

Découvrez les fonds méconnus des stars de la gestion

SICAV
Certaines sociétés de gestion doivent leur célébrité à un fonds vedette, qui a su récompenser les investisseurs. Mais elles lancent aussi régulièrement de nouveaux produits. Avec le même succès ?

DEPUIS la crise boursière, les épargnants ont plébiscité quelques fonds « stars », dont les performances ont été brillantes ces dernières années : Ulysse chez Tocqueville Finance, Agressor à la Financière de l'Echiquier, Sextant PEA chez Amiral Gestion... Ces spécialistes du stock picking (sélection de valeurs) ont parfois collecté d'importants capitaux, ce qui rend leur gestion plus complexe. Au point que certains, comme Agressor, sont désormais fermés à la souscription. D'autres étaient enfermés dans des contraintes de gestion jugées trop étroites. C'est pourquoi, ces dernières années, ces sociétés de gestion ont étoffé leurs gammes en lançant de nouveaux fonds, auxquels sont assignées des cibles différentes de celles dévolues à leur grand frère. Mais leurs promoteurs le promettent : ils profitent de la même philosophie de gestion. Ce qui laisse espérer de bons résultats.

Le dernier-né, par exemple ? Ithaque chez Tocqueville Finance. Piloté par Emmanuel Pineau, venu d'HSBC Private Bank, ce fonds s'intéresse aux grandes valeurs européennes. Avec, promet-on la même approche que celle adoptée depuis l'origine par la maison : titres décotés, valeurs oubliées, en retournement ou « situations spéciales ». C'est le cas d'ailleurs de toute la gamme Tocqueville « Ulysse est le navire amiral, dédié aux valeurs françaises. Mais sa philosophie de gestion - le « stock picking » et une démarche « value » (valeurs sous-éva-

luées) - se décline aussi sur les valeurs à fort dividende (Tocqueville Dividende), les valeurs européennes (Tocqueville Value Europe), les situations spéciales (Odyssee)... », explique Emmanuel Pineau.

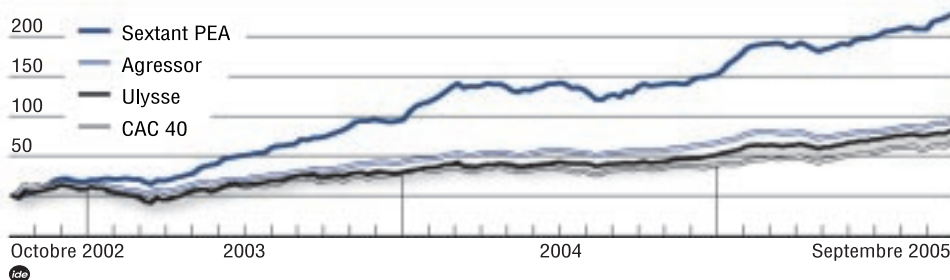
Chaque fonds est piloté par un gérant différent. « Mais c'est un travail d'équipe, nous échangeons nos idées », assure-t-il. Verdict des performances ? Si Ulysse surclasse toujours tous les autres fonds de la maison sur un an (+ 28,11 % au 30 septembre dernier, selon Europerformance), il est suivi de près par Tocqueville Value Europe (+ 24,93 %), Odyssee (+ 27,52 %)... A la traîne en revanche, des fonds spécialisés sur des marchés moins performants ces derniers temps (Etats-Unis...).

Quand l'élève dépasse le maître

La Financière de l'Echiquier bat, elle, des records avec 18 fonds disponibles aujourd'hui pour le grand public. Derrière la figure emblématique de son directeur général, Didier Le Menestrel, six analystes et neuf analystes gérants président à leurs destinées. « Chaque portefeuille a son responsable, mais il y a un grand partage de l'information dans l'équipe. Et surtout, la même volonté de rencontrer le management des entreprises dans lesquelles nous pensons investir. C'est la discipline que respecte Agressor depuis 1991. Elle s'applique aussi aux autres fonds, y compris ceux dédiés aux valeurs européennes », souligne Stéphane Toullieux, directeur général délégué de la Financière de l'Echiquier.

Cette fois, le navire amiral de la maison est même dépassé par les nouveaux promus ! Echiquier Agenor, créé en février 2004, pour gérer de petites valeurs européennes, a gagné plus de 47 % en un an, quand son grand frère Agressor, davantage tourné vers la France, affiche une hausse de « seulement » 25,58 %. Ce dernier est

► Evolution de performances (du 04/10/2002 au 30/09/2005)



VALEURS. Les performances ont été brillantes ces dernières années pour Ulysse chez Tocqueville Finance, Agressor à la Financière de l'Echiquier et Sextant PEA chez Amiral Gestion.

aussi battu d'une courte tête par Echiquier Junior (petites et moyennes capitalisations françaises, en hausse de 27 % sur un an)... lui aussi fermé depuis février dernier.

Mais la Financière de l'Echiquier ne s'arrête pas en si bon chemin. Elle a lancé deux nouveaux fonds cette année. Le premier, Echiquier Major, se frotte au créneau des grandes valeurs européennes (« les incontournables, ou celles qui le deviendront » selon Stéphane Toullieux), qui n'étaient pas jusqu'à présent la spécialité de la maison. Le second, Echiquier Senator, est défensif. Il entend battre le rendement d'un placement monétaire grâce à la qualité de la sélection de titres, mais se couvre contre une possible baisse de la Bourse.

Un dernier exemple ? Même une jeune société comme Amiral Gestion décline son savoir-faire sur plusieurs fonds. Elle s'est fait connaître grâce à Sextant PEA lancé en janvier 2002, et qui a longtemps campé aux premières places des palmarès. « Mais un fonds PEA se doit d'avoir 75 % d'actions françaises. Or, nous avons des idées d'investissement en dehors de ce périmètre, et pas forcément envie de détenir en permanence 75 % d'actions », explique François Badelon, gérant à Amiral Gestion.

En juillet 2003, naît donc Sextant Grand Large. Un fonds à gestion opportuniste, qui peut investir en actions, françaises ou non, mais aussi - si cela semble plus judicieux - se réfugier sur les obligations ou

le monétaire. « On retrouve dans Grand Large les meilleures idées de Sextant PEA », ajoute François Badelon. Depuis un an, le premier bat d'ailleurs le second avec une hausse de plus de 37 % contre 31 %.

En juillet dernier, nouvelle création : Sextant Autour du Monde, un fonds « actions internationales ». « Nous avons des idées de valeurs dans le monde entier », explique François Badelon. Le principe de gestion reste le même. Mais, pour l'occasion, un nouveau gérant a fait son entrée dans l'équipe. Tous les fonds Sextant sont en effet découpés en sous-portefeuilles, chacun piloté par l'un des quatre gérants de la maison. Ils sont cinq désormais, pour Sextant Autour du Monde. ANNE BODESCOT

CARMIGNAC GESTION		24, place Vendôme, 75001 PARIS		
Direction de la Clientèle Privée : 01.42.86.53.53		www.carmignac.fr		
	Orientation	Performance		
		depuis le 30/12/04	sur 1 an	sur 3 ans
Carmignac Investissement	FCP Actions Internationales	34,12 %	39,55 %	77,39 %
Carmignac Euro-Investissement	FCP Actions européennes (PEA)	22,81 %	28,35 %	
Carmignac Grande Europe	SICAV Actions européennes	20,82 %	32,77 %	77,67 %
Carmignac Euro-Entrepreneurs	FCP Petites et moyennes capitalisations européennes (PEA)	25,72 %	35,96 %	
Carmignac Emergents	FCP Actions pays émergents	44,25 %	56,09 %	153,35 %
Carmignac Technologies	FCP Actions technologies et bio-technologies	23,49 %	29,48 %	48,49 %
Carmignac Infotech	SICAV Actions technologies de l'information	21,53 %	31,07 %	60,61 %
Carmignac Commodities	SICAV Actions ressources naturelles	43,87 %	45,95 %	
Carmignac Patrimoine	FCP Mixte diversifié international	16,33 %	18,39 %	43,58 %
Carmignac Invest.-Latitude *	FCP Mixte diversifié international	33,34 %		
Carmignac Profil Réactif 100	Fonds de fonds dynamique	19,82 %	25,48 %	60,00 %
Carmignac Profil Réactif 75	Fonds de fonds mixte dynamique	15,61 %	19,95 %	48,31 %
Carmignac Profil Réactif 50	Fonds de fonds mixte équilibré	11,43 %	14,62 %	36,42 %
Carmignac Euro-Patrimoine	FCP Mixte diversifié européen (PEA)	9,06 %	13,62 %	

* (Fonds créé le 03/01/05)
Performances au 02/10/2005