

Devenir le spécialiste reconnu des trackers

La création d'Efigest AM répond à la volonté de proposer une offre de produits et de services, adaptée aux nouvelles attentes des clients, se différenciant de ceux de la place. Entretien avec Régis Yancovici, son directeur général.



Régis Yancovici

Investissement Conseils : Pouvez-vous nous présenter votre société ?

Régis Yancovici : Efigest AM est une jeune société de gestion créée en juin 2007, dont l'exploitation a démarré en septembre 2007. Lancée par Jean-Noël Vignon, cofondateur de Sicavonline, et moi-même, précédemment sous-directeur chez LCF Rothschild, c'est une société de gestion dont l'ambition est d'offrir des solutions nouvelles pour manier ses trois fonds.

IC : Quelles sont les particularités des fonds de trackers ?

RY : Notre objectif est d'offrir la première gamme de fonds diversifiés commercialisée en France. Ces fonds présentent la particularité d'être composés de trackers. Ces derniers sont des fonds cotés en Bourse en continu qui reproduisent des indices ou des paniers d'actions de manière passive. Ces fonds indiciaires ont des frais de gestion réduits (de 0,09 % à 0,99 %), et ils donnent accès à de nombreux sous-jacents. En effet, plus de 1 300 indices sont répliqués par des trackers. Leur intérêt est également de se concentrer sur l'allocation d'actifs et de la mettre en œuvre fidèlement. Le gérant ne se pose pas de questions sur le choix des valeurs.

IC : Combien de fonds proposez-vous ?

RY : Premier véhicule de cette gamme, le fonds Pragmatis Réactif AA (diversifié équilibré) a été lancé en août dernier. Les deux autres fonds, Pragmatis Patrimoine (diversifié prudent) et Pragmatis International PEA (diversifié international dynamique), commencent leur vie. Pragmatis Patrimoine et Pragmatis Réactif AA s'adressent à des CGPI qui souhaitent offrir à leurs clients une gestion plutôt conservatrice. Pragmatis International PEA, qui permet une gestion PEA avec 50 % d'actifs hors Europe, vise des clients voulant tirer profit du redémarrage des marchés.

IC : Quels sont les avantages des fonds de trackers ?

RY : Afin de contourner les biais d'une gestion classique, qui ne donne pas tous les résultats attendus, nous ne voulons pas cumuler le risque gérant et le risque valeurs. Le risque gérant est inexistant car il n'y a pas d'attachement à une personne, à une société ou à une équipe. Le risque valeur est lui aussi fortement réduit par un fonds qui a pour référence un indice ou un panier de valeurs. Le tracker permet d'être uniquement face au risque de marché.

Nous revenons donc à l'allocation d'actifs pure en éliminant les risques. La gestion étant devenue très technique, elle laisse sur le bord de la route des CGPI. Le choix des trackers comme vecteur d'investissement est naturel : alors que le principal moteur de performance d'un portefeuille réside dans l'allocation d'actifs, la majorité des fonds sous-performe leurs indices de référence. Nous avons aussi constaté qu'il n'y a pas de persistance des fonds surperformants. 75 % des fonds qui ont cinq étoiles ne bénéficient plus que de trois étoiles au maximum dans les cinq années qui suivent. Nous voulons nous concentrer sur la réalisation d'une allocation d'actifs réactive et la mettre en œuvre grâce à des produits passifs. Ceci constitue un choix de bon sens.

IC : Quel process utilisez-vous ?

RY : Concrètement, l'équipe d'Efigest AM s'appuie sur deux sources d'information indépendantes. Elle procède à une analyse multicritère et pragmatique des forces gouvernant les marchés. Afin d'établir un scénario financier et une allocation d'actifs, elle enrichit sa réflexion par un modèle d'allocation d'actifs créé par BCA Research en 1996. Ce dernier est un établissement indépendant qui a développé un modèle d'allocation d'actifs unique utilisé dans 80 pays et dont la pertinence est attestée par l'historique de performance. La méthodologie d'Efigest Asser Management repose sur une vision

globale des marchés financiers permettant une gestion internationale diversifiée sur toutes les classes d'actifs.

IC : A qui s'adressent vos trois fonds ?

RY : Dédiée avant tout aux particuliers, aux conseillers en gestion de patrimoine, aux gestions privées et aux family offices, cette offre se fonde sur une gestion de portefeuilles réconciliant les approches fondamentales et quantitatives. Elle est mise en œuvre grâce à l'emploi de trackers. Notre offre permet aussi aux CGPI de placer leurs clients sur une gestion en trackers. En effet, si les conseillers connaissent bien ces instruments, ils ne les utilisent pas car ils ne sont pas rémunérés. Nous réconcilions donc les CIF et les CGPI avec ces produits et ce type de gestion.

IC : Où en êtes-vous côté distribution ?

RY : Nous commençons à nous faire référencer sur trois ou quatre plates-formes. Nous proposons aussi aux CGPI de signer des conventions de partenariat. Enfin, nous sommes à leur disposition pour étudier toute forme de gestion sous mandat pour leurs clients, car les trackers sont des instruments qui offrent une véritable flexibilité. ■

*Propos recueillis par
Bernard Le Court*