

Une offre robuste et lisible à

Stéphane Vonthron, directeur de l'équipe commerciale conseillers financiers, revient sur le développement de la société de gestion américaine JP Morgan Asset Management France auprès des indépendants du patrimoine. Il nous présente également la gamme de fonds référencés sur les plates-formes, en particulier les fonds diversifiés JPM Global Macro Opportunities Fund et JPM Global Income Fund.

Investissement Conseils : JP Morgan Asset Management est revenu sur le segment des CGPI il y a un peu plus de deux ans. Quel bilan pouvez-vous en tirer ?

Stéphane Vonthron : Notre parcours nous a pleinement satisfaits, avec une réelle adhésion des indépendants du patrimoine sur les produits que nous avons sélectionnés pour eux. L'année 2016 a été très bonne, avec 100 millions d'euros de collecte nette, notamment pour notre fonds JPMorgan Investment Funds – Global Macro Opportunities Fund dont l'approche différenciante sur le terrain très concurrentiel des fonds diversifiés nous a permis de nous démarquer.

“ Le JPM Global Macro Opportunities (près de 4,4 milliards d'euros d'encours) est un fonds diversifié diversifiant. Géré de manière alternative, il offre donc un couple rendement-risque complémentaire à des fonds diversifiés traditionnels. ”

Néanmoins, les moins bonnes performances enregistrées par ce fonds, lors du second semestre 2016 (-6,13 % sur l'ensemble de l'année), on fait naître quelques interrogations et craintes chez nos partenaires durant les six premiers mois de cette année. Depuis, le fonds fonctionne assez bien et cela a apporté de la cohérence dans les réponses que nous avons pu leur apporter (+11,57 % YtD au 11 octobre dernier). Parallèlement, notre fonds JPMorgan Investment Funds – Global Income Fund a connu une performance régulière, certes



Stéphane Vonthron, directeur de l'équipe commerciale conseillers financiers de JP Morgan Asset Management France.

moins que JPM Global Macro Opportunities, mais très progressive.

Au final, depuis le début de l'année, nous sommes revenus, avant l'été, sur une collecte nette positive.

Pourriez-vous nous présenter les stratégies de ces deux fonds phares ?

S.V. Le JPM Global Macro Opportunities Fund qui pèse près de 4,4 milliards d'euros d'encours est

un fonds diversifié et diversifiant, car géré de manière alternative, qui offre donc un couple rendement-risque complémentaire à des fonds diversifiés traditionnels. Les gérants construisent leur performance sur des poches d'inefficience de marché (arbitrage sur des zones géographiques, sur devises...), tout en se couvrant. Au final, le fonds est très décorrélié des classes d'actifs traditionnelles.

De son côté, JPM Global Income Fund (22 milliards d'euros d'encours) est également un fonds diversifié, mais dispose d'une approche différente. Ici, le fil rouge est de construire la performance sur le rendement. Pour les CGPI, il s'agit, en une seule ligne, de constituer la poche diversifiée d'un portefeuille avec une volatilité inférieure. Ce fonds fait appel aux expertises de nos trois cents gérants et analystes répartis dans le monde entier. Il est géré selon une approche *top-down* avec une sélection assez fine des titres. Ainsi, en quelque sorte, il dispose d'une double entrée entre la macroéconomie et le *stock* ou le *bond-picking*.

Pour construire sa performance, JPM Global Income Fund utilise le plus grand nombre possible de sources de revenu, avec la capacité d'investir dans douze classes d'actifs différentes et quatre-vingts pays. La gestion du risque se réalise à plusieurs niveaux : via l'allocation globale et via la délégation de gestion sur chaque poche du fonds. Par ailleurs, notons que le risque de change est couvert de manière systématique. Au final, JPM Global Income est moins volatil que JPM Global Macro Opportunities (6,36 % sur trois ans, contre 7,80 %).

destination des CGPI

Quels autres fonds mettez-vous à disposition de la clientèle des CGPI ?

S.V. Nous pouvons parler du fonds JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap Fund (Pyramide de la gestion de patrimoine 2017 d'Investissement Conseils, catégorie Gestion actions pays émergents), qui est largement référencé sur les plates-formes CGPI. Alors que les fonds européens de petites et moyennes capitalisations font l'objet d'une forte collecte, nous avons souhaité proposer le même type d'approche sur les marchés émergents, un marché où les inefficiences sont assez fortes, puisque seulement 60 % du gisement est suivi par moins de deux analystes. Doté de plus de 2 milliards d'euros d'encours, ce fonds actions de niche connaît une belle collecte. Il est principalement investi sur les pays d'Asie et en Inde, et sa composition résulte uniquement du *stock-picking*. Si le fonds comprend toujours une centaine de valeurs (entre 200 millions d'euros et 4 milliards d'euros de capitalisation), de fortes convictions peuvent être exprimées, puisque la première ligne joue pour environ 3 % du portefeuille.

Nous proposons également un fonds actions sur la thématique de la santé, JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, qui dispose de près de 3 milliards d'euros d'encours (Pyramides de la gestion de patrimoine 2015 d'Investissement Conseils dans la catégorie Gestion actions thématique). La santé reste un thème séculaire et nous disposons d'une belle expertise en la matière.

Néanmoins, nous restons concentrés sur des approches ciblées afin de donner une conviction et délivrer un message clair à nos partenaires. C'est pourquoi les fonds JPM Global Income et JPM Global Macro Opportunities sont au cœur de notre dispositif.

“ Le programme Market Insight est de plus en plus utilisé par les conseils en gestion de patrimoine indépendants aussi bien pour se fonder leur propre vue sur les marchés que comme un outil de pédagogie envers leurs clients. ”

Quel regard portez-vous sur le développement de la gestion sous mandat et de la gestion pilotée ?

S.V. En effet, on sent un regain d'intérêt des CGPI pour cet outil qu'est la délégation de gestion. Néanmoins, la part de marché reste marginale, même si elle progresse vite.

Quels services apportez-vous à vos partenaires ?

S.V. Le programme Market Insights reste très suivi et est de plus en plus utilisé par les CGPI, aussi bien pour se fonder leur propre vue sur les marchés que comme un outil de pédagogie envers leurs clients. Par ailleurs, nous insistons beaucoup sur la nécessité qu'ont les indépendants d'orienter leurs clients vers les investissements programmés et la bonne diversification de leurs portefeuilles.

■ Propos recueillis par Benoît Descamps

Performances des fonds JP Morgan AM référencés auprès des CGPI

Nom du fonds	Code ISIN	Performance Ytd *	Performance 2016	Performance 2015	Performance 3 ans *	Volatilité 3 ans **	Perte max. 3 ans **
JPM Emerging Markets Small Cap	LU0318933487	+ 11,71 %	+ 13,33 %	+ 2,96 %	+ 34,73%	15,98 %	-27,58 %
JPM Global Healthcare	LU1021349151	+ 6,95 %	-13,67 %	+ 12,66 %	+ 18,16%	18,88 %	-30,57 %
JPM Global Income	LU0740858492	+ 5,09 %	+ 5,26 %	-0,94 %	+ 12,27%	6,36 %	-12,74 %
JPM Global Macro Opportunities	LU0115098948	+ 11,57 %	-6,13 %	+ 8,89 %	+ 25,10 %	7,80 %	-14,02 %

Source : Quantalys

* Données au 11/10/2017 ** Données au 30/09/2017