

Un conseil indépendant ?

INVESTIR Problème d'épargne ? Demandez l'avis d'un spécialiste !

ANALYSE

PAR ISABELLE de LAMINNE

Lorsqu'on est malade, on demande l'avis du médecin. Lorsqu'on se marie, on se rend chez un notaire pour obtenir des éclaircissements sur les différents contrats de mariage. Et lorsqu'on épargne, chez qui va-t-on demander conseil ? En général, chez son banquier qui aura tendance à conseiller des produits-maison ou... chez personne !

"Ceux qui disposent d'un capital ou ceux qui ne disposent pas d'un capital mais qui désirent commencer à épargner devraient consulter un gestionnaire de portefeuille indépendant comme on consulte un avocat ou un médecin. Ces personnes disposeraient ainsi, pour le prix d'une consultation, d'un conseil de professionnels indépendants qui leur définiraient l'allocation de portefeuille qui leur conviendrait le mieux", conseille Georges Delcroix, administrateur de Ddel, une nouvelle société de gestion de fortune créée par d'anciens gestionnaires de grandes maisons.

EN SICAV INDICIELLES

La société Ddel entend fournir aux particuliers un conseil en gestion de portefeuille qui prenne en compte l'efficacité à long terme grâce à des produits de placement à un prix raisonnable. "En Belgique, on constate que chaque institution financière a tendance à

vouloir exercer tous les métiers relevant de la gestion de portefeuille. Mais c'est oublier que nous sommes dans un monde de spécialistes et il faut pouvoir admettre que l'on ne peut pas exceller dans tous les domaines. Cette généralisation engendre un résultat assez médiocre pour un prix relativement élevé", constate Georges Delcroix.

Ce gestionnaire indépendant entend donc façonner pour ses clients des portefeuilles qui rencontrent leurs besoins à moindre coût. "La tâche principale du gestionnaire consiste à définir avec le plus grand soin une allocation globale des actifs qui soit adaptée à chaque investisseur.

Nous devons aussi nous assurer qu'aucun facteur endogène ou exogène ne rende caduque l'allocation stratégique définie. Nous sélectionnons ensuite des classes d'actifs qui ont un intérêt à long terme et des gérants qui allient des compétences de niveau international avec des capacités d'économie d'échelle substantielles. Notre but est de mettre à la disposition des particuliers un type de gestion traditionnellement réservé aux institutionnels", ajoute Georges Delcroix.

Le conseil de cette petite société de gestion s'oriente essentiellement vers la gestion indicielle. Pour ces gestionnaires, les sicav indicielles qui couvrent des indices très

larges et qui sont émises par de grandes maisons de renom international offrent des avantages importants dans les portefeuilles. Ces produits sont surtout utilisés par les institutionnels et les particuliers ont généralement difficilement accès à ce genre de sicav.

"Il est généralement admis que très peu de gestionnaires battent un indice de référence sur de longues périodes. Dans ce contexte, il est difficile et vain d'essayer de prévoir qui seront les gestionnaires qui vont battre leur marché de référence pour de longues périodes. De plus, les gestionnaires qui ont pour mission de battre un indice de référence partent avec un handicap de coûts plus lourd que ceux qui ont pour mission de répliquer un indice", souligne Georges Delcroix.

Cet adepte de la gestion indicielle relève encore qu'aucune publication ne reprend les résultats des sicav sur de longues périodes, comme par exemple 10 ans. Or, c'est bien l'efficacité à long terme que recherche l'investisseur.

"Si l'on regardait les résultats des fonds sur 10 ans, on constaterait que les sicav indicielles seraient majoritairement gagnantes. Construire un portefeuille sur des sicav indicielles couvrant de larges indices permet de réduire les coûts, d'être certain d'investir totalement en actions ou en obligations et d'atteindre un objectif toujours défini au départ : suivre au plus près un indice de référence", conclut Georges Delcroix. ■

TOP 10

Fonds investis en Europe de l'est		LLB Source Standard & Poor's	
du -12-2003 au 3-12-2004	Rendement sur un an		Rendement sur un an
1 KBC Eq Fd Central Europe C KBC Asset Management	56,94	11 Raiffeisen-Osteuropa-Aktien A Raiffeisen KAG	40,38
2 Aviva Fds European Conv Eq Aviva Holdings Luxemb.	52,04	12 CA Fds East. Europe Classic A Crédit Agricole	39,12
3 Parvest Converging Europe C BNP Paribas Asset Management	51,82	13 DWS Osteuropa DWS Investment sa	38,31
4 JPMF Eur Converge Eq A-EUR JPMorgan Fleming AM Europe	50,48	14 Templeton east Europe A Acc Franklin Templeton Inv Mgt	37,93
5 ABN AMRO Eastern Eur Eq ABN AMRO Investment Funds	40,70	15 Baring Eastern Europe \$ Baring International	33,67

■ Les fonds investissant en Europe centrale font assez peu parler d'eux. Pourtant, leurs performances sont plutôt intéressantes comparées, cette année, à celles des fonds d'actions des marchés traditionnels. Dans cette sélection, c'est KBC qui se distingue avec une très belle avance sur 12 mois, dans un secteur particulièrement contrasté. (P.V.C.)