

## H24Finance.com - Actualités

Imprimer

### Cette gérante a réalisé en 2015 une performance de 10 points au-dessus de l'EuroStoxx 600 dividendes nets réinvestis...

19/01/2016

Nelly Davies présente son fonds Tocqueville Megatrends : + 19,51% en 2015



#### H24 : Quelle est la philosophie de gestion du fonds Megatrends ?

**Nelly Davies :** Nous gérons sur la base de thématiques dont les tendances sont le plus possible décorrélées de l'environnement et du cycle économique. Ce sont des thématiques structurelles qui modifient nos sociétés en profondeur.

Un "megatrends" suppose en effet des changements structurels qui s'étalent sur de longues périodes (10-15 ans minimum), présente un caractère certain, ou a minima probable (vieillissement de la population, innovation...) et offre des perspectives de croissance supérieures susceptibles de générer des performances boursières supérieures.

Il faut savoir que ce fonds s'appelait Ithaque avant d'être transformé le 14 janvier 2013. C'était un fonds "deep value" qui jouait les restructurations. Ses performances entre 2007 et 2013 ne reflètent donc pas du tout la philosophie de gestion d'aujourd'hui.

#### H24 : Quelles sont les thématiques visées ?

**ND :** Elles sont au nombre de 4. La première, très dominante, concerne les défis démographiques. Elle a comme sous-thèmes le vieillissement de la population, l'augmentation du niveau de vie des pays émergents, l'urbanisation croissante, la construction et la santé.

Les autres thématiques sont les défis technologiques (dématérialisation, émergence de l'Internet, connectivité, innovations), les ressources naturelles et enfin, la multiplication des échanges internationaux (commerce et tourisme).

#### H24 : Quel est l'objectif du fonds ?

**ND :** Obtenir une performance supérieure au marché et une volatilité moindre. Son benchmark est l'Eurostoxx 600 dividendes nets réinvestis, mais il n'est absolument pas corrélé à lui puisque nous avons juste une soixantaine de lignes.

Avec ses thématiques, le fonds a un biais croissance certain. On sait par exemple qu'il pourrait sous performer si un jour les valeurs financières repartaient à la hausse car nous n'en avons pas. Mais c'est un fonds géré avec des certitudes, pas des probabilités.

**H24 : Comment le conseillez-vous aux CGPI ?**

**ND :** Nous pensons que c'est un produit de diversification de portefeuille qu'il faut conserver 5 ans au minimum car c'est un fonds totalement décorrélé du court terme.

Les "megatrends", comme le vieillissement de la population, sont des tendances structurelles de long terme. Certaines de nos valeurs sont ainsi dans notre portefeuille depuis des années.

**H24 : Dans des périodes de grand stress comme début janvier, comment se comporte le fonds ?**

**ND :** De manière historique, le fonds résiste très bien à la baisse et capte une grosse partie des hausses. En 2015, il a surperformé de 10% son indice. L'essentiel de l'écart se fait dans les périodes de baisse même si sur la première semaine de janvier, le fonds s'est comporté comme le marché. La thématique de hausse du niveau de vie des pays émergents a subi la défiance sur la Chine et les émergents.

**H24 : Mais cela ne pose-t-il pas problème alors que la Chine devrait être encore le grand thème de 2016 ?**

**ND :** Le ralentissement de la Chine était déjà le thème de l'année 2015. Les valeurs du luxe comme LVMH ou Hermès souffrent depuis plusieurs années du changement de modèle économique de la Chine et des affaires de corruption.

Pour moi le ralentissement est déjà dans les cours de Bourse. Je ne l'aurai peut-être pas dit l'année dernière, mais aujourd'hui j'ai plus envie d'acheter du luxe que de le vendre car, encore une fois, je ne raisonne pas à 6 mois mais à 10 ans.

Pour en savoir plus sur les fonds Tocqueville Finance, [cliquez ici](#)

Imprimer

[>> Revenir à l'actualité](#)