

# Le meilleur de la gestion indicielle

## Entretien

Par ISABELLE de LAMINNE

### SICAV

La petite société de gestion DDEL a été créée début 2005 sur base d'un concept de gestion fondé sur la gestion indicielle.

Un concept qui, d'apparence, n'est pas très glamour, mais qui a la prétention de dégager de belles performances. Eclaircissements avec Georges Delcroix, administrateur.

#### Sur quels grands principes articulez-vous votre gestion ?

Selon une étude réalisée par l'Université de Londres en 1999 sur les performances des fonds de pension en Angleterre, on constate que l'allocation d'actifs contribue au résultat global de la performance d'un portefeuille à concurrence de 99,5 pc. Le coût du market timing est supérieur à sa contribution à la performance, ce qui lui donne une performance négative alors que la sélection de valeurs, que l'on appelle stock picking, contribue au résultat à con-

Telle est la proposition de la société de gestion de patrimoine DDEL : isoler les fonds les plus performants. Une offre qui se situe bien en dehors des sentiers battus.

currence de près de 2 pc. Nous estimons que pour les besoins d'investissement, les marchés sont raisonnablement efficaces et que l'allocation stratégique d'un portefeuille, c'est-à-dire une bonne répartition entre les actions et les obligations, permet de dégager à elle seule une bonne performance. Pour chaque investisseur, nous définissons cette allocation d'actifs en fonction des besoins, de l'aversion au risque et de l'horizon de placement de l'investisseur. Sur base de cette allocation d'actifs, nous construisons ensuite un portefeuille réparti en plusieurs classes d'actifs et qui

sera investi exclusivement en sicav indicielles. L'allocation d'actifs n'est pas onéreuse puisqu'elle ne requiert pas de prévisions économiques ni d'analystes pour sélectionner les valeurs. Nous sommes les seuls en Belgique et en Europe à offrir une gestion patrimoniale exclusivement basée sur la gestion indicielle, car nous croyons fermement à son avantage inconditionnel sur la gestion active.

#### Et quels sont les avantages de la gestion indicielle ?

On constate que dès lors que l'on veut faire autre chose que de l'allocation d'actifs, les moyens consacrés à cette gestion active sont très onéreux pour ne dégager qu'un petit excès de performance. On constate, par ailleurs, que les meilleurs gestionnaires sur une période restent peu de temps à la meilleure place et manquent donc de consistance dans leurs performances à battre le marché. On pourrait dire que les étoiles pâlisent. Avec la gestion indicielle, on ne prend pas de risque de gestionnaire mais seulement le risque pur de marché. De plus, la gestion indicielle est très bon marché puisque nous ne devons pas payer d'analystes pour analyser les valeurs. Nos frais de gestion sont de 0,45 pc par an pour des portefeuilles de un million d'euros et de 0,25 pc pour les sommes qui dépassent ce montant. Nous basons notre offre sur des sicav indicielles qui ne sont, par définition, pas chères. Nous n'obtenons pas de rétrocession des émetteurs ni sur les frais de transaction. Nous mettons à la disposition de nos investisseurs des fonds habituellement réservés aux seuls institutionnels à des frais réservés également habituellement aux institutionnels. C'est dans cette optique que nous arrivons à dégager de belles performances avec des frais de gestion les plus bas.

#### Epinglé

### Et les performances ?

Sur base d'un portefeuille balancé à concurrence de 50 pc en actions et 50 pc en obligations, cette gestion aurait réalisé une performance annuelle moyenne de 8,6 pc depuis 2001. Créée en 2005, la société a réalisé, sur base de ce portefeuille, une performance de 17 pc en 2005, 11 pc en 2006 et 3,9 pc sur les 4 premiers mois de 2007. Rappelons que les performances du passé ne sont qu'une indication et n'engagent à rien pour le futur. (I. de L.)