



**PRIMOÑIAL**

ASSET  
MANAGEMENT

**INTÉRÊT  
D'UN FONDS  
DE FONDS**

*EN 6 MINUTES*



# LES RAISONS D'INVESTIR EN 3 MINUTES

## 1. QUEL EST L'AVANTAGE POUR VOTRE CLIENT D'INVESTIR DANS UN FONDS DE FONDS ?

### > Les fonds de fonds remplissent 3 critères essentiels des fonds patrimoniaux

- **Diversification** > les fonds de fonds sont diversifiés et à large spectre, ce qui leur confère la possibilité d'une plus grande flexibilité dans la gestion en vue de réduire du risque. Leur gestion s'adaptant à toutes les configurations de marché, ils peuvent constituer le socle du portefeuille financier de votre client.
- **Risque ajusté** > la **gestion du risque\*** du fonds de fonds consiste à l'adapter en permanence au profil du client.
- **Absence de conflit d'intérêt** > les fonds de fonds sélectionnent des fonds externes en toute indépendance.

## 2. EN QUOI LES FONDS DE FONDS DE PRIMONIAL ASSET MANAGEMENT REMPLISSENT-ILS CES CRITÈRES ?

### > Les fonds de fonds de Primonial Asset Management visent à constituer d'excellents fonds patrimoniaux

- Primonial Asset Management recherche en permanence les **bons gérants** sur les marchés porteurs. Sur les marchés où le risque est trop important, l'objectif de Primonial AM est d'être absent ou de renforcer la part des **fonds défensifs**.
  - **Sélection de fonds en toute liberté :**
    - > au sein des grandes maisons de gestion internationales, pour leurs moyens importants et leurs accès privilégiés à certains marchés (JP Morgan AM, Aberdeen, Franklin Templeton...).
    - > au sein des « boutiques » (Exane AM, Mandarine Gestion, Rouvier & Associés...).
- Pour chaque société de gestion, Primonial AM effectue une **due diligence opérationnelle**.
- La gestion du risque consiste non seulement à diversifier, mais également à protéger l'argent des investisseurs par des **techniques de couverture** qui permettent de moduler le risque des marchés.

## 3. POURQUOI UTILISER LE FONDS DE FONDS POUR CONSTITUER LE SOCLE D'UN PORTEFEUILLE PATRIMONIAL ?

### > La sélection de fonds et l'arbitrage au sein d'un portefeuille requièrent de l'expertise et un accès permanent au marché

- La réglementation est de plus en plus exigeante : la directive MIF (Marchés d'Instruments Financiers) impose de proposer aux clients des placements adaptés, dont ils puissent comprendre les risques inhérents.
  - Or les marchés évoluent rapidement et l'offre de fonds disponibles est pléthorique et complexe avec de grandes disparités de performances et de risque.
  - > Seule une société de multigestion dispose de l'expertise nécessaire pour sélectionner des fonds et constamment adapter l'allocation du portefeuille aux évolutions des marchés.
- Grâce à un **diagnostic de portefeuille**, le conseiller réorganise la structure des placements financiers de son client et constitue un socle avec 2 ou 3 fonds de fonds patrimoniaux de styles différents. Il s'assure ainsi que l'évolution du placement est constamment en ligne avec le profil de risque du client.

\* Retrouvez la définition des mots en violet sur la page 4 de ce document.

# RÉPONSES AUX OBJECTIONS EN 3 MINUTES

## 1. LE FONDS DE FONDS N'EST IL PAS « DILUÉ » ET NE REPRODUIT-IL PAS LE MARCHÉ ?

### > La multigestion de Primonial AM est une « gestion de convictions »

- **Portefeuilles concentrés** : les fonds de fonds de PAM comportent environ 15 fonds complémentaires.
- Primonial AM investit dans une thématique exclusivement sur conviction forte.

Exemples : les fonds de Primonial AM ne sont actuellement pas investis sur les fonds d'obligations d'Etat car les gérants jugent leur risque trop élevé dans le contexte actuel d'endettement des pays développés. A l'inverse, les gérants privilégient, à risque égal, des thématiques pointues comme les matières premières (ex : Petercam Equities Agrivalue), les marchés émergents (ex : First State Asia Pacific Leaders), les nouvelles tendances de consommation (ex : JPM Global Consumer Trends).

- Les gérants de Primonial AM investissent également dans des fonds eux-mêmes flexibles, par définition non dilués, dans lesquels le gérant de talent alterne les thématiques en fonction de ses convictions (ex : Alken European Opportunities).

## 2. LE FONDS DE FONDS N'EST-IL PAS PLUS CHER POUR L'INVESTISSEUR ?

### > Un fonds de fonds a le statut d'investisseur institutionnel

Absence de frais de transaction pour les parts institutionnelles et frais de gestion inférieurs à ceux des parts pour les particuliers.

Par ailleurs, réglementairement, toute rétrocession des sociétés de gestion des fonds sous-jacents est réincorporée au fonds de fonds au bénéfice de l'investisseur.

### > Le couple rendement/risque de la multigestion est en moyenne supérieur à celui de la gestion directe

- Les performances moyennes des fonds de fonds sont comparables, voire supérieures, à celles de la gestion directe, avec un risque inférieur sur une période de près de 10 ans (de 2000 à mi-2009).
- > Création en moyenne d'une plus value réelle pour l'investisseur.

Source : étude Multigestion AFG – 15/12/2009.

## 3. MON CLIENT NE RETROUVE-T-IL PAS LA MÊME CHOSE À SA BANQUE ?

### > La multigestion proposée par les banques est différente des fonds de fonds de Primonial Asset Management

- **Eventuelle problématique d'indépendance dans la sélection de fonds** : le client doit veiller à ce que les fonds de fonds commercialisés par sa banque ne soient pas essentiellement investis dans les fonds gérés par la société de gestion du groupe bancaire.
- **Dilution des positions et reproduction du marché** : plus le fonds est de taille importante, plus il dilue ses positions, car le gérant vise un accès au marché pour liquider des lignes en cas de rachat. La multiplication du nombre de lignes faiblement pondérées est donc inévitable.

La gestion du risque, spécialité de Primonial AM, vise à atteindre, pour chaque profil, un résultat à la hauteur des attentes patrimoniales des investisseurs.

> PRIMONIAL STRATÉGIE HARMONIE : recherche de progression de l'épargne et pilotage étudié du risque (exposition actions de 0 à 40%)

> PRIMONIAL STRATÉGIE VIVACITÉ : équilibre et opportunisme pour profiter du dynamisme des marchés (exposition actions de 20 à 80%)

> PRIMONIAL STRATÉGIE AUDACE : à l'affût de toutes les opportunités des marchés actions avec une prise de risque plus élevée (expositions actions de 60 à 100%)

# 6 MINUTES POUR MIEUX COMPRENDRE

## 1. RECHERCHE DES BONS GÉRANTS

**Objectif :** distinguer la chance du talent chez un gérant. Après identification d'un fonds potentiel, les analystes de Primonial AM confrontent une analyse quantitative et une analyse qualitative.

**Analyse quantitative :** étude de la performance, la régularité et la consistance de la performance sur plusieurs périodes, de l'indépendance du fonds par rapport à son indice de référence (son originalité) et la prudence du gérant qui doit avant tout savoir maîtriser son risque.

**Analyse qualitative :** en rencontrant les gérants du fonds, PAM vise à isoler le reproductible de l'accidentel : évaluer le risque d'inadéquation au marché (recherche de gérants flexibles) et le risque de gestion non reproductible (recherche de gérants rigoureux).

## 2. FONDS DÉFENSIF

**Objectif :** éviter les fonds qui atténuent les mouvements de marché lors des phases haussières mais ne jouent plus leur rôle défensif lors de certaines phases baissières où toutes les classes d'actifs se « recroissent ». Un vrai fonds défensif doit résister dans les phases de baisse des marchés, présenter une bonne maîtrise du risque et contribuer à protéger le capital des investisseurs contre d'éventuels retournements de marché.

**Exemples de deux fonds défensifs dans les fonds Primonial Stratégie :**

- **Renaissance Europe (Comgest) :** fonds d'actions européennes, comportant une trentaine de valeurs défensives à potentiel de croissance.

Fonds très prévisible qui a présenté une maîtrise des risques particulièrement bonne sur son long historique.

> **L'aspect défensif provient de la sélection de titres.**

- **JPM Emerging Market Alpha Plus (JP Morgan AM) :** fonds défensif sur les actions des pays émergents qui combine opportunisme dans sa sélection de titres et flexibilité dans la gestion de son exposition actions. Son niveau de volatilité est parmi l'un des plus faibles de sa catégorie.

> **L'aspect défensif provient de la flexibilité du gérant.**

## 3. GESTION DU RISQUE

Les équipes de Primonial Asset Management ont élaboré un concept innovant, le « **Risque Equivalent Actions** » (REA). **Objectif du REA :** piloter le risque et l'exposition aux marchés. Le REA est un concept de risque global qui intègre le risque « type actions » de toutes les classes d'actifs (par exemple, Obligations High Yield, Obligations Convertibles...) ainsi que le profil, défensif ou offensif, des fonds. Cet indicateur est déterminé à l'aide d'une grille d'évaluation qui comporte deux axes : une approche fondamentale (macroéconomie, microéconomie, indicateurs de sentiment) et une approche quantitative (régimes de risques de marché). Cette évaluation permet ensuite de définir le Risque Equivalent Actions. Les fonds de fonds ont un profil toujours en adéquation avec le risque patrimonial.

## 4. TECHNIQUES DE COUVERTURE

Les techniques de couverture mises en place dans les fonds de fonds de Primonial AM servent également à ajuster en permanence le risque du portefeuille pour qu'il corresponde à l'objectif patrimonial du fonds. Dans un fonds de fonds, le gérant expérimenté et en lien direct avec les marchés, peut, à tout moment, recourir à ces techniques de couverture.

Exemples de techniques de couverture : recours aux marchés à terme, couverture du risque de change, achat d'options de vente (« put ») pour protéger le portefeuille en cas de forte baisse.

## 5. DUE DILIGENCE OPÉRATIONNELLE

La Due Diligence Opérationnelle vise à évaluer la qualité et la fiabilité des sociétés de gestion qui gèrent les fonds sélectionnés : audit sur la structure des sociétés de gestion, sur l'application de la réglementation et de la compliance, sur les processus de valorisation et les dispositifs de gestion des risques. **Objectif :** évaluer le risque de structure d'une société de gestion.

## 6. DIAGNOSTIC DE PORTEFEUILLE

- Le portefeuille d'un client est parfois composé de sédimentations de décisions prises dans le temps (parfois plusieurs années) conduisant à un portefeuille constitué de strates d'OPCVM sans véritable logique en termes d'objectifs de performance et de risque.

- Les conseillers ont parfois recours à une allocation type mais la réglementation de plus en plus exigeante et la complexification des marchés peuvent rendre ces allocations difficiles à maintenir.

**Objectif du diagnostic :** en partant d'une analyse du portefeuille et du profil de risque du client, Primonial AM présente les arguments pour reconstruire une structure stable avec un socle de fonds de fonds.

**N'hésitez pas à nous contacter à ce sujet !**



21 rue de la Banque 75002 Paris

T 01 44 21 71 09 - F 01 44 21 71 23

[www.primonial-am.com](http://www.primonial-am.com)

Primonial Asset Management, Société par Actions Simplifiée au capital social de 860.141,80 EUR immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 491 164 612 et agréée en qualité de société de gestion de portefeuille le 3 août 2006 sous le numéro GP 06 000021.

Les informations contenues dans ce document sont issues de sources considérées comme fiables et à jour au moment de sa parution. Primonial Asset Management ne peut cependant garantir l'exactitude ni l'exhaustivité. Toutes prévisions ou opinions exprimées sont propres à Primonial Asset Management à la date d'édition de ce document et sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Ce document à caractère promotionnel est fourni à titre d'information uniquement. Ce document ne doit pas être considéré comme une sollicitation, une recommandation ou une offre de souscrire ou de conclure une quelconque opération sur ces FCP et n'empêche aucun engagement contractuel de la part de la société de gestion ou du commercialisateur. Toute personne intéressée par un investissement dans ces fonds doit disposer des connaissances et de l'expérience nécessaires pour évaluer les caractéristiques et risques liés à cet investissement. A cet effet, l'investisseur doit se rapprocher de son conseil habituel pour vérifier son niveau de connaissance et d'expérience ainsi que l'adéquation de ces fonds à son objectif d'investissement. Les opérations de souscription, rachat et arbitrage sur ces FCP ne peuvent être effectuées que sur la base du dernier Prospectus Simplifié en vigueur disponible gratuitement et sur simple demande auprès de la société de gestion et du commercialisateur. Par ailleurs, l'investisseur est informé que la performance passée n'est pas une garantie de la performance future, et que la valeur d'un investissement en OPCVM peut varier à la hausse comme à la baisse. Crédit Photos : Fotolia

Document destiné aux professionnels – Ne pas distribuer aux clients et prospects - février 2011