

MARCHÉS & PLACEMENTS

# «Gérer un fonds comme une équipe de football»

La Compagnie de Gestion Privée pense pouvoir détecter les meilleurs gestionnaires.

«**N**ous composons notre fonds de placement comme on compose une équipe de football. Il s'agit pour nous de sélectionner les meilleurs joueurs», confie Sébastien Lippens et Fabrice du Chastel qui gèrent le fonds Ingenium-CGP Global Flexible de la Compagnie de Gestion Privée (CGP) à Bruxelles.

CGP est une société de gestion de patrimoine indépendante créée en 1996. La société, qui compte une quinzaine de collaborateurs, est aussi active dans le domaine du courtage. Dans le cadre de cette activité, elle bénéficie de la licence et de la recherche du broker américain Raymond James.

Sébastien Lippens (ex-Richelieu Finance et ex-Axitis) et Fabrice du Chastel (ex-Capital & Finance et ex-Axitis) ont rejoint la Compagnie de Gestion Privée en juillet 2008. Ils ne tarissent pas d'éloges pour le concept de multi-gestion. Cette méthode consiste à sélectionner les fonds les plus prometteurs. Le fonds Ingenium est composé d'un ensemble de fonds mixtes flexibles. On en dénombre une dizaine en provenance de sociétés de gestion comme Rotschild, Capfi Delen, Alienor...

«Nous sommes d'avis que la surperformance de certains gestionnaires n'est pas due au simple hasard. Nous pensons pouvoir sélectionner des gestionnaires qui offriront une surperformance im-



© Kristof van Accom

Sébastien Lippens et Fabrice du Chastel (CGP) apprécient les gestionnaires qui ont des convictions fortes.

«**La surperformance de certains gestionnaires n'est pas due au hasard.**»

portante par rapport à un portefeuille composé à 50% en actions et 50% en obligations», confient les deux gestionnaires.

Un fonds est dit «mixte» dans la

mesure où il peut investir dans différentes classes d'actifs (actions, obligations d'Etat, obligations d'entreprises, liquidités...) et il est «flexible» dans la mesure où il peut faire varier la part respective de chaque classe d'actifs au cours du temps.

Bien entendu, comme dans une équipe de football, certains joueurs peuvent connaître une baisse de régime. Mais, il s'agit pour les gestionnaires de limiter toute contre-performance globale, en renforçant souvent les gérants de ces fonds et en scrutant régulièrement leurs perfor-

mances. «Nous apprécions particulièrement les gestionnaires qui investissent leurs propres avoirs dans leur fonds».

Les différents fonds sont choisis en fonction de différents critères. Il s'agit notamment d'avoir un historique assez long en termes de performances, au moins 5 ans et si possible 10 ans. Le fonds doit être aussi géré par une société de gestion de taille humaine, où les processus de décision sont rapides et efficaces et où les décisionnaires sont indépendants et peuvent traduire dans les faits des convic-

tions fortes (un des fonds sélectionnés s'appelle d'ailleurs... Convictions).

Il s'agit aussi d'avoir des actifs sous gestion de montants raisonnables qui permettent encore des investissements de «niches» sans trop faire bouger le marché, c'est-à-dire si possible des montants compris entre 50 millions d'euros et 1 milliard.

**PÉRIODE CHAHUTÉE**

Pour l'année 2010 (chiffres arrêtés au 6 mai), le fonds affiche une hausse de 2,77% pour la part B et de 2,91% pour la part C. Par comparaison, l'indice de référence du fonds (50% de l'indice Euro MTS pour les obligations et 50% de l'indice MSCI EMU pour les actions) perd 3,99% sur cette période.

«Il est évident que la récente période a été très chahutée. La plupart des fonds ont limité la casse et avaient réduit leur exposition au marché des actions. Nous faisons confiance aux gestionnaires pour qu'ils profitent correctement d'un possible rebond», disent les gestionnaires.

En Belgique, l'accès à ce fonds luxembourgeois est limité aux investisseurs institutionnels et aux «investisseurs avertis». La mise minimum est de 250.000 euros pour la part B et d'un million pour la part C.

La Compagnie de Gestion Privée commercialise par ailleurs en Belgique le fonds Hector-CGP Patrimonia. Ce fonds, géré par Pierre le Hardy, investit principalement en actions (70% actuellement) et en obligations. ■ **M.L.**

## Que rapportent les fonds à protection de capital?

En Belgique, les fonds à garantie de capital constituent la catégorie d'investissement la plus populaire. Mais l'investisseur en fonds peut-il espérer, en plus de la protection, un rendement confortable sur son investissement?

**LES BELGES SONT PARMIS LES PLUS FRIANDS**

Les fonds à garantie de capital représentent 24% du marché belge des fonds, ce qui vaut à notre pays d'être l'un des premiers dans ce segment en Europe. Obsédé par la protection du capital, l'épargnant belge ne perd-il pas de vue le rendement de son portefeuille?

Pour le savoir, une analyse a été réalisée des returns des 863 fonds qui sont arrivés à échéance depuis 2003 et offrent 100% de protection de capital. En moyenne, ces fonds avaient une durée de cinq ans et demi. Leur return a été calculé sur l'ensemble de la durée du fonds.

En moyenne, ces 863 fonds ont signé un return brut annuel de 3%. En tenant compte des frais

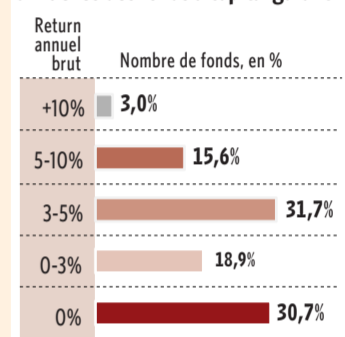
raison du krach des marchés en 2002», explique Kristel Cools de BNP Paribas Investment Partners.

Cela dit, les chiffres démontrent que la protection de capital a un coût. Lorsque le marché est haussier, les 51 fonds qui ont basé leur plus-value sur l'indice Bel20 ont atteint un return moyen de 3,6% par an. L'indice Bel20 Return, celui qui prend en compte les dividendes attribués par les sociétés, a signé sur les mêmes périodes un return annuel de 4,7%.

**LE CHAMPION EST...**

Des 863 fonds analysés, seuls 18,6% ont signé un rendement brut supérieur à 5% par an. Le fonds le plus performant fut le Centea Fund Value Stocks Invest 1 qui a enregistré un return annuel de 19,2%.

**Répartition des performances annuelles des fonds à capital garanti\***



\*Return annuel brut (hors frais d'entrée) des 863 fonds assortis d'une garantie de capital à 100% et qui sont arrivés à échéance dans les 7 dernières années

Sur les 863 fonds analysés, un sur trois n'a produit aucune plus-value.

d'entrée, le return annuel s'élève à 2,5%, un chiffre inférieur aux 3% annuels moyens des livrets d'épargne à haut rendement. Près d'un fonds sur trois n'a produit aucune plus-value.

Le faible return moyen est, selon les spécialistes, attribuable aux crises boursières du début des années 2000 et de 2008. «Le rendement des fonds à protection de capital dépend de leur structure et du moment de leur lancement. Par exemple, nombre de fonds sont arrivés à échéance entre 2002 et 2004 et ont rapporté très peu en

La caractéristique des fonds performants est leur échéance courte. Les fonds qui ont rapporté plus de 10% par an avaient une durée moyenne de 3,7 ans. Il apparaît du reste que près de la moitié de ces fonds ont été créés en 2003, l'année où les marchés ont atteint un plancher en conséquence de la crise des TMT.

Vous découvrirez le dossier complet consacré aux fonds à protection de capital demain dans Mon Argent, le magazine de finances personnelles du quotidien financier L'Écho. ■

## LE GRAPHE DU JOUR Volume record pour les ETF qui «shortent» les marchés



La volatilité des marchés suscite davantage d'intérêt de la part des investisseurs pour les produits financiers qui permettent de réaliser des gains, même lorsque les cours baissent. Parmi ces produits, il y a les ETF (ex-traded-fund). Il y a huit jours, alors que les cours des actions chutaient, ce sont les ETF de la catégorie «Short» qui ont été les plus recherchés. Avec un volume de 107,1 millions d'unités, l'ETF UltraShort S&P 500 ProShares, celui qui réalise 2 fois la performance inverse de l'indice S&P 500 a été le plus demandé, suivi de celui qui triple la performance inverse du S&P 500, le ProShares UltraPro Short (14,1 millions) et le Short S&P 500 ProShares (12,9 millions). Ce dernier ne fait que répliquer la performance inverse du S&P 500. Il s'agit de volumes record pour ces trois ETF. Dans l'ordre, ils ont gagné 3,4%, 4,7% et 1,7% vendredi. Avant de rechuter de 9,1%, 13,1% et de 4,6% lundi suite au 3e plus fort rebond du S&P 500 (+4,5%) de son histoire. ■ **M.C.**

## L'agenda

**Vendredi 14 mai**

**ECONOMIE/FINANCES**

- ▶ **Etats-Unis**
  - Ventes de détail avril (14h30)
  - Production industrielle avril (15h15)
  - Stocks et ventes des entreprises mars (16h)
  - Indice de confiance de l'Université du Michigan mai, 1ère estimation (15h55)

**ENTREPRISES**

- ▶ **Belgique**
  - Déclarations intermédiaires IT de:
    - Accentis (17h45)
    - Banimmo (17h45)
    - Elia (8h)
    - Galapagos (7h30)
    - Punch Graphix (7h30)
    - Punch International (7h)
    - Punch Telematix
    - Systemat (17h45)
    - Texaf
    - VGP (+AG)
    - VPK Packaging (17h45)
    - Deficom: résultats IT (16h30)
    - Reibel: résultats annuels 2009
    - Bekaert: cotation ex-dividende
    - Duvel Moortgat: cotation ex-dividende
    - Home Invest Belgium: cotation ex-dividende
- ▶ **France**
  - EADS: résultats IT
- ▶ **Allemagne**
  - Hochtief: résultats IT
- ▶ **Espagne**
  - Iberia: résultats IT
- ▶ **Italie**
  - BMPS: résultats IT
  - Parmalat: résultats IT
  - Intesa Sanpaolo: résultats IT

**Lundi 17 mai**

**ECONOMIE/FINANCES**

- ▶ **Union européenne**
  - Immatriculations de voitures en Europe avril (8h)
  - Bruxelles: réunion des ministres des Finances de la zone euro (17h)
- ▶ **Etats-Unis**
  - Activité industrielle de la région de New York mai (14h30)
  - Flux d'investissements à long terme mars (15h)
  - Indice immob. NAHB
- ▶ **Japon**
  - Commandes de biens d'équipement mars
  - Prix de gros intérieurs avril

**ENTREPRISES**

- ▶ **Belgique**
  - Déclarations intermédiaires IT de:
    - Ackermans & Van Haaren (7h30)
    - CFE (17h45)
    - Devgen (7h)
    - Jensen Group (17h45)
    - Roularta (7h30)
    - BSB: AG (10h)
    - Leasinvest Real Estate: AG (16h)
    - Hansen Transmissions: résultats annuels 2009/2010

**Mardi 18 mai**

**ECONOMIE/FINANCES**

- ▶ **Union européenne**
  - Zone euro: commerce extérieur mars (11h)
  - Zone euro: inflation avril, 2ème estimation (11h)
  - Bruxelles: réunion des ministres euro-

**péens des Finances**

- ▶ **Allemagne**
  - Baromètre ZEW des milieux financiers (11h)
- ▶ **Royaume-Uni**
  - Inflation avril
- ▶ **Etats-Unis**
  - Mises en chantier de logements avril (14h30)
  - Permis de construire avril
  - Prix à la production avril (14h30)
- ▶ **Japon**
  - Confiance des consommateurs avril

**ENTREPRISES**

- ▶ **Belgique**
  - Assemblées générales de:
    - Banimmo (11h)
    - Econocom (11h)
    - EVS (11h)
    - Exmar (14h30)
    - I.R.I.S. (9h)
    - Jensen Group (10h)
    - Lotus Bakeries (+ déclaration intermédiaire)
    - Montea (10h)
    - Punch Graphix
    - Roularta (11h)
    - Aedifica: déclaration intermédiaire 3T 2009-2010 (17h45)
    - Kinopolis: business update IT (17h45)
    - Epiq: résultats IT
    - CFE: cotation ex-dividende
- ▶ **Royaume-Uni**
  - Avis Europe (D'Ieteren): déclaration intermédiaire du management
- ▶ **Etats-Unis**
  - Home Depot: résultats IT (avant Bourse)
  - Wal-Mart: résultats IT (avant Bourse)
  - Hewlett-Packard: résultats 2T (après Bourse)