

# Le zurichois Global-Cap lance un hedge fund sur l'agriculture

**Gestion alternative** La jeune société de gestion, fondée par des francophones, gère 30 millions

Jean-Louis Richard

Un Romand et un Français ont choisi les bords de la Limmat pour établir leur société de gestion alternative. «Zurich offrait une meilleure visibilité que Genève», déclare Alexis Dawance, ancien courtier en actions chez Lehman Brothers à Londres et Zurich. Victor Badin, son associé chez Global-Cap AG, vient de la banque d'affaires de Credit Suisse, également à Londres. Le mois dernier, ils ont lancé le GlobalAgriCap Fund, un hedge fund sur les actions agricoles. Un domaine encore peu exploré.

«Il y a très peu de sociétés agricoles dans le S & P 500. La majorité sont des petites capitalisations largement ignorées», témoigne Alexis Dawance. Il est convaincu qu'après plusieurs décennies de sous-investissement l'agriculture va, tout comme le pétrole, connaître une hausse marquée et un afflux de ca-

## Indice diapason des prix des denrées agricoles



pitaux. Jim Rogers, le gourou qui avait annoncé le rally des matières premières en 1999, fait lui aussi, depuis quelque temps, l'apologie des produits agricoles.

L'argumentation part de l'accroissement de la population mondiale et de l'élévation du niveau de vie. Cela gonfle la demande, tandis que de plus en plus de denrées agricoles sont consommées par l'industrie ou transformées en carburants. D'autre part, les quantités de terres arables et

d'eau à disposition sont limitées, voire se réduisent. Il devrait en résulter une appréciation durable des cours.

Le moyen le plus répandu de jouer ce thème est d'investir dans un fonds construit à partir d'instruments à terme, comme en proposent Diapason à Lausanne ou Goldman Sachs. «Ces instruments capturent uniquement les mouvements des cours. Un fonds en actions de sociétés agricoles bénéficie en plus de l'expansion des

volumes», explique Alexis Dawance, dont la société gère 30 millions de francs et emploie trois personnes.

## Fermes aquacoles

Le fonds GlobalAgriCap a démarré avec une exposition substantielle sur les fermes aquacoles, une niche composée d'une vingtaine de petites valeurs disséminées entre le Vietnam, le Chili et la Norvège. L'univers investissable comprend aussi des valeurs plus connues comme les producteurs de graines (Syngenta), de tracteurs (John Deere) ou même les géants de l'agroalimentaire (Nestlé). Le fonds a ouvert en août en jouant la baisse de la filière éthanol aux Etats-Unis: «La production d'essence à partir de maïs n'est pas assez rentable», observe Alexis Dawance.

Par ailleurs, Global-Cap gère depuis un an un autre hedge fund spécialisé sur les micro-capitalisations mondiales.