

Lancé par la Banque Leu

Le premier fonds de fonds de droit suisse

Le Leu Prima Global Fund offre des avantages certains en matière de transparence et de protection du placement.

MICHEL DONATH

Les «hedge funds» de type George Soros ont la réputation d'avoir des stratégies de placement complexes, voire obscures. Ils sont généralement peu liquides, ce qui signifie que l'investisseur ne peut réaliser son «entrée» qu'une fois par année. Leur structure de coûts est onéreuse et leur risque spécifique élevé. C'est pour parer à ses inconvénients que la Banque Leu, qui grâce à 5 ans d'expérience dans le «track record», lance le Leu Prima Global Fund. Placement alternatif par excellence, ce fonds de fonds, le premier de droit helvétique, offre de nombreux avantages. S'il existe près de 3000 «hedge funds» de par le monde, seuls 1600 affichent une transparence relative.

Le Leu Prima Global Fund, qui vise une plus-value absolue par le biais d'investissements dans des «hedge funds», propose un placement diversifié tout en limitant le risque au minimum. Pour ce faire, avec l'appui de consultants externes, il se propose d'identifier les meilleurs managers. Comme l'explique Dariush Aryeh, de Fundamental Analytics, il s'agit de comprendre ce qui se trouve derrière les chiffres et de savoir

anticiper la tournure des événements. L'atteinte de cet objectif implique de fréquents déplacements auprès des responsables de fonds, essentiellement à New York. Il suffit de 25.000 dollars pour souscrire au Leu Prima Global Fund et les frais ne dépassent guère les 2%. L'investisseur a la possibilité d'investir ou de désinvestir. A tout moment il peut savoir ce que font les managers ou quelles sont les plus grosses positions, d'où une transparence élevée. Vu le risque certain qui existe avec ce type de placement, le Leu Prima Global Fund s'entoure d'un contrôle poussé, comprenant aussi bien des critères quantitatifs que qualitatifs. Mentionnons dans la première catégorie la surveillance à intervalles réguliers de la valeur des inventaires, de leur plausibilité et l'analyse statistique des portefeuilles, pour définir, entre autres, si le fonds se meut dans les limites admises.

Dans la seconde catégorie, la «due diligence» se penche sur la philosophie de placement de chaque fonds, le processus décisionnel autour de chaque investissement et l'évaluation du manager, compte tenu de son expérience, de sa formation et des prestations. La réputation du réviseur et la qualité du broker ne sont pas oubliées. Karl-Heinz Jäger, le CEO en matière de placement de la Banque Leu et Guiseppe Benelli, le chief investor officier, expliquent que la limite

d'investissement pour un fonds de placement a été fixée à 10%, que deux managers (et non trois, quatre ou plus) d'un même fonds sont admis, qu'une «Weltanschauung» (style de placement) est autorisée jusqu'à concurrence de 40%, que le Leu Prima Global Fund n'admet pas de mandats («accounts») managés et que le «leveraging» du fonds de fonds est interdit.

REPARTITION DES RISQUES

Par comparaison avec les «hedge funds» individuels, le Leu Prima Global Fund assure une répartition des risques. De surcroît, les coûts de surveillance des investissements sont faibles, alors qu'ils sont importants pour les fonds individuels. Il permet un accès aux multiples stratégies des «hedge funds». Si pour ces derniers, les capitaux nécessaires sont importants, ils sont faibles pour le nouvel instrument de Leu. Bref, le Leu Prima Global Fund garantit plus de performance pour moins de risque. Celui-ci ne disparaissant pas pour autant, l'investissement recommandé oscille entre 5 et 10% d'un portefeuille.

Le délai de souscription a été fixé au 27 janvier 98. Les responsables escomptent 50 millions (minimum 30). Aucune cotation en Bourse n'est prévue pour l'heure.

LE FONDS LEU PRIMA GLOBAL FUND

Corrélation de placements non traditionnels et traditionnels (juillet 1986 à octobre 1997, en dollars américains)	Indice Hedge Fund (MAR)	Actions à l'échelle mondiale (MSCI)	Obligations à l'échelle mondiale (S.A.B.)	Stratégie de placement Leu (LWPA)
Indice Hedge Fund (MAR)	1,00	0,14	0,21	0,13
Actions à l'échelle mondiale (MSCI)	0,14	1,00	0,33	0,68
Obligations à l'échelle mondiale (S.A.B.)	0,21	0,33	1,00	0,60
Stratégie de placement Leu (LWPA)	0,13	0,68	0,60	1,00

Source: Micropal/Banque Leu SA