

NOUVELLE  
PARUTIONSaisir l'opportunité  
de la Philanthropie  
au LuxembourgDie Möglichkeiten der Philanthropie in  
Luxemburg nutzen

La philanthropie est une philosophie ou doctrine de vie qui met l'humanité au premier plan. Après les Etats-Unis, l'idée s'est imposée aussi ici qu'un pays moderne doit disposer d'une société civile fort capable de prendre des initiatives.

Les gouvernements n'ont plus le monopole de l'intérêt général. Les particuliers et les entreprises doivent prendre le relais: par des actions de mécénat, de développement durable, voire de philanthropie. Au Luxembourg aussi, l'idée fait son chemin.

ISBN 978-2-87963-719-8

Prix: 12 €

En librairie. Livraison gratuite à domicile contre virement au compte auprès de la BCEE saint-paul luxembourg LU61 0019 1300 6666 4000, avec la mention du titre.

Éditions  
**SAINT PAUL**  
Également disponible sur  
www.editions.lu

Présentation du fond Ikano «All Seasons»

# Gommer les saisons à travers les années

«Jamais sur une période de cinq années les marchés actions ont été négatifs»

PAR DANIEL PECHON

Dans l'originalité d'une salle de conférence de l'enceinte du Musée d'Histoire de Luxembourg, Ikano Group a présenté son fond «All Seasons».

Si Ikano pourrait faire croire à une quelconque consonance japonaise, c'est en Suède qu'il faut chercher l'origine de ce groupe. En effet, c'est ni plus ni moins, Ingvar Kamprad, le fondateur d'Ikea, le célèbre marchand de meuble Suédois, qui est à l'initiative de Ikano Group.

Composante du groupe fait de cinq divisions (finance, assurance immobilier, gestion d'actifs et habitat), Ikano fund management fut fondé en 1998 à Luxembourg et émit ses premiers fonds d'investissement en 1999 pour dépasser 4,2 milliards d'euro d'actifs à ce jour.

Rassemblé en trois familles éti-quetées «Equity», «Fixed Income» et «Flex», c'est dans cette dernière famille que se range «All Seasons».

Cartens Jorgensen, Deputy Managing Director et Manager Selection, Structured Products & Derivatives Trading, a présenté la philosophie d'investissement de ce fonds. La stratégie va se décomposer en compartiments ou plutôt trois véhicules dont chacun va apporter par des voies différentes sa contribution au rendement au fonds. Tout à fait indépendant l'un de l'autre, chaque véhicule d'investissement est construit sur un horizon de temps allant de cinq années à une. Ce concept, dans un univers d'un investissement de cinq ans minimum, a pour objectif de rémunérer son détenteur d'un surplus de 4 % par rapport à un placement sans risques tel un dépôt à terme



Cartens Jorgensen, Deputy Managing Director et Manager Selection, Structured Products & Derivatives Trading, a présenté la philosophie d'investissement du Ikano «All Seasons».

(PHOTO: MICHEL BRUMAT)

(Eonia) par l'effet de l'ensemble des trois véhicules.

## Strategic Asset Allocation

Le premier étage de la fusée «All Seasons» ou véhicule, dispose de l'horizon le plus long, cinq ans. Stratégic Asset Allocation a comme objectif d'offrir une frange de 2% de rendement de plus que l'Eonia. Jamais sur une durée de cinq années les marchés actions

ont offert un rendement négatif, qu'il soit européen ou américain, au cours de la période d'après-guerre. C'est cette analyse qui a exigé la durée d'investissement de ce véhicule. Cependant, contrainte, une perte de 10 % sur une année sera le maximum toléré.

## Tactical Asset Location

Le deuxième étage de la fusée, sur un horizon de trois ans, devra

produire un pour cent de rendement de plus que l'Eonia dans une tactique «contrariant». Très explicites sur ce concept sont les dernières décisions d'investissement. Actuellement, le compartiment est surpondéré en actions japonaises, préférence aux small-mid cap, et sous-pondéré en actions européennes. Dans le domaine des obligations, la durée a été réduite de 5,7 années à 1,8. Enfin, dans le cash, le dollar est préféré à l'euro.

Enfin le dernier étage, repose sur la recherche de l'Alpha et apporte un surplus de rendement de un pour cent par rapport à l'Eonia. Sur une recherche initiale stratégique des allocations d'actifs, quelque 300 gérants de fonds (50 % aux USA) sont visités, filtrés, analysés, évalués sur une base de 32 points et classés de 1 à 4. L'investissement s'effectue à travers un mandat actif, strict en terme de stratégie, de risque et sujet à un contrôle quotidien. Alloué au gérant sélectionné, celui-ci doit procurer un surplus de performance vis-à-vis de son benchmark (indice) de référence. Exemple concret, pour capter ce surplus et n'endosser aucun risque «marché», le portefeuille Ikano «All Seasons» a donné un mandat à un gérant qui investit dans les «small-mid cap» et vend l'indice de référence (benchmark) «short», effectuant ainsi le risque de marché et s'octroyant la surperformance du fond, avantage appelé dans le jargon, «Alpha».

Par sa conception originale et son mode d'investissement basé sur des convictions, Ikano «All Seasons» doit servir l'investisseur long terme disposant d'un horizon minimum de cinq ans. Car «patience et longueur de temps font plus que force ni que rage», comme disait déjà Jean de La Fontaine (dans «Le lion et le rat»).

## „Gazprom hängt von Europa ab wie Europa von Gazprom“

Der Vorstandsvorsitzende des russischen Gaskonzerns, Alexej Miller, bedauert Misstrauen gegen Russland

Leipzig. Deutschlands größter Gaslieferant Gazprom hat sich besorgt über Initiativen Deutschlands und anderer europäischer Länder gezeigt, weitere Gas-Importeure zu suchen. „Gazprom hängt von Europa ab wie Europa von Gazprom“, sagte der Vorstandsvorsitzende des russischen Gaskonzerns, Alexej Miller, am Mittwoch anlässlich des 35-jährigen Bestehens russischer Erdgas-Lieferungen nach Deutschland in Leipzig. „Es gibt eine seltsame Vorstellung darüber, dass jegliche andere Variante besser ist als eine Lieferung von Russland.“

Der deutsche Bundesverkehrsminister Wolfgang Tiefensee beschwor Miller. „Die Bundesregierung legt großen Wert darauf, dass diese Beziehung stabilisiert und ausgebaut wird“, sagte er. Erdgas ist der zweitwichtigste Energieträger in Deutschland



„Gazprom hat 35 Jahre lang immer zuverlässig Gas geliefert“, betont Alexej Miller.

(PHOTO: AFP)

nach Mineralöl. 34 Prozent des importierten Gases kommen aus Russland, weitere große Lieferanten sind Norwegen mit 26 Prozent und Niederlande mit 18 Prozent. Die EU deckt 44 Prozent des Erdgas-Verbrauchs aus Russland.

In der Diskussion um die hohen Gaspreise sprach sich Miller gegen eine Entkoppelung des Gas- und Ölpreises aus. „Wir sehen kein Anliegen darin, diesen Mechanismus zu ändern und betonen: Die Gaspreise sind niedriger als die Erdölpreise.“

Wichtig für die Abnehmer sei zudem in erster Linie nicht der Preis, sondern die Versorgungssicherheit. „Gazprom hat 35 Jahre lang immer zuverlässig Gas geliefert“, sagte der Konzernchef. Europa werde immer der wichtigste Markt bleiben. „Für unsere europäischen Abnehmer sind wir bereit, so viel Gas zu liefern wie

sie wollen.“ Am 1. Mai 1973 strömte erstmals russisches Erdgas ins jetzige Deutschland; durch ein fast 5000 Kilometer langes Leitungssystem und zunächst in die DDR. Zwei Monate später bekam auch der Westen Deutschlands Erdgas aus der damaligen Sowjetunion. Seitdem bezogen beide Teile Deutschland mehr als 700 Milliarden Kubikmeter Erdgas. Importeure sind die E.ON Ruhrgas AG, die Wingas und die Verbundnetz Gas AG (VNG).

Gazprom will die Fördermenge in den kommenden Jahren erhöhen und zum Beispiel im östlichen Sibirien neue Förderstätten erschließen. Für den Transport nach Europa sind eine milliarden-schwere neue Pipeline durch die Ostsee und eine Leitung von Russland nach Italien und Österreich geplant. (dpa)