

# Fonds d'actions Reposez-vous

► 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%
Sycomore 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%
Ofi 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 millions d'€)	Variation 1 an	Nom	Encours (en millions d'€)	Variation 1 an
Promepar Gestion	154	+215%	IT Asset Management	190	-61%
Phileas AM	117	+128%	Convictions AM	101	-51%
Talence Gestion	207	+112%	MCA Finance	75	-45%
Haas Gestion	60	+97%	Pastel & Associés	150	-39%
Finandère Arbevel	400	+82%	Axiom Alternative I.	354	-32%
Amiton	136	+71%	HMG 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 ISIN)	Émetteur	Cours <sup>(1)</sup>	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 [FR001029187]	Dorval Asset Management	199,89 €	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 Burmand, un très bon gérant.
Oddo Avenir [FR0000989899]	Oddo Meriten AM	2 744 €	Oui	Spécialisation reconnue dans les valeurs moyennes françaises.
Ofi Dynamique [FR0000970097]	Ofi Asset Management	130,60 €	Non	Fonds diversifié largement investi en actions européennes.
Pluvalca Allcaps [FR0000422842]	Financière Arbevel	288,83 €	Oui	Une sélection de valeurs par Sébastien Lalevée et Régis Aubert.
Sextant Grand Large [FR0010286013]	Amiral Gestion	372,47 €	Non	Exposition de 0 à 100% par Julien Lepage et François Badelon.
Sycomore Partners [FR0010601906]	Sycomore Asset Management	1 428,53 €	Oui	Gestion flexible en euros, l'exposition varie selon la conjoncture.
Swiss Life Harmony [FR0000984361]	Swiss Life Asset Management	159,56 €	Oui	Réparti à 50/50 en actions européennes et en obligations.
Talence Midcaps [FR0010909739]	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, décorrés 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 pénalisée 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,



JORGE FLORES ALVAREZ

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 (restructurations, 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.

# sur les meilleurs gérants

trackers) avec 215 milliards d'encours et une collecte de 29,3 milliards d'euros, suivi de Deutsche Asset & Wealth Management (filiale de Deutsche Bank), qui compte 156 milliards et un flux positif de 10,5 milliards. Suivent JPMorgan AM (141 milliards), Fidelity (137 milliards), Schroders (132 milliards), Credit Suisse (128 milliards), Union Investment (126 milliards) et Invesco

(123 milliards), tous en collecte positive. Le premier français, Amundi, arrive onzième en Europe (120 milliards d'actifs et une collecte de 8,4 milliards l'an passé), devant BNP Paribas Investment Partners, dont l'encours atteint 109 milliards et les souscriptions nettes 1,8 milliard.

Parmi les perdants de 2015, on retrouve Franklin Templeton, avec une décollecte de 21,3 mil-

liards et un actif qui retombe à 119 milliards, pénalisé par son exposition aux obligations des pays émergents. M&G a subi 16,4 milliards de sorties l'an passé, dont une bonne partie sur son fonds vedette M&G Optimal Income, qui conserve un encours enviable de 22 milliards sur un total de 93 milliards. Aberdeen est également touché, comptant 13,9 milliards de flux négatifs

sur ses fonds d'actions des Bourses émergentes et asiatiques, les encours sous gestion fondant à 54 milliards d'euros.

## Préférez les gros «collecteurs»

Au sein des sociétés de gestion dont l'encours est compris entre 1 et 5 milliards d'euros, Tikehau IM, H2O AM, Sycomore AM et Moneta AM ont enregistré les plus nettes progressions. Dans

les plus petites sociétés de gestion, il faut noter les succès de Talence Gestion, Financière Arbevel, Amilton, Amiral Gestion et Dorval AM. Spécialisé dans le secteur bancaire, Axiom AI a enregistré des sorties sur ses fonds ouverts (-32%), mais le montant global des actifs sous gestion est stable grâce à la signature de nouveaux mandats.

➤➤ Suite p. 6

## Entretien

**Romain Burnand,**  
président de Moneta AM

«*Nous sommes partis de rien en 2003*»

**Collecte et performances sont encore très positives. Quelles sont les recettes du succès ?**

Du travail, de l'expérience, de l'obstination et de la passion. Avec une mobilisation constante sur la seule question qui compte : comment apporter de la valeur ajoutée dans notre analyse. La collecte est le fruit de la performance mais aussi de la proximité avec nos clients, en étant le plus transparent.

**Comment préserver l'esprit entrepreneurial quand les encours progressent aussi vite ?**

Ils ont progressé d'autant plus vite que nous sommes partis de rien en 2003. La taille rend la gestion plus difficile, comme une course hippique

où les favoris partent avec un handicap. Mais nous restons concentrés sur notre spécialité, le placement en actions,

et la gestion des fonds. Moneta AM n'en gère que trois. Notre culture d'entreprise est de proposer de bons produits dont nous voulons être fiers.

**Le placement en actions a-t-il encore de beaux jours à vivre ?**

Bien sûr. Investir en actions, c'est placer son argent dans des sociétés qui vivent, s'adaptent et peuvent saisir des opportunités de croissance. Cela n'a jamais été un long fleuve tranquille. Mais les risques sont souvent plus importants que ce que l'on pense quand tout va bien, et moins importants quand on a l'impression que tout va mal. Investir dans un actif réel qui s'adapte avec le temps convient à celui qui s'inscrit dans le long terme.



conservateur.fr

Depuis 1844,

nous avons toujours fait la preuve de la solidité de notre modèle et de nos performances, dans les moments d'euphorie comme dans les tempêtes.

Parce que nous sommes spécialisés sur les investissements à long terme, vous pouvez compter sur nos agents pour nouer avec vous une relation pérenne et de qualité.

Parce que faire fructifier son patrimoine est important quelle que soit sa taille, nous sommes ouverts à tous.

Parce que, depuis 1844, nous sommes indépendants et mutualistes, nos intérêts seront toujours ceux de nos clients.

Cette dynamique de succès, nous l'avons bâtie sur une ambition : dans un contexte structurellement fluctuant, pour anticiper sereinement l'avenir, nous donnons de la valeur au temps.

Donnez de la valeur au temps avec l'architecte de votre patrimoine : prenez rendez-vous avec nos experts.  
svp@conservateur.fr  
01 53 65 72 31

LE  CONSERVATEUR  
EXPERT EN GESTION D'AVENIR DEPUIS 1844

Document non contractuel à caractère publicitaire

Photo : © Getty Images

## »»» Suite de la p. 5

Notre classement annuel par la variation des encours permet d'identifier les sociétés de gestion qui connaissent la meilleure dynamique commerciale. Nous encourageons les épargnants à privilégier les fonds de ces entreprises qui attirent les capitaux. Le moral des gérants et la pertinence de leurs choix s'en trouvent renforcés : les bonnes conditions de travail et la qualité des anticipations sont liées au développement de l'activité. En revanche, des sorties de capitaux conduisent à des ventes forcées, des changements de gérants, parfois même à des disparitions de fonds ou des fusions.

Notre sélection 2016 (voir le tableau p. 4) donne la priorité aux fonds dits flexibles, capables d'ajuster la pondération des actifs selon la conjoncture financière : BBM V Flex, CPR Croissance Dynamique, Dorval Convictions PEA, H2O Multi-stratégies, Ofi Dynamique, Sextant Grand Large, Sycomore Partners et Swiss Life Funds Harmony. Nous avons aussi choisi des fonds investis en actions, qui ont montré dans le passé leur capacité à traverser les périodes de gros temps : Allianz Actions Aéquitas, Amilton Small Caps, CPR Global Silver Age, Moneta Multi Caps, Oddo Avenir, Talence Midcaps, Pluvalca Allcaps.

Romain Dion

## Entretien

Yves Chouefaty, président de Tobam

«La gestion passive représente un danger pour les investisseurs»

**Vos encours ont été multipliés par plus de six en cinq ans. Comment expliquer votre succès ?**

La raison tient à la pureté, la transparence et la simplicité de notre approche.

Elle répond à un besoin essentiel des investisseurs parmi les plus exigeants au monde (fonds de pension, banques centrales, fonds souverains, assureurs, distributeurs, banques privées) dans plus de trente pays.



**Qu'est-ce que l'Anti-Benchmark ?**

Nos stratégies brevetées «Anti-Benchmark» et «Maximum Diversification» sont faciles à définir : qu'il s'agisse d'actions françaises, japonaises

ou émergentes, c'est le portefeuille le plus diversifié possible, géré pour le long terme.

Nous proposons des stratégies sur les actions depuis 2006 et avons lancé en 2014 une stratégie obligatoire sur le crédit américain.

**La gestion passive prend de l'ampleur et la gestion active recule. Est-ce un danger ?**

En tant que pionnier du *smart beta*, nous avons été parmi les premiers à prévenir des dangers de l'utilisation des indices «capi-pondérés». Ils englobent la somme des paris spéculatifs avec des biais structurels importants qui changent au fil du temps. La gestion passive ne fait que répliquer les positions des indices. Elle représente donc un danger pour les investisseurs, qui perdent la possibilité de réagir face aux bulles de valorisation.

# INVITATION

Le Revenu

## MARSEILLE • Le 15 mars 2016 • 18h PALAIS DES CONGRÈS

Le Revenu vous convie à la présentation dans votre région de grandes sociétés cotées.

Cette conférence sera animée par Romain DION, Directeur de la rédaction délégué au Revenu.

**VEOLIA** Ariane de LAMAZE, Directrice adjointe relations investisseurs

**VIVENDI** Solange MAULINI, Responsable actionnaires individuels et presse



Le groupe Veolia est la référence mondiale de la gestion optimisée des ressources. Présent sur les cinq continents avec plus de 179 000 salariés, le Groupe conçoit et déploie des solutions pour la gestion de l'eau, des déchets et de l'énergie, qui participent au développement durable des villes et des industries. Au travers de ses trois activités complémentaires, Veolia contribue à développer l'accès aux ressources, à préserver les ressources disponibles et à les renouveler.

En 2014, le groupe Veolia a servi 96 millions d'habitants en eau potable et 60 millions en assainissement, produit 52 millions de mégawattheures et valorisé 31 millions de tonnes de déchets.

Veolia a tenu une journée investisseurs le 14 décembre 2015 au cours de laquelle ont été présentés d'une part les excellents résultats du Plan de Transformation 2011-2015, qui aura permis à Veolia de se recentrer sur ses marchés les plus porteurs, de mettre en place une organisation plus intégrée et plus efficace et de restaurer ses marges et d'autre part les détails du nouveau plan stratégique pour la période 2016-2018. Ce dernier repose sur deux axes : une croissance du chiffre d'affaires grâce au rééquilibrage des activités entre la clientèle municipale et industrielle et au renforcement hors d'Europe, et la poursuite de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

Les objectifs 2018 sont ambitieux : un chiffre d'affaires qui devrait croître de plus de 2 Mds€ sur la période à environ 27Mds€, un résultat net courant part du groupe qui devrait dépasser les 800M€ et un quasi-doublement du free cash flow net à 1 Md€. La confiance dans ce nouveau plan a permis à Veolia de reprendre dès 2015 la croissance de son dividende, porté à 0,73€ par action et de viser une hausse annuelle de l'ordre de 10% au cours des 3 années suivantes.

Veolia a réalisé en 2015 un chiffre d'affaires consolidé de 25 milliards d'euros.

Le service Relations Investisseurs et Actionnaires de Veolia est à votre disposition pour tout renseignement sur Veolia

N°Vert 0805 800 000

service.actionnaires@veolia.com

http://www.finance.veolia.com

www.veolia.com



Vivendi, Groupe industriel intégré dans les médias et les contenus, est présent sur toute la chaîne de valeur : de la découverte des talents à la création, à l'édition et à la distribution de contenus. Vivendi fédère Universal Music Group, numéro un mondial de la musique, Groupe Canal+, leader de la télévision payante en France et leader du cinéma européen, Vivendi Village (Vivendi Ticketing, MyBestPro, Watchever, Radionomy, L'Olympia et les futures salles CanalOlympia en Afrique) ainsi que Dailymotion.

Le Groupe est également l'actionnaire de Telecom Italia. Au 31 décembre 2015, Vivendi détient 21,4 % des actions ordinaires et 14,8 % du capital dilué de Telecom Italia. Cet investissement de long terme constitue une opportunité pour Vivendi d'être présent et de se développer sur un marché dont les perspectives de croissance sont significatives et dont l'appétence pour des contenus de qualité est très forte. L'entrée au capital d'une entreprise italienne majeure s'inscrit dans la stratégie développée par le Groupe qui prend pied dans un pays partageant une culture latine et des racines identiques aux siennes. Vivendi détient également 0,95 % de Telefonica.

Par ailleurs, Vivendi est également le premier actionnaire d'Ubisoft et de Gameloft, deux sociétés françaises mondialement reconnues du secteur porteur des jeux vidéo.

Fort de ces actifs, Vivendi base sa stratégie de développement sur le renforcement dans les marchés en forte croissance, dont l'Afrique, l'accélération de la transition numérique, la création de contenus ainsi que la découverte et la gestion des talents.

Au cours des neuf premiers mois de l'année 2015, le Groupe a réalisé un résultat net ajusté de 501 millions d'euros, en hausse de 13,4 %, pour un chiffre d'affaires de 7 615 millions d'euros, en augmentation de 7 %. Par ailleurs, au 30 septembre 2015, Vivendi détenait une trésorerie nette positive de 8 milliards d'euros, contre 4,6 milliards d'euros au 31 décembre 2014. Les résultats 2015 n'étaient pas encore publiés lors de la mise sous presse (publication le 18 février 2016 au soir).

0805 050 050

www.vivendi.com

actionnaires@vivendi.com

Comptes Twitter : @Vivendi ; @SolangeMaulini

## Entretien

Stéphane Furet, directeur général de Dorval AM

«Le contexte reste propice aux stratégies flexibles»

**Quels ont été les moteurs de la conquête en 2015 ?**

Des stratégies de gestion pertinentes, une présence commerciale intensifiée en France et à l'étranger grâce au partenariat de distribution avec Natixis AM. Nous avons aussi amélioré la visibilité de notre marque, via les outils numériques et notre nouveau site dorval-am.com.

**La gestion flexible répond-elle à une attente des épargnants ?**

Oui, car leur aversion au risque a augmenté depuis la crise de 2008. Nous proposons d'accompagner les clients dans la durée, en les aidant à passer les différents cycles boursiers le plus sereinement possible. Face à la reprise de la volatilité



depuis l'été 2015, le contexte reste propice aux stratégies flexibles. En 2008, nous avons dû vendre

la quasi-totalité de nos actions pour protéger l'épargne de nos clients. En août dernier, nous avons protégé une partie de nos portefeuilles flexibles pour amortir la baisse. Mi-janvier 2016, nous avons aussi réduit notre exposition aux actions.

**Quelles sont vos convictions sur les marchés pour 2016 ?**

Les interrogations sont nombreuses : conséquences de la mutation du modèle chinois, endettement du secteur des matières premières, craintes de ralentissement aux États-Unis. Nous ne croyons cependant pas à un décrochage fort de l'activité américaine et la zone euro continue à se redresser. Enfin, les banques centrales restent à la manœuvre.

Inscriptions sur le site [www.lerevenu.com](http://www.lerevenu.com) cliquez sur l'onglet "Événements & salons" en haut de page :

Événements & salons Boutique le Revenu Espace personnel