

# Un « monde » original dans sa sélection de valeurs

*Dernier né de la gamme d'OPCVM de Swan Capital Management, Swan Investissement GPRV filtre les actions internationales, selon une méthode éprouvée.*

**R**ÉPUTÉ chez les CGPI pour son expertise dans la multigestion sur mesure, Swan Capital Management a développé depuis plusieurs années une gestion ouverte à tous les professionnels, sous la houlette de Christophe François, directeur général, et d'Olivier de Faramond, directeur des gestions. Avec le lancement récent du nouveau fonds *Swan Investissement GPRV – pour Growth, Profitability, Risk & Value* –, la société indépendante a privilégié l'univers des actions internationales pour enrichir sa gamme.

## **GPRV®, un outil d'aide à la décision**

Le fonds commun de placement *Swan Investissement GPRV* constitue un complément à ses fonds actions de conviction, à savoir, jusqu'à présent, deux fonds flexibles (*Swan Patrimoine*, mixte international, et *Swan Europe Flexible PEA*, mixte Europe) et un fonds actions européennes PEA, *Swan Europe*. *Swan Investissement GPRV* s'autorise une approche flexible en étant investi de 60 % minimum jusqu'à 100 % dans une sélection de sociétés américaine, européennes et des pays émergents, le solde éventuel étant placé en produits de taux. Le FCP aura pour indice de référence le MSCI All Country World Index, calculé en euro et coupons réinvestis. L'originalité de ce fonds ? Afin de couvrir efficacement l'ensemble des marchés mondiaux, l'équipe de gestion s'appuie sur un processus en deux temps pour sa sélection.

D'une part, le logiciel GPRV®. Développé par la société Infinancials, spécialisée dans le développement de solutions Internet pour les professionnels de la finance, GPRV® est un outil puissant d'aide à la décision : ce logiciel constitue une succession de filtres significatifs de l'univers d'investissement, composés de paramètres financiers ayant fait leur preuve dans la durée. Il ne s'agit pas de modèles, mais de données confrontées à la réalité des marchés. A partir de données financières sur les entreprises provenant de sources telles que FactSet, Reuters et World Vest Base, le logiciel analyse chacune d'entre elles en fonction de sa croissance, de sa rentabilité, de son risque et de sa valorisation boursière.

D'autre part, la seconde étape du processus de gestion réside dans la sélection proprement dite. Les résultats GPRV® sont confrontés à l'analyse financière et stratégique de l'équipe de gestion, qui vise la construction d'un portefeuille d'une cinquantaine de valeurs à travers six à dix thèmes d'investissement. Chaque thème est représenté par cinq valeurs investies de façon équilibrée. Le processus vise également la gestion systématique des prises de bénéfices et de *stop-loss* (ordre de vente à seuil de déclenchement, ndlr), au-delà d'un écart de 15 % par rapport au secteur ou à l'indice de référence.

A court terme, « les conjonctions de la crise nucléaire au Japon, conjuguées aux événements au Moyen-Orient, vont continuer d'influencer les marchés », estime Olivier de Faramond. Dans ce contexte, le niveau d'exposition de chaque fonds de la gamme gestion directe de Swan Capital Management est géré activement, *Swan Investissement GPRV* ayant renforcé marginalement son exposition aux actions durant la phase de correction en poursuivant son programme de *stock-picking* (sélection de valeurs, ndlr). En particulier, le fonds équilibre son positionnement sur des valeurs européennes ayant une rentabilité et une croissance élevée, avec

une dynamique positive de révisions des bénéfices nets par actions (BNPA).

## **Le stock-picking est roi**

Olivier de Faramond estime, à plus longue échéance, que la reprise économique américaine reste solide et que le succès de la stratégie de la Fed, fondée sur une nouvelle phase d'assouplissement quantitatif, baptisée QE2, devrait se confirmer. Selon lui, cette situation devrait s'accompagner, en Chine, d'un scénario « d'atterrissage en douceur », accompagné d'une croissance du PNB à 7 % « seulement ». Enfin, en Europe, après la reprise en V des marchés actions, l'attention devrait se focaliser sur la qualité des résultats des sociétés. L'un dans l'autre, c'est la sélection des titres « qui sera essentielle pour délivrer des performances de qualité sur *Swan Investissement GPRV*, comme sur l'ensemble de la gamme *Swan* en 2011 », insiste Olivier de Faramond. ■

### **Swan Investissement GPRV**

#### **POINTS FORTS**

- 1• L'analyse GPRV permet de couvrir efficacement l'ensemble des grandes sociétés internationales, grâce à une succession de filtres significatifs de l'univers d'investissement.
- 2• La flexibilité du produit (investi de 60 à 100% selon les opportunités).

#### **POINTS FAIBLES**

- 1• Exposition au dollar, dont le FCP a d'ailleurs un peu souffert depuis son lancement.
- 2• Liquidité hebdomadaire et non pas quotidienne.

#### **NOTRE AVIS**

Ce fonds est bien conçu. Il devrait profiter d'une remontée des marchés actions.

Contact : Christophe François, directeur général de Swan Capital Management  
Tél. : 01 42 60 10 40  
Fax : 01 42 60 96 50  
c.francois@swancapital.fr