



Les sociétés de gestion s'appuient de plus en plus sur les trackers

Pour obtenir des performances robustes, année après année, Efigest lance une gamme de fonds de trackers qui fait de la simplicité une vertu

● Rarement l'allocation d'actifs s'est davantage trouvée au centre des réflexions des investisseurs. La volatilité du marché fait craindre, selon la tendance du jour, de disposer tour à tour d'un portefeuille trop exposé à la chute des cours, ou insuffisamment positionné sur des titres bradés.

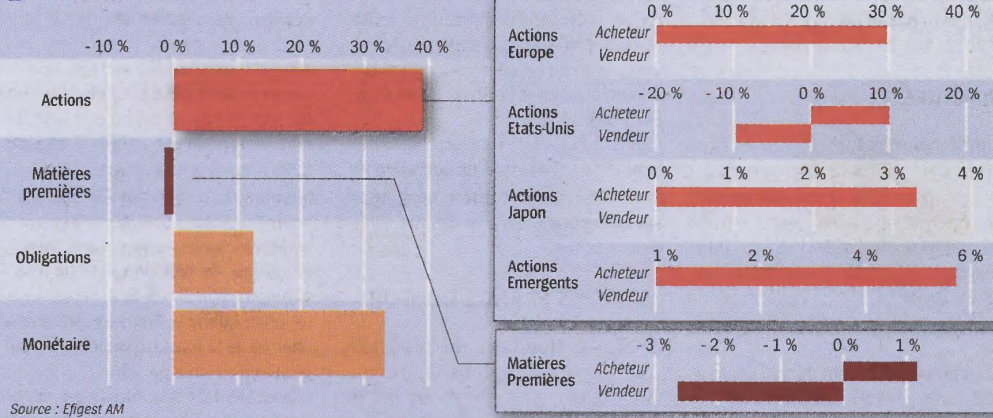
Si ce risque est patent en période de crise, il n'est pas moins présent lorsque les marchés sont plus calmes. Selon l'étude réalisée par Ibbotson et Kaplan en 2000, l'allocation d'actifs explique 90 % de la performance d'un portefeuille. Il peut donc être tentant pour un gestionnaire de concentrer ses efforts sur la conception d'un portefeuille dont l'allocation d'actifs évolue en fonction des cycles boursiers. En décembre 2005, Trusteam Finance a ainsi lancé Trusteam Tactique Euro, dont le gérant peut faire varier la part investie en trackers d'actions européennes de 30 à 100 %, tandis que les actifs monétaires évoluent de 0 à 70 %. Depuis son lancement, le fonds ne perd que 5 % alors que l'indice CAC 40 a reculé de plus de 11 %.

Pour Régis Yancovici, directeur général délégué chez Efigest, il faut aller plus loin car il existe 1.300 trackers sur des indices différents. En quelques années, ce compartiment boursier s'est considérablement



LE GERANT SE CONCENTRE SUR L'ALLOCATION D'ACTIFS

■ Allocation d'actifs



Source : Efigest AM

Les trackers permettent de réaliser aisément une allocation d'actifs diversifiée et peu coûteuse, même lorsque le portefeuille est géré en continu par un professionnel.

étoffé. Et, surtout, il permet de composer des portefeuilles diversifiés parfaitement représentatifs de l'allocation d'actifs souhaitée.

Le portefeuille évolue en fonction des cycles boursiers

Un premier fonds, appelé Pragmatis Réactif AA, a été lancé le 18 août (FR00010649756). Son indice de référence est composé à parité du MSCI World € et de l'Euro MTS Global. Il s'agit donc d'un fonds

diversifié actions et obligations monde mais dont l'allocation sera très libre car elle s'appuie sur un scénario central auquel s'ajoute une composante contrariante. « *Le contrôle de risque permet d'obtenir une répartition qui vise à préserver le patrimoine du fonds, mais sa valeur liquidative pourrait baisser temporairement.* »

L'allocation d'actifs est fondée sur un modèle de BCA Research, société canadienne de recherche financière indépendante, car elle ne

gère pas de capitaux et n'a pas d'activité de courtage. Son avantage est d'obtenir une allocation par pays et classes d'actifs indépendante des biais comportementaux que subit tout investisseur. Pour autant, même pour un fonds diversifié sur plusieurs classes d'actifs comme Pragmatis Réactif AA, le portefeuille ne peut répliquer fidèlement le modèle car certaines classes d'actifs peuvent s'avérer trop étroites. Ou encore, le modèle peut recommander une rotation très for-

te du portefeuille qui s'avérerait coûteuse en frais de gestion. D'où l'intervention du gérant « *pour enrichir le modèle d'une vision sectorielle, politique et géopolitique* ». La sélection est opérée en fonction de l'ampleur et de la probabilité de l'évolution, tracker par tracker, en fonction de la valorisation de l'indice sous-jacent, de son momentum et de la liquidité du tracker. Si l'approche développée par le gestionnaire est séduisante, seule l'épreuve du temps permettra de valider la mise en œuvre. Pour l'instant, le gérant de Pragmatis Réactif AA est parvenu à déjouer les pièges des faux départs violents intervenus depuis le lancement du fonds et obtient une performance conforme à sa référence. Dans les prochaines semaines, Efigest va proposer deux autres fonds de trackers : Pragmatis Patrimoine, qui est comparable à Pragmatis Réactif AA mais dont la part des actions fluctuera de 0 à 30 %, et Pragmatis International PEA, fonds de trackers éligible au PEA.

Joël Antoine

● NOTRE CONSEIL

Souscrivez une première fois à ce fonds pour prendre date. Si les performances sont au rendez-vous, il ne sera jamais trop tard pour compléter l'investissement.