

10 sociétés de gestion performantes

Jusqu'à 76 % de gains en trois ans : les fonds boursiers pilotés par les gestionnaires indépendants battent des records. Prenez le train en marche. Notre sélection de Sicav et FCP à mettre en portefeuille pour cinq ans minimum.

En 1985, Jean-François Canton fonde sa propre société d'investissement : Comgest. Ce pionnier sera suivi par d'autres gérants aux doigts d'or : Édouard Carmignac lance en 1989 Carmignac Gestion, Didier Le Ménestrel La Financière de l'Échiquier en 1991, Jean-Charles Mériaux cofonde DNCA en 2000. Aujourd'hui, leurs sociétés gèrent respec-

tivement 18,7 milliards, 50 milliards, 14,2 milliards et 8 milliards d'euros d'actifs. Au fondement de leur prospérité, les gains exceptionnels de leurs fonds.

Seule la performance garantit leur pérennité

Cette réussite a inspiré de nombreux autres gérants, qui ont créé à leur tour leur « bou-

tique » afin d'exercer avec tout leur talent et leurs convictions l'art difficile d'investir sur les marchés financiers. Certaines se montrent tout aussi performantes que leurs prestigieuses aînées. Nous vous invitons à en découvrir une dizaine, parmi lesquelles se cachent des perles.

« Les particuliers nous découvrent quand ils nous voient bien placés dans les palmarès.

Ils souscrivent alors à nos fonds sur les sites des courtiers en ligne et cela nous permet de convaincre les plateformes de distribution, comme Cardif, de les distribuer », témoigne Jean-Baptiste Delabare, président de la Financière Arbelvel, dont le fonds Pluvalca Initiatives PME (+18,2 % en un an) s'est hissé au premier rang du palmarès des fonds investis en actions françaises. Il a reçu le soutien financier (35 millions) d'Emergence, l'incubateur de la place financière de Paris, qui aide les jeunes sociétés de gestion françaises.

Amiral Gestion, créée en 2003 par François Badelon, a aussi enregistré en 2014 un record de collecte grâce aux performances de ses fonds à court et long terme. Son navire amiral, Sextant PEA (actions européennes), gagne 84,6 % en trois ans !

Une gestion collective

Les moteurs de ces performances ? Un travail d'analyse approfondi, une enrichissante confrontation collégiale, une grande réactivité, une bonne connaissance des dirigeants d'entreprise et une forte indépendance d'esprit. **Les gérants indépendants s'écartent des indices pour défendre des convictions.** Comme le dit Romain Burnand, cofondateur de Moneta : « Nous nous éloignons des bruits du marché. Si nous suivions les modes, ce serait la mort assurée. » Cet ancien analyste, maintes fois primé, confronte ses idées à celles de son alter ego, Patrice Courty, cogérant de Moneta. Amiral Gestion, Sycomore et Talence Gestion fournissent autant d'exemples de gestion collégiale.

Quoi qu'en disent ceux qui prétendent qu'il est impossible d'être rentable avec moins de 500 millions d'encours – en raison des contraintes

Classement selon le montant des actifs gérés

MEESCHAERT AM

Date de création : 1935
 Montant géré : **5,7 milliards d'euros**
 Évolution 2014 des encours : **+19 %**
 Nombre de gérants et d'analystes : **10**
 Nombre de fonds : **24**



Sébastien Korchia
 Gérant de MAM
 Entreprises familiales

FONDS VEETTES

- **MAM Entreprises familiales** (FR0000988933) Perf. 3 ans : **+39,5%**
- **MAM Oblig. convertibles** (FR0000970980) Perf. 3 ans : **+25,4%**

Cette ancienne société de Bourse, que la famille avait vendue peu avant le krach de 1987, se réservant la gestion privée, possède une solide réputation, comme l'atteste le montant des actifs gérés (5,7 milliards d'euros). Ses fonds, obligataires notamment, sont régulièrement primés par *Le Revenu*. Elle s'est aussi dotée d'un *family office* et d'un pôle *private*

equity, tout en développant la gestion d'actifs. Meeschaert tisse des relations de grande qualité avec les clients. Aux commandes : Philippe Troesh, directeur général, et Cédric Meeschaert, 40 ans, petit-fils du fondateur, Émile Meeschaert, installé aux États-Unis. Il se dit déjà que ce père de quatre filles passera le flambeau à une femme, rares dans cette industrie.

SYCOMORE

Date de création : 2001
 Montant géré : **2,5 milliards d'euros**
 Évolution 2014 des encours : **+14 %**
 Nombre de gérants et d'analystes : **13**
 Nombre de fonds : **14**



Cyril Charlot
 Cofondateur et gérant

FONDS VEETTES

- **Sycomore L/S Opportu.** (FR0010363366) Perf. 3 ans : **+19,7%**
- **Sycomore Partners Fund** (FR0010738120) Perf. 3 ans : **+24,8%**

C'est la boutique la plus institutionnelle de notre sélection, non seulement parce que Malakoff Médéric (5 %) et un *family office* (5 %) figurent dans son capital aux côtés des six associés fondateurs (70 %) et des managers (20 %), mais aussi par le poids parmi ses clients des investisseurs institutionnels (65 %) et des fonds de fonds (25 %) Elle se développe à présent

auprès des CGPI (10 %). Au menu : gestion collégiale et de convictions, application de critères extrafinanciers à tout investissement, deux fonds labellisés ISR. Ci-dessus, deux fonds d'actions PEA pour investisseurs prudents : Sycomore Partners, qui se protège avec une poche de liquidités, et Sycomore Long/Short Opportunités, qui se protège par des couvertures.

MONETA AM

Date de création : 2003
 Montant géré : **2,3 milliards d'euros**
 Évolution 2014 des encours : **+15 %**
 Nombre de gérants et d'analystes : **9**
 Nombre de fonds : **3**



Romain Burnand
 Président, cofondateur et gérant

FONDS VEETTES

- **Moneta Long Short** (FR0010871830) Perf. 3 ans : **+20,8%**
- **Moneta Multi Caps** (FR0010298596) Perf. 3 ans : **+76,1%**

Anciens collègues chez Cholet Dupont, Romain Burnand et Patrice Courty ont créé Moneta en 2003. "Nous effectuons une analyse financière approfondie d'environ 120 sociétés, nous intéressant notamment à des valeurs négligées par les grands bureaux, comme l'ont été Eurotunnel ou Bolloré", explique Romain Burnand. La société, qui se concen-

tre sur trois fonds, a clos les souscriptions à Moneta Micro Entreprises quand le fonds a dépassé 120 millions, en 2009. Les investisseurs ont le choix entre Moneta Multi Caps (grandes et moyennes valeurs européennes) et Moneta Long Short, qui achète et vend à découvert des actions européennes pour couvrir 60 % de son encours.

AMIRAL GESTION

Date de création : 2003
 Montant géré : **723 millions d'euros**
 Évolution 2014 des encours : **+30 %**
 Nombre de gérants et d'analystes : **12**
 Nombre de fonds : **5**



Julien Lepage
 Directeur général et gérant

FONDS VEETTES

- **Sextant Grand Large** (FR0010286013) Perf. 3 ans : **+51,6%**
- **Sextant PEA** (FR0010286005) Perf. 3 ans : **+76,5%**

"Nous sommes des entrepreneurs investisseurs." C'est par cet aphorisme que Julien Lepage, directeur général, résume la philosophie des fonds maison, tous investis dans des entreprises que leurs gérants connaissent si bien qu'ils font figure de partenaires de ces sociétés "bien gérées et fortement sous-évaluées". 2014 fut un cru remarquable : Sextant Autour du monde a gagné

25,82 % ; Sextant PEA 14,53 % et Sextant Peak Oil, transformé, à bon escient, en Sextant PME, 13,5 %. Et ce après le prélèvement de frais courants élevés (2,4 % sur les parts des particuliers) et le versement de copieuses primes de performance (5,37 % sur Sextant PEA en 2013, selon le dernier Dci), les fonds naviguant au-dessus de leurs plus-hauts historiques.

10 petites sociétés de gestion performantes

réglementaires, de plus en plus lourdes – et qu’une société de gestion ne vit confortablement qu’à partir d’un milliard d’actifs gérés, **toutes les sociétés sélectionnées par *Le Revenu* affichent des résultats positifs, même en gérant moins de 500 millions d’euros.** Talence Gestion affiche une marge opérationnelle de 37 % au bout de seulement quatre ans d’existence. De quoi susciter des vocations et rassurer les autorités de marché.

Des clients bien traités

L’AMF note que la rentabilité de ces petites sociétés s’explique par des gammes plus resserrées : leurs moyens sont concentrés sur moins de fonds. Elles développent aussi des synergies avec des activités de gestion privée ou de gestion sous mandat pour des caisses de retraite. Exigeante mais fidèle, la clientèle privée les oblige à soigner le service et à faire preuve de transparence. Vous le constaterez : leurs sites Internet fournissent une abondante documentation.

La proximité avec les souscripteurs est essentielle en cas de recul du fonds ou des marchés pour limiter les retraits de capitaux. « En cas de coup dur, nous appelons immédiatement nos clients pour anticiper leurs questions et expliquer », affirme Régis Lefort, directeur de la gestion chez Talence, même si l’exercice n’a rien d’une sinécure. C’est toute la différence avec les grandes banques, dont les gérants ne sont jamais en contact avec la clientèle.

« Plus de mille particuliers sont abonnés à nos reportings, ils nous envoient parfois des questions, et nous les invitons avec les conseillers en gestion de patrimoine à nos réunions d’information et à nos événements », précise Romain Burnand.

La plupart soignent aussi les conseillers en gestion de patrimoine dont elles ont besoin pour grandir. Même s’il faut, pour les rémunérer, prévoir des frais d’entrée et de généreuses rétrocessions sur les frais de gestion, d’où les moindres rendements des parts de fonds destinées aux particuliers (part P ou R), comparées à celles destinées aux institutionnels. Négociez donc les frais d’entrée s’il y a lieu. Et si vous avez un compte chez un courtier en ligne, regardez si la part destinée aux institutionnels (part I) est accessible.

Dans les petites sociétés, les stars sont dans l’arène. À tel point que la starisation des meilleurs gérants fait peser un risque en cas de séparation. Son fonds sera alors souvent transformé. « Les sociétés de gestion sont plus résistantes qu’on veut bien le croire au départ des gérants-stars », rassure la consultante Isabelle Guyot-Sionnest, d’AM Groupe, qui a réalisé une étude pour Amiral Gestion sur le sujet. Et s’il le faut, elles recrutent ! Amplégest a appelé Gérard Moulin, vedette de la Banque Delubac & Cie, pour colmater la brèche après le départ de Fabrice Revol.

Succession assurée

Mieux, les transmissions de la Financière Arbevel ou de Meeschaert AM ont été des réussites. « Nous avons eu la chance de pouvoir recruter beaucoup de personnes expérimentées, car les marchés n’ont pas été faciles », confie Jean-Baptiste Delabare. Un encouragement à préparer leur succession pour Christian Ginolhac, fondateur de Gaspal Gestion, ou François Badelon, d’Amiral Gestion ? Il semble bien en tout cas que ces petites embarcations savent trouver les bons barreaux en temps utile. ■ ALINE FAUVARQUE

AMPLÉGEST

Date de création : 2007
Montant géré : 600 millions d’euros
Évolution 2014 des encours : -12 %
Nombre de gérants et d’analystes : 7
Nombre de fonds : 8



Gérard Moulin
Gérant d’Amplégest
Pricing Power

FONDS VEDETTES

- **Amplégest Multicaps** (FR0010375600) Perf. 3 ans : +50,7%
- **Amplégest Long Short** (FR0012243772) Création récente

La vie d’Amplégest est à l’image de personnalités talentueuses et entrepreneurs dans l’âme. Le départ de Fabrice Revol, en 2013, a entraîné une érosion passagère des encours en 2014. Mais des recrutements de qualité, à commencer par celui de Gérard Moulin, vedette de Banque Delubac & Cie, devrait inverser la tendance. Ce gérant réputé a déjà transformé

le fonds Amplégest Multicaps (investi en valeurs françaises) en Amplégest Pricing Power (valeurs européennes capables de tenir leurs prix et leur croissance), à l’exemple de son ancien fonds chez Delubac, qui obtenait de belles performances. Autre fonds emblématique d’Amplégest, le Long Short, qui couvre ses positions sur la base de fortes convictions.

HMG FINANCE

Date de création : 1991
Montant géré : 485 millions d’euros
Évolution 2014 des encours : -9 %
Nombre de gérants et d’analystes : 5
Nombre de fonds : 5



Marc Girault
Cofondateur et gérant
de HMG Globetrotter

FONDS VEDETTES

- **Découvertes** (FR0010601971) Perf. 3 ans : +59,7%
- **HMG Globetrotter** (FR0010241240) Perf. 3 ans : +7,8%

Société entrepreneuriale de la première génération, HMG, fondée par Laurent Hauvette, Richard Michelin et Marc Girault, est restée sur son créneau d’origine, la sélection de valeurs décotées choisies pour leurs qualités intrinsèques. Elle a entrepris une politique de commercialisation plus agressive de son fonds HMG Globetrotter, lancé en 2005, qui sélectionne des filiales

de grandes sociétés européennes présentes à l’international, surtout dans les pays émergents. Ce fonds a subi de plein fouet la baisse du prix du pétrole et le ralentissement du Brésil fin 2014, ce qui lui a valu des retraits d’actifs. Pourtant ses performances à long terme sont excellentes. HMG Découvertes sélectionne des petites et moyennes valeurs depuis 1987.

GASPAL GESTION

Date de création : **2003**
 Montant géré : **400 millions d'euros**
 Évolution 2014 des encours : **+6 %**
 Nombre de gérants et d'analystes : **5**
 Nombre de fonds : **6**



Christian Ginolhac
Président fondateur

GASPAL GESTION

FONDS VEETTES

- **Gaspal Patrimoine** (FR0011597475) Perf. 3 ans : **+21,5%**
- **Valeurs Croissance Rend.** (FR0010602540) Perf. 3 ans : **+44,3%**

Christian Ginolhac, ancien directeur général de la Banque Vernes, fonde Gaspal Gestion en 2003. Des institutionnels qui entrent alors au capital, seul demeure aujourd'hui le groupe Quilvest (25 %). Des gérants confirmés sont recrutés, à l'image de Jean-Philippe Roos, spécialiste des matières premières, venu de Natixis. Les fonds répondent aux attentes

d'une clientèle fortunée, tel le fonds flexible Gaspal Patrimoine (25 % à 75 % d'actions). "Il capte 60 % des hausses mais 40 % seulement des baisses, aucun investisseur n'a perdu d'argent sur deux ans", affirme Christian Ginolhac. Autres spécialités, les obligations convertibles et les valeurs qui augmentent leur dividende pour concilier rendement et croissance.

TALENCE GESTION

Date de création : **2010**
 Montant géré : **380 millions d'euros**
 Évolution 2014 des encours : **+46 %**
 Nombre de gérants et d'analystes : **13**
 Nombre de fonds : **9**



Régis Lefort
Cofondateur et gérant

ALEXANDRE LECTEZ

FONDS VEETTES

- **Talence MidCaps** (FR0010909739) Perf. 3 ans : **+59 %**
- **Talence Optimal** (FR0010909754) Perf. 3 ans : **+20,5%**

Didier Demeestère, Régis Lefort et Cathy Jeffrey quittent en 2009 Amplégest, qu'ils avaient contribué à créer, pour lancer Talence Gestion, qui fêtera cette année ses cinq ans en plein développement. Ils redémarrent avec l'argent des proches et amis, cultivant la proximité avec leurs clients. Talence Midcaps, géré par Régis Lefort, en est le fonds phare. Le FCP flexible

Talence Optimal géré par Didier Demeestère – la part d'actions peut varier de 0 à 100 % – conviendra aux clients prudents. La société propose aussi des fonds à échéance, leur assignant un objectif de 7 % par an, dans l'espoir de faire bien mieux. Talence 2017, lancé début novembre, s'intéresse aux sociétés en restructuration. Il a déjà collecté plus de 30 millions.

CONVICTIONS AM

Date de création : **2007**
 Montant géré : **300 millions d'euros**
 Évolution 2014 des encours : **stable**
 Nombre de gérants et d'analystes : **5**
 Nombre de fonds : **6**



Philippe Delienne
Président fondateur

CONVICTIONS

FONDS VEETTES

- **Convictions Classic** (FR0011227313) Création récente
- **Convictions Premium** (FR0007085691) Perf. 3 ans : **+9,1%**

"Nous sommes nés de la conviction qu'il fallait être multistratégie et flexible et que la meilleure manière de le faire était d'investir dans d'autres fonds, comme je l'ai fait avec Conviction Premium, notre fonds patrimonial d'origine", confie Philippe Delienne. Après une incursion dans la gestion d'actifs en direct, le fondateur revient à ses premières amours, la sélection

de fonds, lançant en janvier 2015 trois nouveaux fonds de fonds : Convictions MultiBonds (obligations), Convictions MultiEquities (actions internationales flexibles) et Convictions Open Futures (actifs variés). Il est soutenu par Next AM, l'incubateur du groupe La Française, qui détient 30 % du capital de la société et qui lui a apporté 15 millions de fonds d'amorçage.

FINANCIÈRE ARBEVEL

Date de reprise : **2009**
 Montant géré : **300 millions d'euros**
 Évolution 2014 des encours : **+54 %**
 Nombre de gérants et d'analystes : **7**
 Nombre de fonds : **6**



Sébastien Lalevée
Cofondateur, directeur général

BERTRAND GAUCILLERE / ITEM-CORPORATE.COM

FONDS VEETTES

- **Pluvalca Fr. SmallCaps** (FR0000422859) Perf. 3 ans : **+54,5%**
- **Pluvalca Initiatives PME** (FR0011315696) Création récente

Jean-Baptiste Delabare, président, et Sébastien Lalevée, directeur général, deux anciens de Citigroup à Londres, ont repris en 2009 la Financière Arbevel à Jean Berruyer, son fondateur. Une transmission modèle. Les deux entrepreneurs profitent de la crise pour recruter des gérants chevronnés et aptes à gouverner par temps difficiles. Les fonds Pluvalca Allcaps

et Pluvalca France Small Caps sont recentrés sur des convictions fortes. La métamorphose est spectaculaire : Pluvalca Initiatives PME se hisse en tête du palmarès des fonds d'actions françaises en 2014 avec un gain de 18,25 %. La société a obtenu en décembre 2014 une injection dans ses fonds de 35 millions par la Sicav Emergence, incubateur de la place de Paris.