Fonds ISF un succès prometteur

Dans une étude commune, l'AFG et l'AFIC ont mesuré l'impact des mesures dites « ISF PME » prises dans le cadre de la loi TEPA.

Selon cette étude, intitulée « ISF et intermédiations » et publiée en juillet dernier, 23 sociétés de gestion ont collecté par le biais de 29 fonds d'investissement – 17 FIP, 11 FCPI et 1 FCPR –, 530 M€ auprès de 45 000 souscripteurs, soit 9% des redevables à l'ISF. Le montant moyen des souscriptions s'établit à 11 200€. Pour les auteurs de cette étude, qui soulignent la durée relativement courte de la collecte, moins de 3 mois, *« les résultats »* devraient être *« bien supérieurs l'année prochaine »*.

Analyse de la collecte des capitaux :

- 359 M€ pour 17 FIP, avec 29 600 souscripteurs ; régions privilégiées : Ile-de-France, Bourgogne et Rhône-Alpes.
- 167 M€ pour 11 FCPI, avec 15 600 souscripteurs ; secteurs privilégiés : informatique, télécoms et biotech-médical.

Bilan positif pour les FIP dressé par l'AFG et l'AFIC dans une autre étude commune. Depuis leur création en 2003, 83 FIP ont été constitués par 24 sociétés de gestion. Au total, ils ont levé plus de 800 M€ sur la période avec une forte accélération de la collecte depuis 2005. Près de 100 M€ ont été investis dans plus de 150 entreprises en 2007, à comparer aux 300 PME accompagnées par les FIP depuis 2003.

Près de 50% des entreprises financées en 2007 l'ont été dans le cadre d'un investissement en capital-développement et plus de 30% en capital-transmission/LBO. Les entreprises en création concentrent quant à elles plus de 10% des montants investis.

Conclusion de cette deuxième étude : *« La montée en puissance des FIP, qui jouent un véritable effet de levier en faveur de l'investissement en région »*, est manifeste. *« La forte dynamique de croissance des investissements constatée depuis 2 ans devrait s'accélérer en 2008 et dans les années à venir ».* ■

Reyl, le charme discret des hautes performances

C'est une société à taille familiale dont le fondateur Dominique Reyl *(à droite),* **en est toujours le président, et son fils François Reyl, le directeur général. C'est une société suisse, qui plus est. Donc spécialisée dans une clientèle haut de gamme.**

Ses deux premiers départements sont dédiés à la gestion de portefeuilles et à l'activité de bureau privé, en quelque sorte un super « family office ». Le troisième département se consacre plus classiquement à la gestion de fonds pour le compte de tiers, et attire l'attention régulièrement sur sa méthode de gestion originale qui associe des facteurs fondamentaux et des éléments de finance comportementale.

Ce qui lui a valu de décrocher récemment deux Lipper Awards.

Voilà donc le Groupe Reyl qui se décline aujourd'hui en

- **Reyl Gestion Privée** (1 200 clients français et suisses)
- **Reyl Private Office**, et
- **Reyl Asset Management (Reyl AM).**

Un groupe ancré à Genève mais présent à Paris, où il a décidé de séduire les CGPI et clients privés. En charge des Partenariats, Philippe Chambéry est basé dans les bureaux parisiens du groupe.

Dernière initiative, la commercialisation d'un nouveau fonds défensif en actions, Reyl Europe Low Vol, conçu pour délivrer une performance régulière, même dans des situations de repli des marchés. Ce fonds, qui est compartiment de la sicav luxembourgeoise maison autorisée à la distribution en France, Reyl (Lux) Global Funds, vise une performance annuelle d'environ 10% avec une volatilité moyenne de 5 à 8%. Dans un contexte boursier volatile, il illustre la capacité de Reyl AM à fournir aux investisseurs des solutions innovantes et démocratise la gestion alternative.

L'univers d'investissement de Reyl Europe Low Vol comporte 1 800 titres européens avec des capitalisations supérieures à 150M€. La sélection de titres met en œuvre la méthode Reyl AM dont nous venons de parler. Ce fonds est géré par Thomas de Saint-Seine, Maxime Botti et Emmanuel Hauptmann. Il complète la gamme des fonds d'actions européennes développée par la même équipe. ■

Barclays la sélection des talents

Barclays avec Barclays Wealth Managers (ex Barclays AM) joue la nouveauté et l'innovation. Avec un fonds de fonds actions zone euro dénommé Barclays Alphastars Discovery, dont le portefeuille est investi sur des fonds de sociétés entrepreneuriales de gestion nouvellement créées.

Rappelons qu'en France, une cinquantaine de nouvelles sociétés de gestion apparaissent chaque année. D'ailleurs, l'équipe de multigestion de Barclays a mis en place une veille mensuelle des sociétés de gestion nouvellement créées, fonctionnant depuis un ou deux ans.

Trois types de gérants sont identifiés dans le cadre de cette approche :

- **Les dauphins** : il s'agit de gérants qui prennent leur indépendance et quittent l'équipe qu'ils animaient ou à laquelle ils appartenaient. Barclays examinera le track record du gérant dans ses précédentes fonctions et la pérennité de la méthodologie de gestion.
- **Les précurseurs** : ceux qui créent leur propre structure avec leur propre process. La qualité du process est évaluée comme déterminante la lisibilité de la méthodologie d'investissement.
- **Les initiateurs** : ceux qui quittent une société de gestion existante pour en créer une nouvelle ou pour reprendre la gestion d'une société existante afin de la développer.

DE PETITES SOCIÉTÉS ATTRACTIVES

Dans son portefeuille de départ Barclays Akphastars Di a choisi :

- **Financière Tiepolo** créée voici un an, est présidée par Doutrebente. Dominique Villeroy de Galhau en est le directeur général. Cette société qui compte trois gérants, développe deux FCP.
- **Gestion 21**, nouvelle société créée par deux membres de la SFAF, anciens d'Acofi, est présidée par Daniel Tondu. Laurent Gauville en est le directeur général délégué. Lancement de deux fonds : Actions 21 et Immobilier 21, OPCVM dédiés aux sociétés foncières et immobilières cotées.
- **Iris Finance,** qui a déjà 14 ans d'existence, a pour PDG Michaël Sellam. Bernard T. Susan en est le directeur général. Cette société propose un FCP de droit français dénommé Alef.
- **Alcyone Finance** est aussi une société chevronnée de 15 ans d'âge. Elle est présidée par Manuel Decaudaveine. Didier Duraffourg en est directeur général délégué. Cette société qui com-

Edited by Foxit PDF Editor
Copyright (c) by Foxit Software Company, 2004
For Evaluation Only.