



Ageas Flash UC

N°19 - Septembre 2014

La e-letter dédiée aux supports financiers



GUTENBERG
FINANCE

GUTENBERG PATRIMOINE

Par Peyman Peymani, Président de Gutenberg Finance et gérant du fonds



L'unité de compte FR0010357509-Gutenberg Patrimoine est disponible au sein des contrats Privilège Gestion Active et Privilège Gestion Active Capitalisation.

« Présentez-nous votre parcours et votre Société de Gestion de Portefeuille »

« Titulaire d'un MBA (Master Business Administration) de l'Université de Hartford (USA), diplômé et membre de la SFAF (Société Française des Analystes Financiers), j'ai entamé ma carrière en 1985 en tant qu'assistant de gestion dans une charge d'agent de change.

En 1998, j'ai rejoint Bernard Thiriet (ancien Directeur Financier du groupe Victoire) pour l'assister dans la gestion de 350M€ d'encours. Nous avons cogéré le fonds Thiriet Patrimoine de 1998 à 2004. Cet OPCVM s'est illustré par une surperformance de près de 120 % par rapport à l'indice CAC 40 sur la période.

En 2006, nous avons repris la Société de Gestion de Portefeuille Gutenberg Finance, fondée à Strasbourg en 1980 et l'une des premières à disposer dès 1990 de l'agrément AMF (Autorité des Marchés Financiers).

Renforcée en 2013, l'équipe de gestion se compose de trois gérants de portefeuille et d'un analyste financier. Un responsable commercial, un RCCI (Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne) et un responsable back-middle office complètent notre effectif.

Afin d'accompagner le développement de notre structure entrepreneuriale, le groupe d'assurances CAMACTE, 1^{ère} mutuelle indépendante du BTP dans le Grand-Est avec 1,2 Md€ en gestion, a pris une participation de 25 % du capital dès 2007. »

« Les fonds diversifiés constituent une catégorie hétérogène en terme d'exposition au risque. Quelle est la philosophie de Gutenberg Patrimoine ? »

La philosophie du fonds se caractérise par « une gestion sans émotions ».

Sur longue période, le fonds est investi en moyenne à 50 % en actions de la zone Euro, essentiellement des valeurs de rendement et de croissance. L'objectif vise à contenir sa volatilité en dessous des 7 % (5,80 % sur 3 ans). Certains fonds de la catégorie affichent une volatilité qui dépasse les 10 %. Nous considérons cela excessif et nous appliquons à maintenir un faible Béta⁽¹⁾.

L'allocation d'actifs représente ainsi la principale source de performance suivie du style (Growth)⁽²⁾ et de notre process d'investissement qualifié de « 3M » (Management, Moyens, Marges). D'ailleurs, dans le cadre de notre stock-picking⁽³⁾ européen, notre position géographique

constitue un réel avantage pour visiter régulièrement les managements de sociétés non seulement à Paris mais également à Francfort, Baden-Baden, Zurich ou encore Genève.

Grâce à notre cadre de gestion clair et rigoureux, Gutenberg Patrimoine a progressé de +11,10 %* l'an dernier et enregistre à ce jour une avance de +6,45 %* depuis le début de l'année avec une volatilité limitée à 5,10 % en 2014. »

« Quelle est la stratégie actuelle du fonds ? »

A ce jour, le fonds est investi à 40 % en actions, 40 % en obligations et 20 % en monétaire.

Sur la partie actions nous privilégions les sociétés à fort rendement telles que Foncière de Paris SIIC, Foncière 6^{ème} et 7^{ème} ou Tag Immobilien, et, des leaders internationaux dotés de managements disposant d'un excellent track-record⁽⁴⁾ tels qu'Air Liquide, Royal Dutch Shell ou Henkel. Grâce à ces thématiques d'investissement et aux pondérations favorisant les valeurs dégagant des cash-flow (flux de trésorerie) élevés, la corrélation aux marchés de notre actif alloué aux actions se trouve très faible.

La poche obligataire se compose majoritairement d'obligations corporate à taux fixe et de maturités courtes (2 à 3 ans). Les Titres Participatifs Renault, dont le mécanisme s'apparente à une obligation indexée sur les résultats du constructeur automobile, représentent également une ligne significative de ce compartiment.

Début septembre, les marchés se sont rapprochés de leurs plus hauts annuels en raison d'anticipations de nouvelles mesures non conventionnelles qui pourraient être prises par la BCE (Banque Centrale Européenne) en fin d'année. Nous avons porté notre « coussin de sécurité » à 20 % de l'actif net du fonds afin de saisir des opportunités d'ici ces éventuelles annonces. »

« Dans quels cas Gutenberg Patrimoine est-il adapté aux stratégies de placement des CGPI ? »

Avec une performance annualisée de 5,35 %* sur les 3 dernières années, Gutenberg Patrimoine offre une alternative aux fonds en euros dont les rendements vont poursuivre leur baisse.

Ainsi, le fonds est particulièrement adapté aux placements de trésorerie d'entreprise de par sa philosophie et son excellent couple risque/rendement.

En outre, sa valorisation journalière autorise la mise en place de nombreuses options d'arbitrage automatiques.

En dernier lieu, diversifier les placements de leur clientèle au-delà des fonds « de marque » permet aux Conseillers indépendants de valoriser leur travail et de raconter une histoire différente à leurs clients. »

(1) Le Beta est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.

(2) Growth = croissance. L'approche growth va privilégier les valeurs de croissance. Pour se faire, elle va s'appuyer sur la croissance prévue de l'entreprise et donc anticiper la valorisation future de son cours de bourse.

(3) Les « stock-pickers » utilisent la méthode de gestion du « stock-picking », dite de la sélection de valeurs. Le stock-picking consiste à miser sur les valeurs les plus prometteuses de la cote, en s'assurant simplement que ce choix à la base (bottom) n'est pas en contradiction manifeste avec les tendances globales du marché (up). Adeptes de la stratégie bottom-up, le gérant focalise son attention sur les qualités propres des entreprises et sur leurs perspectives de développement.

(4) Antécédents, historique, résultats passés, bilan.

***Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.**

Données Gutenberg Finance. Performances nettes de frais de gestion de l'opcvn calculées en euro.

Propos recueillis auprès de Gutenberg Finance le 08/09/2014.