

vons une politique d'implantation locale, que nous poursuivons cette année, avec l'ouverture des bureaux de Francfort, puis Paris», affirme Benoît Schouler, directeur général en charge de la zone francophone chez Sparinvest.

La société Sparinvest, créée en 1968, dispose d'un portefeuille de 14,5 milliards d'euros au travers de ses activités de gestion mais aussi de conseil en allocation d'actifs. La gamme offerte par Sparinvest en France est constituée d'une Sicav de droit luxembourgeois comportant 3 compartiments (2 fonds obligataires, 1 fonds actions). Le plus important est le compartiment actions, Sparinvest Global Value qui a été lancé en 2001 et dispose d'un encours de 680 millions d'euros. Il

principale stratégie d'investissement actions, avec un objectif de performance absolue», explique Benoît Schouler.

Cette gestion value s'appuie sur une sélection de type bottom up, et consiste à réaliser un premier screening quantitatif sur un univers de 22 000 titres. Une short list d'une vingtaine de titres, issue d'un deuxième screening sur des critères d'analyse qualitative, vient finalement alimenter la centaine de valeurs détenues dans le portefeuille. Les gérants sélectionnent ainsi des sociétés sous-évaluées, l'un des premiers critères de sélection étant une marge de sécurité de 40 % d'écart entre la valeur de marché et la valeur intrinsèque du titre.

Cette gestion s'inscrit dans une démarche



Benoît Schouler,
directeur
général en
charge de la
zone
francophone
chez Sparinvest

d'investissement de long terme, en moyenne de 5 à 7 ans, visant dans un premier temps une clientèle de type multigérants, banques privées, compagnies d'assurances et plateformes de CGPI, la cible des gros investisseurs institutionnels devant faire l'objet d'un second axe de développement d'ici un an. Avec le lancement de 3 nouveaux compartiments en janvier prochain, Sparinvest vise entre 100 et 200 millions d'euros d'actifs sous gestion en France pour 2007. ■ Saphia Gaouaoui

Les distributeurs

Fideas Capital conseille les institutionnels en matière de multigestion

Adoptant une démarche similaire à de la multigestion, Fideas Capital est une société de conseil en investissement, dédiée aux investisseurs institutionnels, et visant plus récemment une clientèle de multigérants professionnels. Filiale à 32 % de Quilvest Banque Privée, Fideas Capital a été lancée en 2005 par Pierre Filippi, l'un des cofondateurs de Palmarès gestion (devenu Ofi Palmarès), qui bénéficie d'une expérience de plus d'une dizaine d'années dans la multigestion. «Motivé par mon expérience de multigérant, nous avons créé Fideas Capital afin de répondre aux besoins des institutionnels qui souhaitent améliorer leur propre processus de sélection sans nécessairement le déléguer totalement», explique Pierre Filippi, président de Fideas Capital.

Constituée d'un effectif de 5 personnes dont 3 analystes-conseils, la société devrait recruter un quatrième analyste ainsi que deux responsables du marketing et du développement d'ici 2007.



Pierre Filippi,
président de
Fideas Capital

« Nous voulons répondre aux besoins des institutionnels qui souhaitent améliorer leur processus de sélection sans le déléguer totalement. »

Fideas Capital compte aujourd'hui un portefeuille de 500 millions d'euros dans le cadre de son activité de conseil en matière de sélection de gérants et plus largement d'allocation d'actifs. Alors que les besoins des investisseurs institutionnels concernent leur stratégie globale d'allocation d'actifs, «des multigérants professionnels, soucieux d'affi-

ner leur gestion, s'adressent à nous, dans le cadre de leur analyse quantitative, afin de bénéficier d'outils plus sophistiqués», ajoute Pierre Filippi. En effet, la société de conseil met notamment à disposition de ses clients des outils élaborés de classification et de mesure de performance. «Face à certaines inefficacités des indices de référence, la carte de Kohonen, résultat d'un algorithme complexe, est un outil précieux qui a pour objectif de réaliser une cartographie des gérants en fonction de leur style de gestion, puis d'en extraire leur niveau de performance relative. En aval de cette classification, nous utilisons également la technique du box-plot qui se révèle être un outil très visuel de mesure des performances des gérants», indique Pierre Filippi. Dans les prochains mois, Fideas Capital souhaite élargir ses prestations en accompagnant ses clients, et notamment les investisseurs institutionnels, dans leurs problématiques de structuration de portefeuille et non plus seulement sur des problématiques d'allocation. ■ S.G.