

# «Misez sur la croissance»



## Quoi de neuf

Swisscanto a décidé de fermer deux de ses fonds de placement: le **Swisscanto Equity Fund Finance** et le **Swisscanto Equity Fund Leisure**. Les deux fonds, aux yeux de l'émetteur, n'avaient pas une fortune sous gestion suffisante pour offrir un management efficace et une diversification suffisante de leurs portefeuilles.

Janus World Funds a également annoncé la fermeture de l'un de ses fonds de placement, l'**Euro Reserve Fund**. Là encore, la raison de cette décision est la trop faible fortune gérée par le fonds.

Les **hedge funds** sont un peu en train de passer de mode auprès des investisseurs les plus pointus. Mais pas auprès du grand public qui continue de se précipiter sur ces investissements alternatifs. Selon le cabinet Hedge Fund Intelligence, les montants sous gestion de tout le secteur ont dépassé les 1500 milliards de dollars en 2005. Sans surprise, deux tiers de ces fonds proviennent des Etats-Unis. L'Europe ne compte que pour 325 milliards de dollars. Mais la hausse, ces douze derniers mois, y est de 25%.



IVAN DE LA FRESSANGE

Gérant du fonds Gutzwiller ONE

### Comment expliquez-vous le succès de votre fonds?

Solidité de la stratégie d'investissement, qualité de nos compagnies et discipline de valorisation: cette philosophie a pu être établie grâce à notre culture de plus de cent vingt années de banque privée. Nous conservons nos positions plus de cinq ans en moyenne.

### Les secteurs et titres que vous privilégiez?

Les cartes d'American Express sont maintenant distribuées par de grandes banques comme Citigroup et HSBC, ce qui offre de nouvelles possibilités de croissance pour la compagnie. Quest Diagnostics (DGX) participera pleinement au développement de la médecine préventive. Ils ont, par exemple, un test pour la leucémie et le lymphome qui permet d'éviter une désagréable biopsie de la moelle épinière. Intel a eu des difficultés qui seront surmontées d'ici à quelques mois et grâce auxquelles le cours est devenu attractif.

### Value ou growth, quelle est la meilleure approche?

Depuis l'euphorie growth de la fin des années 1990, les traditionnels value stocks sont revenus en force au cours des dernières années et leur valorisa-



Elle Macpherson participe, à sa manière, au succès d'American Express.

Nom des fonds	Alpha	Rendement		Organisme promoteur
		1 an	3 ans	
Morgan Stanley US Small Cap Growth Fund	<b>3.419</b>	35.33	105.54	Morgan Stanley Investment Manag.
Abn Amro US Equity Value Fund	<b>3.048</b>	28.06	84.56	ABN Amro Asset Management
Fortis L. Fund Equity Small Caps USA	<b>2.944</b>	44.28	116.52	Fortis Investment Management
Pioneer Mid Cap Value Fund	<b>2.813</b>	21.07	81.94	Pioneer Asset Management
Franklin Aggressive Growth Fund	<b>2.551</b>	39.98	94.57	Franklin Templeton Invest Manag
Merrill Lynch IF US Opportunities Fund	<b>2.245</b>	42.78	98.69	Merrill Lynch Asset Management
Morgan Stanley US Value Equity Fund	<b>2.029</b>	19.37	62.53	Morgan Stanley Investment Manag.
GAM Limited - North American Growth	<b>1.944</b>	32.79	67.18	GAM Fund Management
JPM. Funds - US Small Cap Growth Fund	<b>1.878</b>	35.71	92.56	JPMorgan Asset Management
Gutzwiller One	<b>1.647</b>	32.00	72.70	Gutzwiller fonds Management AG

Source: [www.europerformance.ch](http://www.europerformance.ch)

tion a considérablement augmenté. Il est donc probable que la situation se retourne une fois de plus en faveur des growth stocks. Cela dit, la question serait plus précisément value ou GARP (growth at a reasonable price)? Acheter des actifs à un prix inférieur à leur valeur réelle limite le risque. Acheter des actions de croissance pour

la croissance sans considération de prix risque de vous faire surpayer, ce qui peut être dévastateur à l'horizon de trois ans. Alors que si l'on se concentre sur le prix, le risque à la baisse reste limité, spécialement sur une période de trois ans. Sur des périodes plus courtes, le prix peut fluctuer sensiblement. ■