

● Tocqueville Finance, 20 ans et du dynamisme à revendre !

La firme a accueilli la Banque Postale dans son capital il y a deux ans et se fixe l'objectif de doubler ses encours en moins de cinq ans. Créé en 1991 à l'initiative de Tocqueville AM à New York, Tocqueville Finance clôt sa seconde décennie en se donnant pour ambitions de doubler ses encours sous gestion d'ici moins de 5 ans.

Bien connue des CGPI qui constituent pas moins de 50% de sa clientèle, la société de gestion convainc toujours : « en dépit d'une décennie particulièrement difficile sur les marchés, nous avons fait gagner de l'argent à nos clients sur dix ans », note **Bruno Julien**, le



directeur général. Les fonds phares de la maison, *Ulysse* et *Odyssée* ont su se démarquer, de même que *Tocqueville Dividende*, fonds de rendement qui fête cette année ses 10 ans.

Tocqueville Finance compte bien exporter davantage ce savoir-faire en Europe. Pour ce faire, un nouveau directeur du développement a été recruté au début de l'été. En effet, Eric Tajchman, précédemment chez ING Investments et spécialiste du marché européen de la distribution, est désormais en charge du développement marketing et commercial.

Son équipe se compose de 12 personnes réparties, à ce jour, entre Paris et Genève. « Nous croyons fermement au modèle des conseillers en gestion de patrimoine indépendants », souligne par ailleurs Bruno Julien.

Est-il utile de rappeler que le rachat des trois quarts du capital de Tocqueville Finance par la Banque Postale a été motivé par deux éléments : sa culture CGP et sa philosophie de gestion.

Concernant cette dernière, elle continue de faire mouche, même au travers des fonds les plus récents, comme par exemple Tocqueville Olympe Patrimoine qui progresse, malgré la



forte volatilité des marchés, de 7% depuis son lancement au début de l'année 2008. **Jacques Burlot**, qui cogère ce fonds avec Marc Tournier, confirme un positionnement basé sur la valorisation à long terme

des actifs gérés : « nos clients, qu'il s'agisse d'associations culturelles, d'institutionnels ou de particuliers, ont confiance en notre approche. Pour l'heure, nous restons prudents : les actions représentent environ 26% du portefeuille qui compte une soixantaine de lignes, majoritairement des obligations d'émetteurs. »

amLeague : nouveau standard de mesure de performance des gérants d'actifs

En créant les conditions d'une parfaite compétition entre les gérants, amLeague parvient à mesurer plus précisément leur valeur ajoutée. L'As Patrimonial s'associe à cette démarche originale et vous présentera dans chaque numéro les résultats obtenus par les meilleurs compétiteurs.

Pour tout investisseur, la performance est un critère déterminant d'appréciation d'un gérant d'actifs. Cela dit, les différents classements et palmarès disponibles retiennent souvent des catégories de fonds relativement larges. Il arrive donc que des produits très différents les uns des autres soient comparés. Par ailleurs, les données disponibles s'avèrent parfois incomplètes, faute d'une parfaite transparence dans l'information transmise par certaines sociétés de gestion.

L'approche

amLeague a créé les conditions et l'infrastructure nécessaires à la comparaison des gérants au sein d'univers réellement homogènes. La plateforme, lancée l'an dernier, est mise à la disposition des gérants d'actifs qui souhaitent démontrer, en toute transparence et dans un cadre de comparabilité totale, leurs capacités à créer de la performance. **5 univers d'investissement ont pour l'heure été retenus :**

1. actions européennes (portefeuille investi à 100%)
2. actions zone euro (portefeuille investi à 100%)
3. actions européennes gestion flexible
4. actions zone euro gestion flexible
5. allocation d'actifs globale (long only)

Pour l'heure, seuls les univers d'investissement 1 et 2 ont un historique suffisant, les autres n'ayant été créés que récemment. Nous avons donc repris et commenté ci-dessous les performances réalisées par les meilleurs compétiteurs sur les actions européennes et sur les actions zone euro.

Sociétés de gestion	Gérants	Performances en %		
		1 mois	3 mois	1 an
Invesco AM	MM Kolrep et Von Dittfurth	-7.53	-10.40	4.46
Bestinvest	Equipe de gestion	-8.00	-11.10	ND*
UFG-LFP	Emmanuel Morano	-9.24	-11.15	ND*
Indice de référence (MSCI Europe)		-10.19	-14.87	-2.93

Actions européennes
(Portefeuille investi à 100%)
Meilleurs gérants sur 3 mois
au 31 août 2011

Sociétés de gestion	Gérants	Performances en %		
		1 mois	3 mois	1 an
Swiss life AM	Pierre Guillemin	-7.88	-11.50	ND*
Aberdeen AM	Equipe de gestion	-9.62	-14.55	ND*
Petercam	Guy Lermieux	-11.94	-16.78	ND*
Indice de référence (EuroStoxx)		-12.85	-18.70	-6.24

Actions zone euro
(Portefeuille investi à 100%)
Meilleurs gérants sur 3 mois
au 31 août 2011

*Données non disponibles : la société de gestion a intégré le classement amLeague il y a moins d'un an.

LES COMMENTAIRES DE LA RÉDACTION

Lorsqu'on rapproche les classements sur 1 et 3 mois, certaines équipes de gestion émergent du panel et se partagent la vedette en battant nettement leur benchmark (EuroStoxx sur Euro, MSCI sur Europe). C'est notamment le cas de Swiss Life AM, Aberdeen AM, Invesco, Petercam et EdRAM. **Swiss Life AM** n'a débuté son mandat Euro qu'en mars 2011 ; son portefeuille s'avère particulièrement adapté à la situation des marchés puisque le gérant domine la compétition assez nettement depuis son entrée dans le classement, avec une baisse limitée à - 9.94% contre - 17.70% pour l'indice de référence. Ces performances sont la preuve que le recours à la gestion active reste pertinent et peut permettre de limiter la casse sur une exposition en actions.

Concernant les 4 autres participants, à la fois sur un mois et sur 3 mois, on distingue deux groupes bien distincts : **Petercam** et **EdRAM** sont régulièrement présentes parmi les meilleurs depuis l'origine, même si elles alternent périodes fastes et périodes plus difficiles.

Il en est tout autre des deux anglo-saxons **Invesco** et **Aberdeen** qui, pendant les premiers mois de la compétition (période de marché haussier) se situaient sur la moyenne voire en dessous. Les marchés difficiles qui ont suivi ont donné raison à leur approche plus prudente puisque, sur l'ensemble de la période, les voilà revenus en haut de classement. Un *stock picking* adapté à une philosophie de gestion intangible leur a permis cette remontée et, au delà du classement, à nettement battre le marché (EuroStoxx ou MSCI sur l'une ou l'autre des catégories).

Intégralité des classements sur www.am-league.com