APE : 7022 Z.TVA Intracommunautaire FR 58378111512 Enregistrée à l'ORIAS ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)) sous le n° 07 002 336 en qualité de Courtier d'Assurance ou de réassurance (COA), Conseiller en Investissements Financiers (CIF), adhérent de la La Compagnie des CGP – adhérent F000693, association professionnelle agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Activité de transaction sur immeubles et fonds de commerce en vertu de la Carte professionnelle immobilière n° CPI 8305 2016 000 017 744 délivrée par la CCI du Var et ne pouvant recevoir aucun fonds, effet ou valeur. Garantie financière de la compagnie de MMA-IARD Assurances Mutuelles / MMA-IARD 14 Boulevard Marie et Alexandre Oyon 72030 LE MANS CEDEX.