



■ Structure

## L'alliance de la tradition et de la modélisation

Reyl & Cie, une structure d'origine suisse, propose sur le marché français un modèle de gestion plutôt singulier.

Une nouvelle 3S, entendez une Swiss success story? Fondée en 1973 à Genève par un Français, Dominique Reyl, Reyl & Cie est une société de gestion d'actifs au service d'une clientèle privée et institutionnelle présente en France depuis août 2004. À l'instar de ses homologues helvétiques, Reyl & Cie, sous la houlette de François, le fils, concentre à présent une partie de ses efforts sur le développement de la clientèle onshore. « *Totalement indépendants, nous avons opté pour l'architecture ouverte rapidement* », explique François Reyl, ancien Managing director de CFSB à Londres. Avec 40 personnes et plus d'un milliard d'euros d'actifs sous gestion, cette structure assez discrète mise avant tout sur la qualité de services traditionnels – on parle ici de private office et non de family office –, et une méthode de gestion pour le moins singulière. Pilotée en France par Thomas de Saint-

Seine, l'offre des fonds est plutôt concentrée, vise la performance absolue et se focalise sur deux expertises : les États-Unis et l'Europe. Un fonds asiatique a été délégué auprès de Comgest et se complète par un fonds de fonds alternatif multistratégie.

### Une gestion innovante

Concernant les deux produits dédiés aux actions européennes (éligible au Pea) et américaines, la démarche ne manque pas de surprendre et s'appuie sur un modèle propriétaire. « *Globalement, dévoile Thomas de Saint-Seine, il s'agit d'une approche fondamentale quantitative. Pour la développer, nous nous sommes basés sur tout un ensemble d'études universitaires, tant en recherche fondamentale qu'en recherche comportementale.* » En partant du principe que 90% des gérants réalisent des performances inférieures à leur indice, cette méthode multifactorielle vise à iden-

tifier de nombreuses variables explicatives qui permettent de déboucher sur une sélection de titres, toutes capitalisations confondues, même s'il s'agit principalement de grandes valeurs, dont les rendements attendus sont supérieurs à la moyenne. Par ailleurs, la gestion du portefeuille intègre des éléments propres au comportement des investisseurs afin d'en contrer les effets. Au final, le fonds Reyl European Equities, qui compte entre 150 et 200 titres n'affiche aucun style de gestion et repose sur une gestion dynamique particulièrement disciplinée. « *Les positions sont revues en permanence au regard des conditions de marchés, l'évolution de chacun des titres et des changements de cycle économique* », précise le gérant. Complexe? Certes, mais efficace au regard des performances passées : + 52,30% en 2005 et + 24% à fin octobre. ■

Éric BENGEL