

Tremplins



Les Tremplins, édition 2011

Thomas Lancereau, Mara Dobrescu, Mathieu Caquineau, Frédéric Lorenzini

Ces trophées mettent en lumière des jeunes sociétés de gestion françaises innovantes et dynamiques.

Créés en 2007, les Tremplins ont pour vocation de mettre en avant la capacité d'innovation et de création de l'industrie de la gestion d'actifs en France en récompensant les jeunes sociétés de gestion françaises les plus dynamiques.

Ces trophées permettent aux investisseurs professionnels de découvrir « les gérants de demain ». Morningstar de par son activité de fournisseurs de données sur les fonds et de par sa vocation à fournir des outils aux investisseurs a souhaité poursuivre le travail initié par MultiRatings.

Pourquoi les nouvelles sociétés de gestion ?

Ces jeunes entreprises illustrent le dynamisme du secteur de la gestion de capitaux en France. Elles représentent une source d'innovations et de stimulation pour l'ensemble du secteur. En outre, ces sociétés sont souvent absentes des récompenses traditionnelles et sont rarement mises sous le feu des projecteurs. C'est d'autant plus dommage que le marché français de la gestion d'actifs est très prolifique avec une cinquantaine de créations de sociétés de gestion tous les ans.

Les lauréats

Depuis leur création, les Tremplins ont su avant tout le monde repérer des gérants qui sont depuis devenus des références sur le marché de la gestion d'actifs. Depuis 2007, nous avons par exemple récompensé et mis en avant des sociétés comme Métropole Gestion, ERAAM, Acropole AM, Boussard & Gavaudan, Moneta Asset Management, Hugau Gestion, Amplégest, Convictions AM, Mandarine Gestion, Viveris REIM, Seven Capital Management, Aliénor Capital, Montségur Finance, Laffitte Capital Management, John Locke Investments, Nexar...

Méthodologie des Tremplins

Ont concouru aux Tremplins 2011 les sociétés de gestion ayant reçu leur agrément AMF sur la période allant de janvier 2006 à décembre 2010. Le classement des sociétés de gestion a tenu compte de 4 scores équipondérés :

Encours par classe d'actifs (globaux pour le Tremplin Toutes stratégies)

Performance basée sur les percentiles calendaires de la catégorie (oldest share class).

Score de progression des encours : moyenne des progressions annualisées des encours.

TFE (Total de Frais sur Encours) : classement en percentile dans l'univers des fonds concourant aux Tremplins.

La méthodologie est légèrement différente concernant les prix Non coté et Immobilier. Dans ces univers, nous avons tenu compte des encours, du nombre de fonds gérés par la société de gestion, du poids de frais, du degré de transparence affiché par les gérants (en prenant en compte, entre autres, la qualité de l'information publiée sur leurs sites Internet).

A l'issue de ces différents screenings, un contrôle qualitatif a été réalisé pour s'assurer qu'il n'existait aucun élément de nature à remettre en question le classement.

Toutes les sociétés récompensées depuis l'origine existent toujours et continuent de se développer, ce qui valide la méthodologie développée par MultiRatings et depuis reprise à son compte par Morningstar.

Quelles sont les clés du succès de ces jeunes pousses ? Pour essayer de répondre à cette question, nous avons réalisé une enquête en novembre en partenariat avec Paris Europlace et le Pôle Finance & Innovation auprès d'une quarantaine de jeunes sociétés de gestion françaises entrepreneuriales. L'objectif était de mieux mesurer l'apport des différentes solutions d'incubations disponibles en France (voir l'article Incubation mode d'emploi en page 59). Sur l'univers interrogé, 38 % ont bénéficié d'un modèle d'incubation et lorsqu'on interroge ces

Les nominés 2011

Taux	Actions	Diversifié	Gestion alternative
Acropole AM	Gestion 21	Convictions AM	Laffitte Capital Managt.
Hugau Gestion	Mandarine Gestion	Hixance	Lutetia Capital
Tikehau IM	TOBAM	Mandarine	Seven Capital Managt.

Spécial Toutes stratégies	Spéciale Création de l'année	Non coté	Immobilier
Amplégest	Amalthée Gestion	Generis Captial Partners	Perial AM
Mandarine Gestion	Fairview AM	Inocap	Sodify
Seven Capital Managt.	Talence Gestion	Vatel Capital	Uffi Real Estate AM

sociétés pour connaître leur retour d'expérience sur l'incubation en leur demandant si elles feraient de nouveau appel à un incubateur, la très grande majorité répond oui sans hésiter.

Les raisons en sont multiples, et même si chaque société de gestion a son histoire et son parcours, tous considèrent que l'impact de l'incubation est positif. L'impact n°1 est l'impact positif sur l'image de la société et pour ses clients. Vient ensuite un impact positif sur la collecte de capitaux à gérer et donc les encours et la taille des fonds. En 3^{ème} position, on retrouve l'impact positif sur les moyens techniques des jeunes sociétés qui se dotent d'outils et de systèmes plus robustes.

Apport des incubateurs

Les apports concrets des différents incubateurs sont également multiples et dépendent en réalité du modèle d'incubation appliqué. La majorité des sondés a reçu des capitaux en fonds propres et a bénéficié d'une expertise stratégique de positionnement. Ils ont été accompagnés dans leur développement commercial et ont bénéficié d'un appui sur la gestion du risque et la compliance. Vient ensuite un apport de capitaux dans les fonds gérés pour faire croître les encours mais ce n'est pas la majorité des réponses. Enfin, une petite partie ont également cité comme

apport de la part de l'incubateur d'une aide sur le deal flow pour certaines stratégies de gestion.

Evolution à court terme

Le contexte actuel incite les jeunes sociétés de gestion entrepreneuriales à songer à nouer des partenariats. Elles sont en effet majoritairement très positives à vouloir faire évoluer leur capital dans les années à venir. Le business de l'incubation sera donc en pleine expansion dans les prochaines années. Petit bémol, le modèle de partage de revenu (profit sharing) peu connu et peu développé en France ne semble pas encore avoir la faveur des intéressés puisque 78 % n'envisagent pas d'opter pour ce modèle d'incubation prochainement.

Autant d'éléments qui permettent de penser que l'activité en matière de lancement de nouvelles structures de gestion va se maintenir et que les Tremplins ont encore de beaux jours devant eux. ■

Thomas Lancereau, CFA, est directeur de l'analyse de fonds Morningstar France, Mara Dobrescu est analyste de fonds, Mathieu Caquineau, CFA, est analyste de fonds, Frédéric Lorenzini est directeur de la recherche.