

Les meilleurs gérants

Gérant	Notation Citywire au 31/03/2012	Classement Citywire	Performance cumulée % sur 3 ans	Performance cumulée % sur 2 ans	Performance en % sur 1 an	Principal fonds géré
Obligations convertibles Europe						
Eric Bouthillier	AAA	1/18	50.166	8.757	-1.753	Parvest Convertible Bond Europe I C
Luc Varenne		2/18	43.337	-0.913	-7.786	Parvest Convertible Bond Europe Small Cap I C
Frédéric Hertault		3/18	42.167	-1.722	-8.538	BNP Paribas LI Conv Bond Best Selection Europe I C NOBC Europe Convertibles I
Pierre-Luc Charron		4/18	40.173	9.495	-1.491	Amundi Fds Convertible Europe - IE (C)
Bruno Achermann		5/18	36.238	0.007	-6.799	Man Convertibles Europe EUR
Moyenne des Gérants			31.400	0.226	-5.170	
Obligations dollar						
Dan Fuss		1/49	70.590	18.562	6.192	Loomis Sayles Multisector Income Fund I/D (USD)
Kathleen Gaffney		1/49	70.590	18.562	6.192	Loomis Sayles Multisector Income Fund I/D (USD)
Matthew Eagan		1/49	70.590	18.562	6.192	Loomis Sayles Multisector Income Fund I/D (USD)
Elaine M. Stokes		1/49	70.590	18.562	6.192	Loomis Sayles Multisector Income Fund I/D (USD)
Douglas Peebles	AAA	5/49	46.684	15.253	6.063	AllianceBernstein-American Income Pf A USD
Paul DeNoon	AAA	5/49	46.684	15.253	6.063	AllianceBernstein-American Income Pf A USD
Gershon Distenfeld	AAA	5/49	46.684	15.253	6.063	AllianceBernstein-American Income Pf A USD
Moyenne des Gérants			22.023	11.384	6.098	
Obligations entreprises, euro						
Alasdair Ross	AAA	1/40	47.806	10.173	6.609	Threadneedle European Corp Bd Ret Gross Acc EUR
David Simner	AAA	2/40	47.250	8.407	5.910	Fidelity Funds II - Euro Corporate Bond A
Wolfgang Kuhn	AAA	3/40	45.613	9.539	7.247	Aberdeen Global II - Euro Corp Bond EUR Z2 Acc
Paul Caser	AAA	4/40	43.486	10.604	6.080	Invesco Euro Corporate Bond C Acc
Paul Read	AAA	4/40	43.486	10.604	6.080	Invesco Euro Corporate Bond C Acc
Moyenne des Gérants			34.162	8.348	6.175	
Obligations Euro						
Matthias Wildhaber	AAA	1/49	54.589	11.011	0.261	Julius Baer BF ABS-EUR C
Laurence Kubli	AAA	1/49	54.589	11.011	0.261	Julius Baer BF ABS-EUR C
Matthias Dettwiler	AAA	3/49	31.803	5.082	2.834	UBS (Lux) KSS-EUR Bonds P-acc
Rikke Secher	AAA	4/49	27.017	10.075	7.985	Danske Invest European Bond A
Andrew Balls	AAA	5/49	26.724	10.401	7.351	PIMCO GIS Euro Bond II Inst EUR Acc
						Allianz PIMCO Euro Bond Total Return - I - EUR
						Allianz PIMCO Euro Rentenfonds - A - EUR
						PIMCO GIS Euro Bond Inst EUR Acc
Moyenne des Gérants			16.409	5.965	5.858	
Obligations Europe						
Douglas Peebles	AAA	1/19	67.820	10.499	5.190	AllianceBernstein-European Income Pf A EUR
Arif Husain	AAA	1/19	67.820	10.499	5.190	AllianceBernstein-European Income Pf A EUR
Johnny Debuyscher	AAA	3/19	43.913	9.559	7.096	Petercam L Bonds EUR Quality E
Peter De Coensel	AAA	3/19	43.913	9.559	7.096	Petercam L Bonds EUR Quality E
Michael Hasenstab		5/19	33.491	6.092	6.391	Templeton European Total Return I (acc) EUR
John Beck	AAA	5/19	33.491	6.092	6.391	Templeton European Total Return I (acc) EUR
Moyenne des Gérants			22.523	7.443	6.385	
Obligations Internationales						
Ken Taubes	AAA	1/80	59.655	17.481	11.264	Pioneer Funds Strategic Income I No Dis EUR
Johnny Debuyscher	AAA	2/80	54.980	8.721	5.122	Petercam L Bonds Universalis B
Peter De Coensel	AAA	2/80	54.980	8.721	5.122	Petercam L Bonds Universalis B
Peter E. Huber	AAA	4/80	47.880	11.694	6.059	StarCapital - Argos I - EUR
Philip Milburn		5/80	47.709	10.513	3.122	Kames Strategic Global Bond A Inc EUR
David Roberts	AAA	5/80	47.709	10.513	3.122	Kames Strategic Global Bond A Inc EUR
Moyenne des Gérants			26.841	12.113	8.615	
Obligations marchés émergents - International						
Yerlan Syzdykov	AAA	1/49	132.735	20.232	8.200	Pioneer Funds Emerging Markets Bond I No Dis USD
Gregorio Saichin	AAA	2/49	118.148	15.355	4.567	Pioneer Funds Emerging Markets Bond I No Dis USD
						Pioneer Funds EM Bd Local Currency A Dis Ann USD
Bart van der Made	AAA	3/49	81.737	24.541	11.633	ING (L) Renta Fd EM Debt (HC) I Cap USD
Sergio Trigo Paz	AAA	4/49	78.053	20.693	7.092	Parvest Bond World Emerging I C
						BNP Paribas LI Bond World Emerging I C
						BNP Paribas LI Bond World Emerging Local I C
						BNP Paribas LI Bond Best Sel World Emerging I C
Brett Diment	AAA	5/49	77.745	18.394	6.988	Aberdeen Global - Emerging Markets LC Bd I2 Acc
						Aberdeen Global - Emerging Mkts Corp Bd Z1 Inc
						Aberdeen Global - Select Emerging Mkts Bd II Dist
Moyenne des Gérants			59.999	15.422	5.290	

Les classements sont basés sur les performances mensuelles moyennes sur trois ans de chaque gérant.

Source: Citywire www.citywireselector.com

Questions à



Eric Robbe*

«Tous les ingrédients sont réunis pour que les fusions et acquisitions se multiplient»

Le fonds Laffitte Risk Arbitrage est spécialisé dans les opérations de fusions et acquisitions annoncées en Europe et aux Etats-Unis. Son objectif est de réaliser une performance absolue, décorrélée des marchés des actions avec une volatilité inférieure à 5%, en investissant sur les titres de grandes sociétés en processus de fusions ou d'acquisitions. Interview avec Eric Robbe, président de Laffitte Capital Management.

Le Temps: Pourquoi s'intéresser au marché des fusions-acquisitions?

Eric Robbe: Nous avons observé des cycles de sept ans. En règle générale, on observe une année exceptionnelle, comme en 2000 ou 2006, suivie par deux années moins bonnes (2001-2002 et 2007-2008), puis quatre à cinq ans de croissance des opérations de fusions et acquisitions. Un nouveau cycle a repris au premier semestre 2009 avec une hausse du nombre d'opérations d'achat. Aujourd'hui, le marché offre des opportunités intéressantes en termes de rendements implicites. Par exemple, une opération comme Motorola Mobility - Google (plus de 12 milliards de dollars) a délivré des rendements bien au-dessus de 10% annualisés.

Quelles sont les conditions pour qu'un nouveau cycle de rachat démarre?

Eric Robbe: Pour les mois à venir, tous les ingrédients sont réunis pour que les fusions et acquisitions se multiplient en Europe et aux Etats-Unis. Concernant les éléments quantitatifs, il faut tout d'abord que l'accès au marché des capitaux soit fluide. Les entreprises doivent posséder une certaine capacité d'autofinancement. Les sociétés américaines n'ont pas eu autant de liquidités depuis les années 1950. Elles proviennent

des nombreuses coupes effectuées dans les coûts de fonctionnement ou dans les programmes de recherche, sans remettre en cause la bonne marche des affaires. Ensuite, les taux d'intérêt extrêmement bas couplés à une sous-valorisation des entreprises favorisent aussi le dynamisme de ce marché. Cela dit, le facteur qui permet d'accélérer le rythme de ces opérations est d'ordre purement qualitatif. Il s'agit de la confiance et de la visibilité dans la conduite des entreprises.

Qu'est-ce qui rend ce cycle particulier?

Eric Robbe: Nous sommes entrés dans un cycle de fusions industrielles, plus normalisé. Les entreprises du même secteur s'achètent entre elles, avec des primes à l'annonce (différence entre le cours offert par l'acquéreur et le cours coté la veille de l'annonce) plus raisonnables. On peut noter l'arrivée de nouveaux acteurs en provenance d'Asie qui achètent des entreprises sud-américaines et africaines actives dans les secteurs des matières premières. Ils s'intéressent aussi, progressivement, aux sociétés européennes via des opérations de «private equity» dans les infrastructures.

Quelle est l'influence de l'intensification de la réglementation?

Eric Robbe: Les nouvelles normes comme Bâle III ou la hausse des critères de solvabilité ont un impact direct sur les banques et les compagnies d'assurances. Elles vont engendrer une série de rapprochements dans les secteurs financiers entre, d'un côté, celles qui n'ont pas de problèmes avec leurs ratios prudentiels et, de l'autre, celles qui devront restructurer leur bilan pour se mettre en conformité avec les nouvelles réglementations. De façon générale,

les entreprises subissent les pressions de leur actionnariat pour utiliser les liquidités qu'elles ont accumulées. Ainsi, elles ont le choix entre payer des dividendes comme l'a fait Apple, racheter ses propres titres, ou développer la croissance externe en procédant à des acquisitions.

La situation est cependant plus tendue en Europe...

Eric Robbe: Aux Etats-Unis, le cycle a redémarré au premier semestre 2009, car la croissance a repris progressivement et les opérations de rapprochement se sont développées. La tendance en Europe est effectivement plus poussive en raison de la crise de la dette. Cependant, depuis peu, nous observons une accélération des opérations en Angleterre, ce qui, en général, précède un développement des opérations en Europe continentale. Xstrata-Glencore, International Power-GDF, Logica-CGI Group, Cove-PIT Exploration, Cable & Wireless-Vodafone, Mysis-Vista Equity Partners, sont quelques exemples de ces rapprochements.

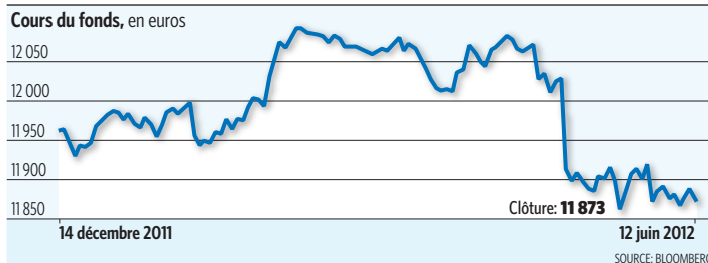
Quelle est l'importance de la reprise du marché des fusions et acquisitions aujourd'hui?

Eric Robbe: Pour se donner une idée, on estime à près de 3% de la valeur de l'indice S&P 500 qui fusionne quand le marché fonctionne normalement. En 2011, on estime que 2% de la valeur de la capitalisation du S&P 500 a fusionné. Le marché fonctionne correctement, mais il y a encore de la marge pour arriver à une année exceptionnelle comme en 2006.

Propos recueillis par Patricia Meunier

* Président de Laffitte Capital Management

Laffitte Risk Arbitrage



Caractéristiques du fonds d'investissement

ISIN: FRO010762187
Gestionnaire: Laffitte CM
Domicile: France
Date de création: décembre 2007
Monnaie de référence: euro
Montant minimum d'investissement: 1000 euros
Performance annualisée depuis la création: 4,20% (au 31.05.12)
Performance depuis le début de

l'année: -0,81% (au 31.05.12)
Actifs du fonds: 270 millions
VNI: 11 887 euros (au 31.05.12)
Frais de gestion: 2%
Frais de souscription: aucuns
Frais de rachat: aucun
Principales positions: International Power PLC, Synthes Inc, Duke Energy Corp, Glencore International PLC, Progress Energy Inc

PUBLICITÉ



Tomorrow needs care

Protéger, faire fructifier et transmettre votre patrimoine. Aujourd'hui comme hier, notre engagement est guidé par la transparence et une vision à long-terme. C'est avec ces valeurs de bon sens que nous entretenons avec vous une relation durable fondée sur la confiance.

Abordons l'avenir avec sérénité.

CRÉDIT AGRICOLE PRIVATE BANKING

www.ca-suisse.com