

Ces fonds sur lesquels misent les multigérants

Via leurs équipes de sélection de fonds et l'audit qu'elles réalisent auprès des sociétés et gérants, les multigérants sont un bon moyen pour dénicher des fonds peu connus ou confirmer un sentiment vis-à-vis d'autres gérants. Voici les choix de quelques gestionnaires de fonds de fonds dans toutes les classes d'actifs et selon leurs convictions sur les marchés.

EN tant qu'experts de la sélection de fonds, les départements de multigestion des sociétés de gestion sont un bon indicateur sur la qualité des produits d'investissement qu'ils ont sélectionnés. Leur jugement porte aussi bien sur la qualité de la gestion du fonds et sur l'équipe de gestion que sur la société elle-même, notamment en matière de process et de respect de la réglementation.

Sept sociétés de gestion – Wiseam, La Française AM, Primonial AM, Invesco, Vega IM, BNP Paribas IP, Athymis et Amaïka AM – dévoilent leurs « favoris » de diverses classes d'actifs, au sein desquelles elles sont actuellement présentes.

Chez Wiseam

Que ce soit pour ses fonds (*Apprécio* et *Andante*) ou ces mandats, la société de gestion indépendante dirigée par François Jubin opère en multigestion.

Parmi les fonds sélectionnés se trouve *JP Morgan Strategic Bond*. « C'est un total return sur les obligations émergentes aussi bien émises par des entreprises en devise dures que par des Etats en dollar ou en devise locale, remarque François Jubin. C'est donc un fonds tous terrains permettant de saisir des opportunités sur l'ensemble de ces classes d'actifs. Nous considérons qu'après une année 2014 difficile sur la thématique, cette dernière devrait permettre de délivrer une belle

performance, d'autant plus que le fonds dispose d'une belle poche de cash à investir. Cela permet d'être agressif sur la classe d'actifs obligataire, là où dans la zone euro, le taux de rendement se situe entre 1 et 3%. »

Wiseam se place également sur les marchés actions d'Asie. Pour cela, elle privilégie le fonds *Schroder ISF Asian Smaller Companies*, qui « se positionne sur des valeurs de croissance. L'idée est de tirer parti des gagnants de la baisse du pétrole, mais aussi de celle du dollar, donc des valeurs de pays, comme la Chine, l'Inde ou l'Indonésie. Il investit dans des valeurs de consommation domestique, de sociétés exposées à l'international ou encore d'entreprises industrielles consommatrices de pétrole. »

Wiseam se positionne sur le marché des foncières cotées, via *Immobilier 21* de Gestion 21. « Le gérant, Laurent Gauville, un ancien d'Acofi, connaît sur le bout des doigts ce marché et réalise un stock-picking performant, comme le prouve son track-record. Nous misons sur la thématique car en dépit de la baisse des taux, le secteur n'a pas délivré de performance, alors que fonda-

mentalement le marché reste porteur, via des cash-flows réguliers et un coût de la dette qui baisse. Cela devrait permettre de générer des dividendes de l'ordre de 4 à 5%, sans crainte majeure sur la valorisation des actifs. »

Outre l'historique du gérant, François Jubin loue également la transparence et la qualité de l'information de l'équipe de gestion.

Au sein de ses mandats, Wiseam met en évidence *Nordea-1 Stable Return*, bien connu des conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI). « Nous apprécions son approche, qui laisse une place importante aux actions délivrant des revenus stables, et son exposition à l'international. Son historique de performance est bon, quel que soit le cycle. »

Enfin, Wiseam mise également sur le fonds *CM-CIC Or et Matières Premières* pour mettre en œuvre sa conviction selon laquelle les minières aurifères sont « à des niveaux de valorisation attractifs, car délaissées des marchés. »



François Jubin, président de Wiseam.

Chez Primonial AM

Sur les actions européennes, Primonial AM apprécie *Groupama Avenir Euro*, un fonds sur les *mid-caps* européennes. « L'équipe de gestion dispose d'un certain savoir-faire en matière de stock-picking sur la classe d'actifs, laquelle résiste actuellement mieux que les large caps aux

mouvements très liés aux flux des grosses gestions, note Nathalie Renson, directeur général et directeur de la gestion de Primonial AM. Nous privilégions ce type de fonds car, sur les fondamentaux, nous avons de bonnes raisons d'être optimistes. La baisse de l'euro et du pétrole devraient commencer à être visibles dans les résultats que vont rendre publics les entreprises. De plus, la politique de la BCE pourrait soutenir les marchés.»

Le fonds est plébiscité par l'équipe de Primonial pour sa robustesse, pour « sa gestion efficace avec une méthode propre de valorisation des entreprises privilégiant les sociétés disposant d'avantages concurrentiels, et la résilience des business models. De plus, son biais croissance nous convient bien. »

Sur les actions de la zone US, estimant que sa dynamique reste robuste, même si les effets de la hausse du dollar devraient finir par impacter le marché, Primonial AM se positionne sur un *value*: JP Morgan US Value. « Le marché n'a pas encore totalement valorisé la croissance attendue. JP Morgan US Value fait partie de notre fond de portefeuille et dispose d'une belle avance de performance, avec un gérant en poste depuis environ vingt ans. Avec plus de 15 Md\$ d'encours [13 Md€, ndlr], il dispose d'une certaine importance et connaît très bien son marché avec un accès aisé au management des sociétés. Son expérience lui permet d'avoir une vision éclairée des différents moments de la vie de son fonds et donc d'expliquer sa performance. »

Sur le plan obligataire, la société s'attend à un regain de volatilité et des performances moindres que celles enregistrées ces dernières années. Pour l'heure, Primonial reste positionnée sur des *High Yield* européens et US. « Notre position reste sous surveillance, analyse Nathalie Renson. Les perspectives de taux bas nous permettent de conserver nos positions, tout en restant vigilants sur la question de la liquidité. Dès lors, nous avons opté pour Scor Euro High Yield, un fonds défensif sur la partie européenne, dont l'équipe réalise une analyse de crédit fine et détaillée pour chaque dossier, et sait communiquer de manière réactive. Sur le marché US, nous avons opté pour Allianz US High Yield qui dispose d'un excellent bureau d'analyse. »

Primonial AM est également positionnée sur la gamme de fonds *long-short* crédit de Candriam qui vise une performance

Une gestion qui retrouve ses atouts

OLIVIER Maestracci, directeur de la clientèle institutionnelle et partenaires de la banque Neufilze OBC, livre son sentiment sur le marché de la multigestion.

« La multigestion s'est retrouvée dans une situation délicate car le marché est globalement en difficulté. Ces dernières années, elle a traversé une crise profonde, recherchant son identité. Parmi les difficultés du secteur, nous trouvons l'augmentation de la volatilité des marchés et la raréfaction des sources de rendement pour les gérants, et donc la difficulté de délivrer des performances stables. De plus, les problématiques internes liées à la réglementation ont nécessité de renforcer les processus de sélection des fonds. Pour autant, la multigestion conserve sa raison d'être pour diverses raisons. Tout d'abord, elle a toute sa place en



Olivier Maestracci, directeur de la clientèle institutionnelle et partenaires de la banque Neufilze OBC.

gestion d'actifs en tant que garant de la qualité, mais surtout de l'intégrité des fonds externes. De plus, chez les banques privées notamment, pour les clients les plus fortunés, l'architecture ouverte est totale d'où des équipes étoffées. Les institutionnels reviennent également à la multigestion pour ses apports en matière de flexibilité de leurs allocations. Plus globalement, l'architecture ouverte permet également de dénicher les nouvelles "pépites de la gestion". Enfin, notons que chez les CGPI, l'évolution du *business model* favorise actuellement la multigestion, via la création de fonds de fonds dédiés ou la création de société de gestion par des groupements de CGPI.

Sur le plan de la gestion, on observe que les multigérants recherchent deux grands types de produits et limitent le nombre de lignes. D'une part, il s'agit de sélectionner des fonds stratégiques capables d'avoir une stabilité dans la performance, quelles que soient les configurations de marché. D'autre part, ils les associent à des fonds davantage opportunistes, générateurs d'alpha. »

d'Eonia +150 à 250 points de base. « C'est une stratégie décorrélatante qui a fait ses preuves et qui saura nous apporter de la stabilité en cas de retour de la volatilité. »

Toujours sur le plan obligataire, la société apprécie les fonds spécialisés sur la dette émergente – HSBC Global Emerging Markets Debt et Schroder ISF Emerging Market Debt Absolute Return –, « des marchés de flux et de devises difficiles à apprécier et que nous préférons déléguer en totalité, avoue Nathalie Renson. Ces deux fonds total return sont finalement très différents et complémentaires, ce qui nous convient tant ce marché est vaste. »

Chez La Française AM

Dans un contexte de taux faible, La Française AM a été amenée, dès le début 2014, à sélectionner une liste de produits obligataires *total return*, avec des gérants flexibles et actifs.

Trois fonds ont été retenus: le fonds global Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund, les fonds d'H2O et le LFP Multistratégies Obligataires. « Ces solutions apportent des valeurs ajoutées différentes, signale Chantal Laurent, responsable de la ges-

tion diversifiée. Celui de Legg Mason est un produit de performance absolue, global et qui limite la volatilité et les draw-down, notamment par sa capacité à avoir une durée comprise entre -5 et +10. Les fonds d'H2O AM offrent une lecture pertinente des marchés et on peut y choisir sa durée, sa limite de volatilité ou encore la possibilité d'être investi avec ou sans actions. Enfin, chez la maison permet d'avoir une stratégie en budget de risque, via un scoring des différents positionnements, tout en ayant la capacité d'avoir une sensibilité aux taux négative. »

Néanmoins, la société reste présente sur des fonds basés sur la partie longue de la courbe des taux. C'est le cas au travers d'Axa WF Euro 10 + LT et LFP Obligations Long Terme.

Sur le crédit, la société opte actuellement pour le fonds LBPAM Obli Crédit, « car il dispose d'un bêta élevé et est actuellement investi sur des titres de financements. »

En matière de fonds diversifiés, La Française privilégie LFP Allocation (« un fonds mobile et global macro, avec une volatilité limitée à 10 »), pour le moyen terme, et Next AM Fund-Tendance Finance, pour une optique de plus long terme. »

Sur les marchés actions européens, Chantal Laurent dispose de fonds *core*, « tous terrains » dans les périodes de hausse ou de baisse, tels que *JP Morgan Europe Equity Plus* (« un fonds 130/30 avec des positions longues sur des titres de qualité, bénéficiant d'une valorisation attractive et d'un momentum positif, et des positions short sur des titres aux caractéristiques inverses »), et d'autres plus opportunistes, comme *Invesco Actions Euro* ou *Alken Fund European Opportunities*.

Pour 2015, la société compte investir, notamment sur les cycliques, via *Henderson Pan European Equity*. « Dans tous les cas, nous favorisons les gérants mobiles », note-t-elle. Sur les *small* et *mid-caps* européennes, La Française AM favorise *Grou-*

explique Bernard Aybran, directeur de la multigestion. *Ensuite pour les mouvements à court terme, nous avons généralement recours à des ETF ou des Futures, tandis que les fonds gérés de manière active sont conservés au moins sur plusieurs mois.* »

Parmi les fonds sélectionnés en externe sur les actions européennes, Bernard Aybran apprécie notamment *JP Morgan Europe Equity Plus*, « un fonds très diversifié pouvant être long ou short selon les conditions de marché ».

Le directeur de la multigestion d'*Invesco* cite également le fonds de Black Rock, *BGF European Value Fund*, « basé sur les valorisations des sociétés et composé majoritairement de large caps ». Sur les

3 milliards de livres [4 milliards d'euros, ndlr], indique David Kalfon, président-fondateur. *Elle dispose d'une bonne connaissance du marché, ce qui lui permet d'être investie sur des dossiers moins connus. Sa méthodologie bottom-up repose sur la valorisation des titres, avec une approche conservatrice selon laquelle elle définit d'abord son risque de perte, avant d'établir son potentiel de gain. Ce fonds a une part couverte contre le risque de change, ce qui n'est pas fréquent. Nous utilisons également le fonds de Lazard, Objectif Japon Couvert, également couvert contre le risque de change. Il s'agit d'un fonds de stock-picking qui fonctionne très bien également.* »

Sur les actions européennes, la société a sélectionné deux fonds permettant de générer de la performance dans toutes les conditions de marché. Il s'agit tout d'abord de *JP Morgan Europe Equity Plus*, « toujours exposé au marché, mais qui peut être long jusqu'à 130% et short de 30%. Il permet de générer un alpha régulier et de surperformer son indice. » Le second se nomme *BG Long Term Value* de Boussard & Gavaudan. « Il se nourrit des diverses expertises de la société, notamment en matière de fusion-acquisition et d'obligations



Nathalie Renson, directeur général et directeur de la gestion de Primonial AM.



Chantal Laurent, responsable de la gestion diversifiée de La Française AM.



Bernard Aybran, directeur de la multigestion d'*Invesco*.

pama Avenir Euro et *Mandarine Unique*. Outre-Atlantique, elle privilégie actuellement *Fidelity America*, « un fonds blended, ayant un biais santé et techno qui a réalisé une excellente performance l'an passé. »

Enfin, sur les actions des marchés émergents, sous-pondérés actuellement chez La Française et avec une préférence pour l'Asie, la société utilise *First State Asia Pacific Leaders*, *Baring Asia Growth Fund*, *Robeco Emerging Star Equities* et *Magellan* de Comgest pour les fonds globaux.

produits multiclassés d'actifs, l'équipe de multigestion utilise également *Standard Life Investments Global Absolute Return Strategies*, « qui opère des arbitrages à l'intérieur de chaque classe d'actifs : courbe des taux, devises, actions sectorielles... Très diversifiant et peu directionnel, il dispose d'une approche similaire à *Invesco Global Targeted Returns*. »

Chez Amaïka AM

En matière de multigestion, la société distribue *Amaïka 60* et *Optimum*, et utilise des fonds externes dans ses mandats de gestion. Parmi les thématiques actuellement favorisées par l'équipe de gestion figurent les actions japonaises depuis décembre 2012. Pour miser sur cette classe d'actifs, Amaïka AM a sélectionné les fonds de la société britannique *Morant Wright*, le *MW Sakura*, « une boutique londonienne spécialisée sur cette thématique et qui gère environ

convertibles. Les valeurs sont ainsi analysées sous différents angles, notamment dans leur structure de capital. Au final, il s'agit de deux fonds de fond de portefeuille. » David Kalfon indique également utiliser la gamme de fonds quantitatifs *Guru Europe* de THEAM « qui surperforme régulièrement son indice de référence ». Sur les *small caps* françaises, classe d'actifs sur laquelle elle s'est renforcée, Amaïka AM a sélectionné *Pluvalca Small Caps* de la Financière Arbevel, « assez agressif », et *Amilton Small Caps*, « plus défensif ».

Du côté du marché actions US, Amaïka utilise *Fidelity America*. Sur les marchés émergents, elle a sélectionné *Shânti IndiAsean*, « un fonds pur actions investi principalement en Inde et dans les pays d'Asie du Sud-Est. »

Sur les marchés obligataires, c'est *Taux Réels Européens*, un fonds maison qui est utilisé, et *Sunny Euro Strategic* qui est géré par un ancien gérant de fonds euros.

Chez Invesco

Au sein de ses produits de multigestion, *Invesco* utilise en permanence deux fonds d'allocation gérés en interne : *Invesco Global Targeted Returns* et *Invesco Pan European High Income*. « Le premier est un fonds toutes classes d'actifs de performance absolue ayant recours notamment aux produits dérivés. Le second est majoritairement un fonds de dette, complété par des actions à haut rendement,

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

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*



David Kalfon, président-fondateur d'Amaïka 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

(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, directeur 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'équipondération 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 multigérants

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