

## GESTION COLLECTIVE

**CRISE DES MARCHÉS OBLIGE**, les conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI) optent désormais pour des stratégies résolument prudentes. Mais leurs produits de prédilection ne sont pas pour autant sans saveur...

# Les fonds préférés des CGPI

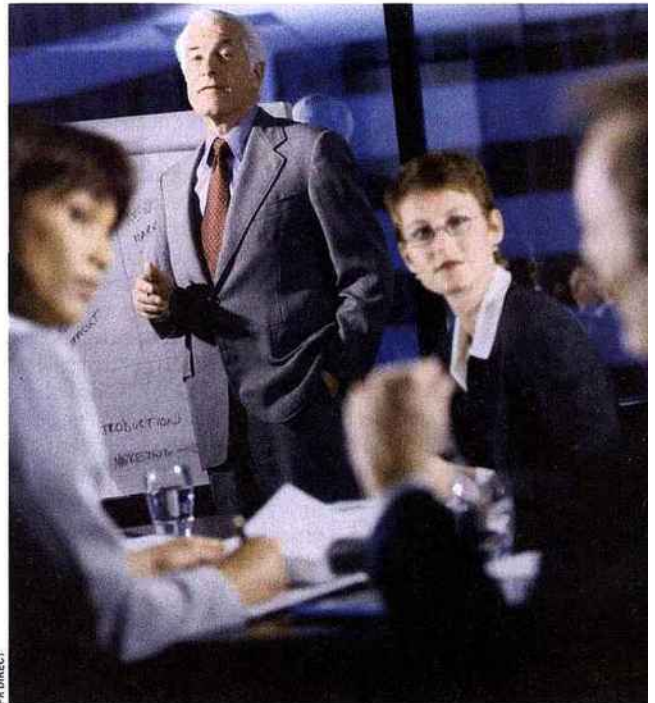
« **L'**affectif, c'est fini ! » La réflexion de ce conseiller en gestion de patrimoine indépendant résume bien l'ambiance qui règne chez un grand nombre de CGPI lorsqu'on leur demande de citer les fonds d'investissement qu'ils apprécient et qu'ils préconisent à leur clientèle. A l'évidence, la crise qui frappe les marchés depuis l'été 2007 et surtout le décrochage en janvier des petites et moyennes capitalisations en Europe, qu'affectionnent de nombreuses « petites » sociétés de gestion, ont laissé des traces dans la profession.

Les cartes ont donc été rebattues. Et les fonds vedettes de Tocqueville Finance, de la Financière de l'Echiquier ou de Richelieu Finance, etc., sont maintenant loin d'avoir la même cote qu'il y a quelques années. Les raisons invoquées peuvent cependant varier d'un cabinet à l'autre. Pour certains, leurs performances, en berne ces derniers temps, expliquent et justifient ces « infidélités ». Pour d'autres, ce sont surtout les difficultés rencontrées par un établissement comme Richelieu Finance en début d'année (*lire La Vie Financière n° 3268*) qui ont été mal vécues. Résultat : les souscriptions nettes (entrées moins sorties de capitaux) de Richelieu Patrimoine, composé de fonds « maison » de l'établissement et destiné aux CGPI, ont plongé ces six derniers mois (-62 millions d'euros, pour un encours de 41,6 millions à fin février 2008). Cela dit, toutes les petites sociétés de gestion ne sont pas logées à la même enseigne. DNCA et Carmignac Gestion font exception, la première pour sa gestion



### Trophée de la gestion

La VF s'associe à Invesco et au magazine *Gestion de Fortune* pour la treizième édition du Trophée de la gestion de patrimoine. Ce prix récompense les meilleurs conseillers en réseau ou indépendants. Pour 2008, une catégorie Espoir s'adresse aux moins de 26 ans. Démarrage du concours sur Internet le 8 avril. A vos marques...



prudentielle et la présence d'actionnaires solides, la seconde pour sa gestion de qualité et une gamme de fonds largement diversifiée à l'international.

### Diversification au sens large

Voilà pour le décor. Ce qui explique les arbitrages réalisés en fin d'année et la grande prudence des CGPI quant à l'élaboration des patrimoines financiers. Mais ce n'est pas tout. « Il est clair que la part que je consacre aux actions dans les portefeuilles de mes clients ne représente, en moyenne, que 20 % de l'ensemble, avoue Sylvie Milochevitch, responsable du cabinet Milo Patrimoine à Paris. Les 80 % restants sont consacrés à des fonds en

euros, sans risques pour le capital et dont le rendement s'est globalement amélioré cette année. » Nombre de conseillers suivent en fait cette stratégie et rares sont ceux qui consacrent moins de 60 % aux fonds en euros dans les portefeuilles de leurs clients.

Pour sécuriser le patrimoine de leur clientèle, les CGPI optent également pour la diversification. « Pour chacun de nos clients, explique Valère Gagnor, responsable du réseau Arkannissim Finance, nous procédons à neuf évaluations en matière de diversification. Outre la détermination du profil de l'investisseur, le profil de gestion, les instruments financiers proposés, la stratégie, les secteurs, les fournisseurs, les options de gestion, etc., sont

## Leurs pépites pour 2008

Fonds (code)	Placeur principal	Catégorie	Performance (en %)	
			sur 1 an	sur 3 ans
Parworld Agriculture Eur. (LU0283113388)	BNP Paribas	AOMP	40	-
Dynalion Or (FR0007374145)	LCL	AOMP	25,75	85,51
Sgam Invest Secteur Or (FR0000424319)	Société générale	AOMP	22,38	81,94
MLIIF Latin American Eur A (LU0171289498)	BlackRock Merrill Lynch IM	AAL	22,01	153,86
Saint-Honoré Inde (FR0010479931)	Edmond de Rothschild AM	AAZP	18,33	-
Invesco Asia Infrastructure E (LU0243955886)	Invesco	ASP	16,49	-
Carmignac Emergents (FR0010149302)	Carmignac Gestion	AME	3,13	78,06
LFP Alternatif Diversifié (FR0000448060)	La Française des placements	GMS	2,33	18,45
Centifolia (FR0007076930)	DNCA Finance	AFG	- 10,28	28,5
Fidelity Europe (FR0000008674)	Fidelity Investissements	AEPG	- 10,4	28,64

Source : EuroPerformance.

AOMP : actions or et matières premières. AAL : actions Amérique latine. AFG : actions France général. AEPG : actions Europe général.  
AME : actions marchés émergents. ASP : actions secteurs particuliers. AAZP : actions Asie zones particulières. GMS : gestion multistratégie.

autant d'éléments pris en compte, afin de limiter les risques. » A noter cependant que les options en matière de gestion, notamment les *stop-loss*, système permettant de vendre automatiquement les parts d'un fonds dès que sa valeur baisse dans des proportions déterminées à l'avance, ne font pas l'unanimité. « Ce mécanisme limite le travail des gérants et des CGPI, explique Johan Boukoba, responsable du cabinet B&Z Associés. Je préfère l'écrêtement des plus-values, qui, en transférant sur un support sans risques des gains réalisés par des fonds investis en actions, s'inscrit bien dans une gestion de père de famille... »

### Engouement pour les grandes banques

Dans le détail, maintenant, quels fonds trouvent grâce aux yeux des CGPI ? A côté des fonds diversifiés monogestionnaires ou multigestionnaires fréquemment cités - JPM Stratégie 25, JPM Stratégie 70, de JP Morgan ; Carmignac Profil Réactif, DNCA Evolutif, voire les fonds profilés « clés en main » qui leur sont exclusivement destinés (proposés par exemple par Patrimoine Sélection) -, les conseillers ont une large palette à leur disposition. Mais, sécurité oblige, ce sont les grands établissements bancaires qui ont le vent en poupe. Pas question de s'intéresser à leurs fonds sans saveur, calés sur un indice de référence. Ce sont leurs « pépites » qui sont recherchées, en particulier les fonds investis dans des secteurs ou marchés spécifiques. Parworld Agriculture, de BNP Paribas, Sgam Invest Secteur Luxe ou Sgam Invest Secteur Or, de la Société générale,

ou Dynalion Or, du Crédit agricole/LCL, sont parmi les plus cités. Par ailleurs, certains thèmes comme celui des infrastructures ont la cote. Il faut cependant distinguer des fonds prudents pouvant constituer le cœur de portefeuille (par exemple, Leonardo Infrastructure Fund Europe, de DNCA), et les fonds beaucoup plus dynamiques comme Invesco Asia Infrastructure, qui bénéficie de la croissance du continent asiatique. Les pays émergents figurent d'ailleurs dans l'allocation des CGPI. Car ces économies en pleine croissance ont

leur place dans un portefeuille, à l'image des fonds investis sur l'Amérique latine comme MLIIF Latin America, de BlackRock Merrill Lynch IM, Saint-Honoré Brésil, de la Compagnie financière Edmond de Rothschild, ou Carmignac Emergents, de Carmignac Gestion. En revanche, les fonds généralistes n'ont pas vraiment la cote, alors que les marchés d'actions décrochent, exceptions faites de Centifolia, de DNCA, Fidelity Europe, de Fidelity, ou Sycomore Largecap, de Sycomore Asset Management, qui résistent plutôt bien depuis le début de l'année.

Enfin, en marge de ces offres, les fonds de gestion alternative, notamment le fonds de fonds Sgam Audace ou LFP Alternatif Diversifié, de La Française des placements, suscitent l'intérêt des conseillers du fait qu'ils ne dépendent pas de l'évolution des marchés et que leur volatilité est faible. Dans un genre différent, les produits structurés commercialisés par Privalto, Adequity, etc., ont leurs adeptes, sachant qu'ils distribuent des coupons élevés depuis plusieurs années. En revanche, le capital investi dans ces fonds à formule n'est pas garanti à l'échéance, d'où des risques de déception. Aussi certains CGPI préfèrent opter pour des solutions plus simples mais pas moins performantes : des sociétés civiles en placement immobilier dont certaines comme les SCPI Ficoma ou Cifocoma 3, recommandées par le cabinet B&Z Associés, ont assuré des rendements respectifs de... 17,14 et 15,74 % en 2007 ■

Jean-François Tardiveau

### QUESTION À JEAN-CHARLES MÉRIAUX, directeur de la gestion de DNCA

## « L'Europe pourrait mieux résister que par le passé à une récession américaine »

Quelle est votre opinion sur les marchés ?

Le pire est-il passé et quel conseil donneriez-vous à un investisseur ?

La propagation de la crise financière aux Etats-Unis risque de nous entraîner dans une crise économique plus longue que prévu. Néanmoins,

la réactivité des autorités monétaires est un élément rassurant. Par ailleurs, même si les marchés semblent en douter, l'Europe pourrait surprendre en se montrant beaucoup plus résistante que par le passé à une récession américaine. Sur les marchés, l'aversion pour le risque atteint de nouveaux sommets et offre de ce fait des opportunités d'achat. Nous conseillons donc de réinvestir progressivement en privilégiant les valeurs les plus liquides, à la solvabilité irréprochable ■

Propos recueillis par J.-F. T.

