

GESTION COLLECTIVE

Le gérant de la semaine



Dimitri Meyer
Gérant de The
Tectonic Fund*
Chez SPGP

« Nous sommes dans un super-cycle des matières premières »

Quelles inflexions avez-vous apportées à The Tectonic Fund ?

La SPGP m'a confié la gestion du fonds Tectonic en juin 2009, et, à cette occasion, il a fait l'objet d'une réorientation stratégique majeure. Il s'agit d'un fonds actions ressources naturelles, de droit français, accessible quotidiennement. En outre, les frais d'entrée ont été supprimés pour 2010.

Désormais, The Tectonic Fund est diversifié, équilibré et réactif. Il bénéficie d'une diversification sectorielle car il investit dans l'ensemble de l'univers ressources naturelles, dans des sociétés pétrolières, les sociétés minières et également dans les énergies renouvelables. Cette allocation est dynamique dans le temps afin de

pouvoir bénéficier des différences de momentum entre les matières premières. Par ailleurs, le fonds investit dans les actions de grands producteurs mais également dans les sociétés au profil de croissance plus fort. Il est désormais équilibré et peut ainsi capter la plus grande partie de la création de valeur à venir dans l'univers des ressources naturelles. Sur les quatre premiers mois de l'année, il gagne 18 %.

Le thème des matières premières a-t-il encore un avenir ?

Oui, le thème a toujours un avenir puisque nous sommes dans un super-cycle des matières premières. Effectivement, les pays développés connaissent un retour à la croissance prudent, mais les pays émergents tirent la demande de matières premières. A l'horizon de 2030, les sept premiers pays émergents auront un PIB supérieur à celui du G7. La démographie exceptionnelle de ces pays, couplée à une croissance forte, provoque d'importants besoins en matières premières.

Ce super-cycle va durer, probablement une dizaine d'années, mais il faudra faire bien attention au timing car nous connaissons certainement des périodes d'accélération, comme en ce moment, et des phases de ralentissement.

Que privilégiez-vous dans votre approche : les fondamentaux de l'entreprise ou le momentum des matières premières ?

Par pragmatisme, nous cumulons ces deux approches complémentaires. Nous sommes très attentifs aux fondamentaux des matières premières, en termes d'équilibre de l'offre et de la demande, à la survenance de tout accident sur des sites de production importants. Au niveau des sociétés, nous analysons les fondamentaux et la qualité du management, notamment la capacité à délivrer de la performance pour les actionnaires.

Deux exemples concrets. Depuis le début de l'année, nous avons renforcé le secteur du minéral de fer, dont le momentum est favorable. Nous avons donc acheté des actions de sociétés établies qui vont bénéficier immédiatement de la hausse du prix du minéral de fer.

Sur le pétrole, le momentum est moins fort, mais le baril évolue à des niveaux élevés. Nous privilégions donc des sociétés pétrolières avec un fort taux de croissance interne afin de bénéficier de l'environnement favorable.

(*) Code Isin : FR0010075317

Joël. Antoine
Semaine du 7 mai 2010