

GESTION D'ACTIFS

« Notre gestion personnalisée sous mandat commence à 100 000 € »

Il y a deux ans, J. de Demandolx Gestion et Financière Tiepolo scellent leurs destins. Depuis, la société qui en résulte s'affirme comme un leader de la gestion privée sous mandat. Roland de Demandolx, son président, et Philibert de Rambuteau, son directeur général, en détaillent l'originalité.

Propos recueillis par Michel Lemosof

Pourquoi un rapprochement entre J. de Demandolx Gestion et Financière Tiepolo a-t-il été décidé ?

Roland de Demandolx : Ce rapprochement, qui remonte à janvier 2022, s'explique principalement par deux raisons. Tout d'abord, la volonté des fondateurs de Tiepolo, Eric Doutrebente et ses associés, Dominique Villeroy de Galhau et Raymond Sorel, de transmettre leur entreprise à des personnes qui partagent leur vision de notre métier. En second lieu, notre souhait, avec le soutien de mon père, Jean de Demandolx, fondateur de J. de Demandolx Gestion, de participer à la consolidation de la gestion privée indépendante. Reposant sur le même ADN et la même philosophie de gestion, cette union s'est réalisée de façon naturelle. Il nous fallait aussi être mieux armés pour faire face aux enjeux de demain, en tenant compte des évolutions de l'environnement dans lequel nous exerçons nos activités, qu'il s'agisse de la réglementation, des systèmes infor-

matiques, du contrôle des risques, des exigences liées à l'ESG et, bien sûr, des attentes des clients.

Philibert de Rambuteau : Il ne faut pas nier que la taille est un élément déterminant. Si, par hypothèse, vous avez moins de 500 M€ d'encours à gérer, l'élévation de la base de coûts inhérents à votre développement peut constituer un frein. Les rapprochements ne sont pas pour autant une fatalité. Certaines sociétés de gestion suivent d'ailleurs un chemin différent du nôtre. Avec les associés de Tiepolo, il était important de rassurer nos clients respectifs et de garantir la pérennité des deux structures. Ainsi, avons-nous davantage raisonné en termes de transmission que de cession.

Quelles sont les données clés de Financière Tiepolo dans son périmètre actuel ?

PdR : La société appartient à ses dirigeants et leur famille, à ses associés fondateurs et, à hauteur de 10 % du capital, à ses



Roland de Demandolx (debout à droite), président, et Philibert de Rambuteau, directeur général, Financière Tiepolo.

salariés. Notre équipe se compose de 35 professionnels, incluant six analystes-gérants et 11 gérants privés, dont les associés. Nous gérons 1,8 Md€, dont 440 M€ en gestion collective. La plupart de nos clients détiennent entre 500 000 € et 3 M€

Un nom chargé d'histoire

« Nous avons cherché une appellation qui soit libre d'utilisation, nous avait naguère expliqué Dominique Villeroy de Galhau, cofondateur et alors directeur général, aujourd'hui membre du comité de direction, de Financière Tiepolo. C'est Eric Doutrebente, cofondateur de la société, désormais président du conseil de surveillance, qui, de retour d'un voyage à Rome, a eu l'idée de choisir ce nom. C'est un nom qui sonne bien. Nous n'avons aucun parti pris d'élitisme. Cela ne nous empêche pas d'aimer l'art ! »

Rappelons que Giovanni Battista Tiepolo est l'un des maîtres de la peinture italienne du 18^e siècle. Né à Venise en 1696, il est universellement réputé pour des œuvres magistrales qui se caractérisent par une grande luminosité et la pureté des lignes. Marié à Maria Cecilia Guardi, sœur des peintres Francesco et Gianantonio Guardi, il fut le père d'une famille nombreuse qui offrira à la postérité deux autres artistes de renom, Giandomenico et Lorenzo Tiepolo. Reconnu pour son talent, Giovanni Battista Tiepolo l'est également pour son humanité. « Il incarne des valeurs auxquelles nous sommes attachés, soulignent Roland de Demandolx et Philibert de Rambuteau. Se placer sous son patronage nous porte vers l'ouverture d'esprit, la détermination dans le travail et le goût des choses bien faites ».

d'actifs financiers. Ce qui, à l'échelle de la France, représente 700 000 foyers fiscaux. Nous nous adressons à 1 600 familles clientes. Il faut souligner que nous faisons de la gestion sous mandat en « titres vifs » à partir de 100 000 €, ce qui est plutôt rare sur la place, pour ne pas dire unique. Précisons qu'à l'autre extrême les montants qui peuvent nous être confiés ne sont pas plafonnés.



Dans la gestion privée sous mandat indépendante personnalisée, nous investissons en lignes directes et travaillons aussi en architecture ouverte, avec une part des produits maison qui n'excède pas 30 %

Pour la partie variable de notre tarification, nous appliquons semestriellement une commission « à la performance » de 9 %, sous réserve que le différentiel atteint par rapport au dernier plus-haut du portefeuille du client soit positif. Un alignement des intérêts auquel nous tenons particulièrement.

Quelles sont vos spécialités ?

RdD : Dans le domaine des actions, nos stratégies couvrent la France (petites, moyennes et grandes valeurs), l'Europe (grandes valeurs) et les Etats-Unis (grandes valeurs). Dans le domaine obligataire, nous n'avons pas d'équipe dédiée. C'est pourquoi nous avons recours à des produits d'autres sociétés de gestion. Chez nous, la gestion collective est essentiellement au service de la gestion privée. Nous ne cherchons pas véritablement à commercialiser nos fonds, au nombre de six, auprès de segments de clientèle externes, et ce d'autant moins que distribuer aujourd'hui des expertises de gestion relève un peu du parcours du combat-

tant. Cependant, nous n'en interdisons évidemment pas l'accès dans le cadre d'une démarche individuelle spontanée. L'an dernier, par exemple, nous avons reçu un nouveau « Globe de la Gestion » pour Tiepolo PME, dans la catégorie « actions Europe - petites et moyennes capitalisations », ce qui contribue à nous rendre visibles.

PdR : Dans la gestion privée sous mandat indépendante personnalisée, qui est le cœur de notre spécialité, nous investissons en lignes directes et travaillons aussi en architecture ouverte, avec une part des produits maison qui n'excède pas 30 %. Nous ne nous intéressons ni aux marchés dérivés, ni aux hedge funds, ni aux effets de levier, ni aux produits structurés, ni aux actifs illiquides. On ne fait bien que ce que l'on sait faire !

Comment voyez-vous l'avenir ?

PdR : Grâce à leurs recommandations, nos clients et les amis de nos clients sont les meilleurs alliés de notre développement. Il

ESG : les législateurs ont mis la charrue avant les bœufs !

Si l'analyse extra-financière impacte dorénavant les cours de Bourse au même titre que l'analyse financière, cela n'est pas sans avoir poussé à s'interroger Roland de Demandolx et Philibert de Rambuteau, dans la mesure où les données fiables manquent.

« De par la loi, toutes les activités de services financiers doivent prendre en compte des critères environnementaux, rappellent les dirigeants de Financière Tiepolo. Combinés aux éléments S, pour sociétaux, et G, pour gouvernance, ces critères viennent compléter ceux de l'analyse financière des entreprises. » La pression exercée par les associations, les activistes, les gouvernements et la multitude de textes réglementaires est très forte sur les professionnels de la gestion. « Quelles que soient ses opinions personnelles, continuent nos interlocuteurs, la responsabilité d'un gérant de portefeuille est d'intégrer les critères extra-financiers dans son analyse pour prendre de bonnes décisions d'investissement. Sur le principe, c'est une bonne chose ».

Si, pour les normes comptables existantes dans l'analyse financière, des comparaisons probantes sont possibles, « rien de tel avec les critères extra-financiers, déplorent Philibert de Rambuteau et Roland de Demandolx. Chaque pays, chaque agence de notation, chaque groupe de pression a les siens ». Selon eux, les législateurs ont mis la charrue avant les bœufs, laissant les gérants faire au mieux et les actionnaires se perdre dans une avalanche de termes technocratiques difficilement compréhensibles. Les normes internationales en cours de construction prendront des années avant de s'imposer. En attendant, Financière Tiepolo a élaboré un cadre d'analyse extra-financière propriétaire, synthétisé dans une charte ESG qui répond aux obligations des sociétés de gestion.

n'y a rien de mieux qu'un client satisfait ! Depuis 35 ans, nous avons traversé pas mal de crises. En 2022, les marchés ont dévissé, mais notre collecte a compensé l'impact de la baisse des cours. Nous ne sélectionnons que des valeurs de qualité qui ont prouvé leur robustesse, à l'image de Robertet, Clasquin, Air Liquide, L'Oréal, Dior ou encore Microsoft. L'intégration de critères extra-financiers à nos processus d'investissement – avec l'accent mis sur la gouvernance – nous aide également à mieux encadrer les risques. Nous sommes relativement sereins.

RdD : Nous nous appuyons sur notre indépendance, notre réactivité et notre disponibilité. Chez nous, chaque client a un binôme de professionnels en face de lui et non pas un assistant vocal. Une relation de confiance se gagne avec le temps et la performance. Les moyens humains et technologiques dont nous disposons nous permettent d'envisager de gérer deux fois plus d'encours dans les années qui viennent. ■