

Enfin, sur les diversifiés flexibles, elle utilise *Nordea-1 Stable Return* et la gamme *Croissance* de CPR AM.

## Chez BNP Paribas IP

Chez BNP Paribas IP est proposé un fonds de fonds spécialisé sur la sélection de flexibles diversifiés complémentaires.

«Après leur analyse par notre structure dédiée, Fundquest Advisor, nous procédons à la combinaison de différents fonds flexibles – lesquels apportent des sources de valeurs ajoutées différentes – afin de diluer les risques, assure Pierre Dubernard-Laurent, gérant de portefeuille en gestion diversifiée. En effet, certains sont spécialisés sur une zone, tandis que d'autres sont globaux; certains peuvent investir sur des matières premières ou les devises, d'autres ont une approche bottom-up ou de style top-down... Au final, une petite dizaine de fonds compose le Fundquest Patrimoine (environ 750 M€ d'encours).»

Parmi les fonds plus défensifs sélectionnés se trouve *M&G Optimal Income*, «un produit principalement obligataire, capable de faire bouger son portefeuille rapidement selon les anticipations de marché de l'équipe de gestion», mais aussi *Eurose* qui, lui, «tire sa performance de la sélection de titres souvent décotés», ou encore *Ethna Aktiv*, «un fonds prudent, bâti selon une analyse top-down, très dynamique sur sa composante actions et qui recourt beaucoup aux produits dérivés, à l'image de Carmignac Patrimoine.»

Parmi les fonds plus risqués, la société a sélectionné le fonds global de BlackRock, *BGF Global Allocation*, «un produit très diversifié détenant, aussi bien au niveau géographique que sectoriel, environ 60% d'actions», ou encore *Capital Emerging Markets Total Opportunities* (Capital Group International), plus particulièrement spécialisé sur les marchés émergents et donc plus volatil.

Notons que le fonds dispose d'autres produits bien connus des CGPI, comme *Nordea 1-Stable Return*, *DNCA Evolutif* ou encore *M&G Dynamic Allocation Fund*. «Les deux derniers sont gérés par des équipes différentes que les fonds précités, souligne Pierre Dubernard-Laurent. Cet aspect est important pour nous afin d'éviter les redondances dans les investissements.» Outre ce fonds flexible, l'équipe de multigestion gère d'autres solutions d'investissements

composés d'OPCVM, «cœurs» de portefeuille, auxquels viennent s'ajouter des produits d'investissement périphériques au style souvent très marqués afin d'exprimer les convictions de gestion (des ETF ou *Futures* viennent également compléter l'allocation).

Par exemple, sur un fonds actions européennes, la société a notamment sélectionné *Allianz Europe Equity Growth* pour sa capacité à être investi sur des valeurs de croissance, *Uni Global Minimum Variance Europe* (Unigestion) pour son caractère défensif et *Alken Fund European Opportunities* davantage agressif. Pour un portefeuille sur le marché US, la construction est identique, les fonds sélectionnés sont *BGF US Growth* pour



David Kalfon, président-fondateur d'Amaika AM.



Pierre Dubernard-Laurent, gérant de portefeuille en gestion diversifiée chez BNP Paribas IP.



Tristan Delaunay, directeur général d'Athymis Gestion.

la partie croissance, *EdR US Value & Yield* pour la partie *value* et *Pioneer US Research* pour le fond de portefeuille. Sur les marchés émergents, BNP Paribas IP a sélectionné, par exemple, les fonds *Robeco Emerging Star Equities* (agressif), *Lazard Emerging Markets Equity* (profil défensif) et *Acadian Emerging Markets Equity* (cœur de portefeuille). Enfin, des fonds de type performance absolue viennent compléter les allocations, comme *H2O MultiBonds* ou *Amundi Global Aggregate*.

## Chez Athymis Gestion

En matière de crédit, Athymis Gestion apprécie plus particulièrement le fonds *GAM Star Credit Opportunities*, géré par Atlanticomnum, «un fonds de performance absolue obligataire, adapté à tous les cycles de marché, signale Tristan Delaunay, directeur général d'Athymis Gestion. Depuis 2011, il est investi sur les dettes subordonnées bancaires avec

des émetteurs de premier rang sur des papiers risqués, une stratégie qui a bien performé. Il s'agit de la principale position de notre fonds à dominante obligataire, Eurus.»

Autre produit, *Petercam L Bonds Emerging Markets Sustainable*, un fonds d'obligations souveraines des pays émergents géré selon des critères ISR et en devises locales. «Il permet d'être investi sur une classe d'actifs rémunératrice au travers d'un univers plus stable. L'an passé, il a permis de se tenir à l'écart de la Russie, par exemple.»

S'agissant des marchés actions européens, deux fonds sont privilégiés : *Indépendance* et *Expansion Small Cap* (Stanwahr SARL) et *ID France MidCaps*

(Twenty First Capital), tous deux spécialisés sur les petites et moyennes valeurs françaises. «Les deux fonds sont de taille modérée. Le premier bénéficie de l'expérience de son gérant, William Higgons, sur les petites et moyennes valeurs, tandis que le second dispose de l'expertise d'une équipe d'analystes spécialisés. Cet univers actions permet de se tenir à l'écart des matières premières et des financières et de tirer parti des performances de sociétés ayant leur propre cycle. La classe d'actifs a bénéficié des flux vers le PEA-PME et devrait s'apprécier à nouveau dans les mois à venir elle via la baisse de l'euro, des matières premières et les mesures prises en faveur des entreprises.»

Sur le marché US, la société privilégie *Fidelity America*, «un des rares fonds à avoir surperformé en 2014. Nous apprécions l'expérience du gérant, sa gestion value contrariante qui tire profit de la recherche de Fidelity et lui permet d'investir sur des niches sectorielles...»

Sur les pays émergents, la société apprécie *Comgest Growth Asia Ex Japan*.

Des fonds thématiques font également partie de la sélection d'Athymis, comme *Polar Capital Biotechnology*.

## Chez Vega IM

« Dans le cadre de notre analyse des marchés, indique Isabelle Reux-Brown, directeur des gestions de Vega IM, nous considérons que les marchés actions resteront portés par les banques centrales japonaise et européenne très accommodantes, tout en considérant que la hausse des taux outre-Atlantique se produira au second semestre, alors que les marchés l'anticipent entre avril et juillet prochains. Les marchés actions européens et en particulier euros seront portés par un phénomène de rattrapage vis-à-vis des marchés US, tirant parti de la baisse de l'euro, de la réduction du prix des matières premières et d'une hausse limitée des salaires, soit autant de facteurs favorisant l'accroissement des marges des entreprises. Néanmoins, nous nous attendons à une progression de la volatilité alimentée par les inquiétudes autour de la Grèce, mais aussi des impacts du contre-choc pétrolier sur certains émergents, comme la Russie. »

Dans le domaine obligataire, parmi les fonds analysés sur la zone euro par l'équipe de multigestion, Vega IM privilégie *Natixis Souverains Euro*, « un fonds



**Isabelle Reux-Brown**,  
directrice des gestions de Vega IM.



**Xavier Laurent**, directeur  
de la multigestion de Vega IM.

très régulier », note Xavier Laurent, directeur de la multigestion, mais aussi le fonds de *BlueBay AM*, *BlueBay Global Monthly Income Bond*, « géré activement avec des paris marqués, aussi bien en termes de sensibilité que de positionnement sur la courbe de taux », indique-t-il encore.

Sur les taux souverains à l'international, Vega a une préférence pour *Legg Mason Brandywine Global Fixed Income* pour « sa stratégie de portage couplée à une bonne vision sur la compression de spreads qui s'est produite » et *Pimco Global Bond*, « qui n'a pas été pénalisé par le départ de Bill Gross et qui dispose d'une approche pertinente sur les obligations domestiques américaines ». Sur la partie crédit, Vega IM utilise *BPAM Obli Crédit* (La Banque postale AM) et *Pioneer FundsEuro Corporate Bond*.

Sur les marchés actions, la société a sélectionné :

- sur la zone euro, *Allianz Euroland Equity Growth*, « très régulier dans son approche et

dans ses performances », ainsi qu'*Objectif Alpha Euro* (Lazard) car « très régulier et cohérent, et qui est davantage investi sur des valeurs cycliques, tout en ayant une politique d'équ pondération de ses paris » ;

- sur l'Europe, *Allianz Europe Equity Growth*, dont la politique de gestion est similaire au fonds précédent ; *MFS European Value* qui, « n'adopte pas une pure gestion value, mais défensive. La qualité du stock-picking est remarquable, l'équipe d'analyste

performante et le couple rendement-risque excellent » ;

- sur les actions US, *Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth*, « un fonds croissance défensif et cyclique », *Fidelity America*, « qui déçoit rarement », et *Ossiam ETF Minimum Variance* « pour son approche défensive actuellement nécessaire » ;

- sur les marchés émergents, Vega se repose sur les solutions globales d'Aberdeen et Comgest, et sur *Uni-Global Equities Emerging Markets* pour son caractère défensif dans les phases de volatilité. Plus spécifiquement sur l'Asie, la société utilise *First State Asia Pacific Leaders*. Pour compléter son allocation d'actifs, Vega IM utilise quelques fonds de performance absolue, en particulier la gamme de produits quantitatifs *Arma* de Lyxor ou des *long-short* sectoriels d'Exane AM. ■

Benoît Descamps

### Zoom sur quelques fonds sélectionnés par les multigestionnaires

Nom du fonds - code ISIN	Société de gestion	Catégorie Quantalys	Performances				Volatilité 3 ans au 31/12/2014
			2012	2013	2014	Ytd*	
FF America E (C) EUR - LU0115759606	Fidelity Worldwide Investment	Actions Etats-Unis	13,51 %	28,82 %	32,55 %	1,39 %	12,72 %
Groupama Avenir Euro N (C) - FR0010288308	Groupama AM	Actions zone euro petites et moyennes capitalisations	28,15 %	29,09 %	10,88 %	3,23 %	13,56 %
Allianz Europe Equity Growth AT EUR - LU0256839274	Allianz Global Investors	Actions Europe Growth	26,82 %	14,02 %	10,49 %	3,76 %	11,91 %
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus A (perf) (acc) - EUR - LU0289089384	JPMorgan Asset Management	Actions Europe Growth	24,70 %	29,29 %	10,51 %	2,29 %	13,22 %
Robeco Emerging Stars Equities D (C) - EUR - LU0254836850	Robeco Institutional AM	Actions pays émergents monde	17,71 %	-3,05 %	13,79 %	5,32 %	9,10 %
First State Asia Pacific Leaders Fund A (Acc) EUR - GB00B2PDRR36	First State Investments	Actions Asie-Pacifique hors Japon	21,55 %	-1,73 %	27,37 %	6,51 %	11,17 %
H2O Multibonds R C EUR - FR0010923375	H2O AM	Obligations monde diversifiées	38,62 %	10,84 %	29,99 %	3,10 %	9,86 %
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR - LU0227384020	Nordea Investment Funds	Allocation d'actifs monde flexible euro	6,45 %	7,44 %	10,49 %	1,81 %	3,79 %

\* Au 20 janvier dernier

Source : Quantalys