

Le Revenu

Le Revenu Magazine n°1364 du 19 au 25 février 2016

Fonds d'actions Reposez-vous sur les meilleurs gérants

- Les encours de la gestion collective ont encore progressé en Europe en 2015, portés par la baisse des taux d'intérêt et la performance de la Bourse.
- Pour 2016, notre sélection de fonds boursiers et diversifiés met en avant des professionnels qui ont la confiance des investisseurs et qui collectent de l'argent.

Les champions de l'allocation d'actifs et les spécialistes attirent les capitaux

Encours supérieurs à 5 milliards d'€

En hausse			En baisse		
Nom	Encours (en milliards d'€)	Variation 1 an	Nom	Encours (en milliards d'€)	Variation 1 an
La Française Global AM	6,2	+65%	Arcus Finance	5,4	-47%
Neufilize	16,6	+36%	Ashmore	8,3	-19%
DNCA Finance	19,1	+35%	Franklin Templeton	118,7	-13%
CPR AM	7,3	+33%	M&G	92,9	-12%
Swiss Life AM	10,3	+30%	Aberdeen	54,3	-10%
Candriam	34,5	+28%	Baring	11,7	-8%
Oddo Meriten AM	9,6	+23%	ETF Securities	10,9	-7%
iShares	215,1	+23%	Delta Lloyd	12,9	-7%
Allianz Global Investors	97,7	+18%	Bank Degroof	14,4	-6%
Blackrock	253,1	+17%	Neuberger	14,4	-6%

Encours compris entre 1 et 5 milliards d'€

En hausse			En baisse		
Nom	Encours (en milliards d'€)	Variation 1 an	Nom	Encours (en milliards d'€)	Variation 1 an
Tikehau Investment M.	1,6	+71%	Eaton Vance M.	1,1	-44%
H2O AM	4,3	+65%	Smith & Williamson IM	2,2	-38%
Sycamore AM	2,6	+47%	Heptagon Capital	2	-34%
Moneta AM	2,9	+46%	RBC Global AM	1,1	-34%
Montpensier Finance	1,4	+41%	IFM Independent Fund	1,6	-33%
Mandarine Gestion	1,9	+29%	Pareto AM	2,2	-32%
Banque Martin Maurel	1,6	+24%	Rogge Global Partners	1,4	-18%
Offi Asset Management	4,4	+22%	Triodos Bank	1,6	-17%
Le Conservateur	1,4	+18%	Argenta	1,2	-16%
Tobam	3,7	+15%	Brown Advisory	1,8	-13%

Encours entre 50 millions et 1 milliard d'€

En hausse			En baisse		
Nom	Encours (en milliards d'€)	Variation 1 an	Nom	Encours (en milliards d'€)	Variation 1 an
Promepar Gestion	154	+215%	IT Asset Management	190	-61%
Philcas AM	117	+128%	Convictions AM	101	-51%
Talence Gestion	207	+112%	MCA Finance	75	-45%
Haas Gestion	60	+97%	Pastel & Associés	150	-39%
Financière Arbevel	400	+82%	Axiom Alternative I.	354	-32%
Amilton	136	+71%	IMG Finance	198	-25%
Keren	417	+69%	Atlantis IM	201	-24%
Amiral Gestion	597	+67%	Intrinsic Value Investors	377	-22%
Roche Brune	280	+61%	East Capital	917	-19%
Dorval AM	528	+34%	Diamant Bleu Gestion	90	-7%

Les encours pris en compte sont ceux des SICAV et FCP de droit européen ouverts à tous les publics (hors fonds monétaires et fonds de fonds), ce qui exclut les fonds « dédiés » à un client et les mandats qui ne sont pas commercialisés. Encours au 31 décembre 2015. Variations sur un an. Source : Morningstar.

Notre sélection de quinze fonds investis en actions ou diversifiés

Nom du fonds (code ISV)	Émetteur	Cours ⁽¹⁾	Éligible au PEA	Commentaire
Allianz Actions Aéquitas (FR0000975880)	Allianz Global Investors	204,65 €	Oui	Un fonds performant investi dans les grandes valeurs françaises.
Amilton Small Caps (FR0010561415)	Amilton AM	201,90 €	Oui	Spécialisé dans les petites et moyennes actions françaises.
BBM V Flex (FR0000286072)	Montpensier Finance	271,49 €	Oui	L'exposition en actions peut varier de 0 à 100% de l'actif net.
CPR Croissance dynamique (FR0010097642)	CPR Asset Management	66,73 €	Oui	Allocation de référence à 20% d'obligations et à 80% en actions.
CPR Global Silver Age (FR0012844140)	CPR Asset Management	80,98 €	Non	Pour accompagner le vieillissement de la population mondiale.
Dorval Convictions PEA (FR0010229187)	Dorval Asset Management	199,39 €	Oui	Un fonds dit flexible géré en « bon père de famille ».
H2O Multistratégies (FR0010923383)	H2O Asset Management	139,54 €	Non	Les performances sont spectaculaires, mais le fonds est volatil.
Moneta Multi Caps (FR0010298596)	Moneta Asset Management	188,35 €	Oui	Le savoir-faire de Romain Burani , un très bon gérant.
Oddo Avenir (FR000989899)	Oddo Meriten AM	2.744 €	Oui	Spécialisation reconnue dans les valeurs moyennes françaises.
Offi Dynamique (FR000970997)	Offi Asset Management	130,60 €	Non	Fonds diversifié largement investi en actions européennes.
Pluraica Allcaps (FR0009422842)	Financière Arbevel	288,83 €	Oui	Une sélection de valeurs par Sébastien Lalevée et Régis Aubert.
Sextant Grand Large (FR00100286013)	Amiral Gestion	372,47 €	Non	Exposition de 0 à 100% par Julien Lepage et François Baderon.
Sycamore Partners (FR0010601906)	Sycamore Asset Management	1.428,53 €	Oui	Gestion flexible en euros, l'exposition varie selon la conjoncture.
Swiss Life Harmony (FR000984361)	Swiss Life Asset Management	159,56 €	Non	Réparti à 50/50 en actions européennes et en obligations.
Talence Midcaps (FR0010909239)	Talence gestion	162,24 €	Oui	Une expertise dans les petites et moyennes valeurs.

(1) Cours arrêtés au 11 février 2016. Source : Morningstar.

La gestion collective a connu une très belle année 2015, avec une collecte nette de 283,5 milliards d'euros dans les fonds ouverts au public et domiciliés dans l'Union européenne, en hausse de 4,8%, et un encours de 6 501 milliards (comportant les trackers, mais hors fonds monétaires et fonds de fonds). Dans un environnement de plus grande volatilité et de faible rentabilité obligatoire, Matias Möttölä, chez Morningstar, souligne le succès des fonds d'allocation d'actifs qui ont attiré un record de 147,9 milliards d'euros. Les fonds dits alternatifs, décorrélés des tendances, ont aussi connu un vif succès,

avec une collecte de 78,2 milliards, en hausse de 26,9%.

Malgré la hausse de volatilité, les fonds investis en actions ont enregistré l'an passé des flux positifs de 17,9 milliards d'euros (après 44,8 milliards en 2014), principalement orientés vers l'Europe, le Japon et les grandes valeurs internationales, alors que les fonds investis en actions américaines et dans les Bourses émergentes connaissent d'importantes sorties.

Autre catégorie périalisée en 2015 : les fonds placés dans la dette américaine à haut rendement (*high yield*) qui ont subi 9 milliards d'euros de sorties nettes, alors que les fonds obliga-

taires à haut rendement européens ont collecté 10 milliards. Mais l'exercice 2015 a surtout été marqué par la progression de la gestion passive, au détriment de la gestion active, la première représentant désormais 13,5% des encours, selon Morningstar.

Blackrock domine

Parmi les plus grandes sociétés de gestion, Blackrock conserve son leadership européen avec un encours de 253 milliards d'euros et une collecte nette de 23,5 milliards en 2015. Viennent ensuite UBS (225 milliards d'actifs sous gestion et 15,8 milliards de flux positifs l'an passé), puis iShares (filiale de Blackrock dans les

Entretien

Jean-Éric Mercier, directeur général de CPR Asset Management
 « Nous avons fondé notre stratégie sur l'innovation au service de la performance »

Vos encours ont plus que doublé en quatre ans. Comment expliquer votre succès ?
 Nous avons fondé notre stratégie sur l'innovation au service de la performance et sur l'accompagnement de nos clients. Dès 2010, nous avons assis notre légitimité auprès des clients historiques (caisses de retraite, assurances, entreprises), tout en entamant une dynamique de développement auprès de la distribution (professionnels du patrimoine, fonds de fonds,



banques privées) en France et à l'international. L'appui de notre maison mère Amundi, qui dispose de plus de trente bureaux dans le monde est un atout majeur.

Quelles sont vos expertises ?

Nous avons enregistré de beaux succès avec notre gamme de fonds diversifiés CPR Croissance, qui compte parmi les meilleures offres flexibles. Nous avons été pionnier avec CPR Silver Age, fonds d'actions européennes qui tire parti des opportunités liées au

vieillesse de la population, dont le succès nous a permis de lancer CPR Global Silver Age. Notre groupe nous a ensuite confié le développement d'autres expertises thématiques (restructuration, luxe...). Pour chaque solution, la maîtrise des risques reste notre maître mot.

Quelles sont les classes d'actifs à privilégier en 2016 ?

Nous conservons une préférence pour les actions, aux dépens des obligations, et pour les actifs de la zone euro, plutôt que pour ceux des États-Unis. Enfin, la classe d'actifs crédit à haut rendement semble pertinente dans le cadre du maintien de la croissance. 2016 devrait être une année compliquée sur les marchés et il faudra gagner en réactivité.