

Des offres différenciantes

Acteur historique sur le marché des CGPI, BNP Paribas AM concentre son offre autour de quelques produits, tout en restant ouvert aux demandes de ses partenaires. Mario Petrachi, le directeur de la distribution externe France de BNPP AM.

Investissement Conseils : Au sein de l'offre gigantesque de BNP Paribas AM, quelles solutions avez-vous sélectionné pour vos partenaires CGP ?

Mario Petrachi : Depuis cinq ans, nous avons centré notre offre autour de quelques solutions que nous estimons différenciantes sur ce marché très concurrentiel. Néanmoins, si nos partenaires recherchent des solutions plus « pures », nous disposons d'une large gamme pour les satisfaire.

L'offre s'articule autour des solutions suivantes :

- BNP Paribas Aqua, un fonds sur la thématique de l'eau et qui s'adresse aux clients souhaitant donner un sens à leur épargne ;
- Parvest Diversified Dynamic, un fonds patrimonial ;
- Camgest Convertibles Europe, un des rares fonds d'obligations convertibles accessible à la clientèle des CGPI ;
- et Parvest Equity Europe Small Cap, un fonds investi sur les leaders mondiaux de demain.

Nous offrons aussi des petites capitalisations nordiques et marchés émergents.

Un mot sur votre collecte et vos encours ?

M. P. Sur le marché des CGPI, nous collectons en moyenne 100 ME chaque année pour des encours qui se situent entre 1 et 1,5 Md€.

Pouvez-vous nous présenter vos fonds actions : BNP Paribas Aqua et Parvest Equity Europe Small Cap ?

M. P. Le thème de l'eau est porteur, tant sur les pays émergents, pour l'accès aux populations à une eau de qualité, que pour les pays développés où se posent des questions d'infrastructures, notamment. Ce thème repose sur des phénomènes de démographie, d'agriculture, de réchauffement climatique... Les secteurs sont multiples, tout comme les opportunités d'investissement avec de nombreuses petites et moyennes capitalisations profitant de ces tendances lourdes. Le fonds est à la fois concentré avec une cinquantaine de valeurs et diversifié puisqu'il est investi dans sur toutes les zones géographiques et toutes les tailles de capitalisation.



© Yves Durand

Mario Petrachi, directeur de la distribution externe de BNP Paribas AM.

BNP Paribas Aqua rencontre un succès qui ne se dément pas depuis des années à présent, avec une demande croissante de la part de la clientèle *retail*. Cette stratégie pèse environ 1,6 Md€, une taille qui permet au gérant de conserver un biais sur les petites et moyennes valeurs. Quant au fonds investi sur les petites valeurs européennes (entre 500 M€ de capitalisation et 5 Md€ pour celles que nous accompagnons dans leur croissance), il suite une approche de *stock-picking*

composé de soixante-dix valeurs, certaines amenées à devenir les *large caps* de demain, d'autres à être rachetées par de grands groupes. Elles sont sélectionnées sur leurs qualités intrinsèques, en particulier leur *business model* puissant et de spécialiste sur le secteur qui en font de futurs leaders mondiaux. Il s'agit également de valeurs pouvant faire l'objet d'OPA. L'équipe de gestion est stable et gère également un fonds pour l'Afer sur le même processus d'investissement, mais avec un biais sur les valeurs françaises (Afer Action PME). Au total, la stratégie pèse plus de 3 Md€.

Qu'en est-il de votre fonds patrimonial ?

M. P. De profil SRRI 4, Parvest Diversified Dynamic est un fonds dont l'allocation est pilotée, non pas selon une allocation stratégique, mais par budget de risque cible, ce qui permet de générer une performance résiliente, le tout via des ETF et des *Futures*. L'ensemble du portefeuille vise une volatilité de 7,5%. Piloté de manière quantitative – ce qui évite les biais émotionnels –, tout en s'appuyant sur le fondamental, le fonds se veut très diversifié en actions, crédit, et actifs de diversification (immobilier, *commodities*...). La poche fonds flexibles consomme 50% du budget de volatilité et les actifs de diversification pas plus de 25%. Ces dernières semaines, les gérants ont réduit l'exposition aux actifs risqués.

Parvest Diversified Dynamic est donc une solution permettant de diversifier la poche des fonds flexibles d'un portefeuille.

Votre fonds de convertibles est également un des plus anciens du marché ?

M. P. Tout à fait. Il est issu de CamGestion, l'ancienne filiale de gestion de Cardif, et est donc très bien référencé sur les contrats « maison » (1,2 Md€). Il est plus ou moins sensible aux marchés actions selon les anticipations des

destinées aux partenaires

gérants. Ces derniers peuvent d'ailleurs conserver des titres ayant été convertis en actions. Lors du mois de février, sa sensibilité aux marchés actions a été réduite.

Disposez-vous d'une offre en matière de gestion de trésorerie ?

M. P. En tant qu'asset manager d'un grand groupe bancaire, nous disposons d'une offre de solutions de fonds monétaires et d'obligations à court terme. Nous avons pu réaliser quelques belles opérations avec des CGP spécialisés sur la clientèle d'entreprises.

Un mot sur le marché des CGPI ?

M. P. Nous observons actuellement un élan de regroupement. Les CGPI cherchent ainsi à s'organiser de manière efficace face à la réglementation. Ils sont devenus de véritables entrepreneurs qui ont conscience de leurs responsabilités vis-à-vis de leurs clients et qui ont fortement élevé leur niveau de compétence ces dernières années. Ils se structurent de plus en plus également en créant des sociétés de gestion et/ou en prenant des participations. Nous observons également de plus en plus de demandes équivalentes à celles des investisseurs institutionnels en termes de *due diligences*, rencontre avec les équipes de gestion, appels d'offres... S'agissant de leur offre, si l'assurance-vie reste incontournable pour ses vertus fiscales et civiles, nous anticipons un retour en force du compte-titres qui, en raison de la *Flat Tax*, reprend tout son intérêt, car très simple et s'ouple d'utilisation et ouvert à une plus grande profondeur d'actifs. De même, le PEA reste trop peu utilisé et pourrait devenir le réceptacle privilégié de la poche actions européennes d'un patrimoine, grâce à son cadre fiscal.

“ BNP Paribas Aqua, un fonds sur la thématique de l'eau et qui s'adresse aux clients souhaitant donner un sens à leur épargne. ”

Comment évoluent leurs demandes vis-à-vis des asset managers ?

M. P. Notre rôle consiste toujours à avoir une forte présence sur le terrain pour écouter les demandes de nos partenaires, via une équipe de trois commerciaux dirigée par Diane Chemla, et en nous efforçant à leur apporter le maximum d'informations. Face à l'accroissement de la réglementation et la nécessité des CGP de justifier davantage leurs choix de fonds – activité très chronophage, de plus en plus technique et qui nécessite des moyens –, nous pouvons les accompagner via notre société spécialisée dans la sélection de fonds, FundQuest Advisor. Sur

demande, nous pouvons également proposer des solutions de gestion sous mandat. Si le cœur de notre offre se concentre sur quelques fonds, nous répondons aisément à des demandes de diversification comme c'est le cas actuellement sur de la dette émergente, avec le référencement du fonds Parvest Bond Best Selection World Emerging, ou des fonds actions sur des pays spécifiques, comme la Russie (Parvest Equity Russia) ou la Chine (Parvest Equity China).

Un mot sur le débat entre gestion active et passive ?

M. P. Les *Trackers* sont une réponse *low cost* qui peut convenir sur certains marchés où il est difficile de générer de l'alpha dans la durée, comme les actions US. Néanmoins, nous croyons que la gestion active est fondamentalement créatrice de valeur. Les CGP ont d'ailleurs une chance formidable d'avoir à leur disposition une telle richesse de choix, tant au niveau des sociétés de gestion que des fonds.

■ Propos recueillis par Benoît Descamps

Performances des fonds cités dans l'article

Nom du fonds	Code ISIN	Perf. YtD *	Perf. 2017	Perf. 3 ans *	Perf. 5 ans *	Perf. 8 ans *	Perf. 10 ans *	Volatilité 3 ans **	Perte max. 3 ans **
BNP Paribas Aqua	FR0010668145	-5,28 %	11,53 %	14,29 %	71,24 %	128,24 %	/	14,73 %	-17,73 %
Parvest Diversified Dynamic	LU0089291651	-2,40 %	8,72 %	4,60 %	22,04 %	31,76 %	27,42 %	6,04 %	-9,52 %
CamGestion Convertibles Europe	FR0000285629	-1,84 %	4,41 %	1,45 %	29,86 %	38,62 %	57,47 %	7,17 %	-12,77 %
Parvest Equity Europe Small Cap	LU0212178916	-2,86 %	19,55 %	12,79 %	88,15 %	164,49 %	160,43 %	13,88 %	-18,80 %
Parvest Bond Best Selection World Emerging	LU0823389852 (en USD)	-0,78 %	1,45 %	-4,28 %	-0,21 %	21,36 %	26,75 %	8,88 %	-18,86 %
Parvest Russia	LU0823431720	-8,03 %	-4,87 %	10,96 %	13,94 %	4,97 %	-0,42 %	23,36 %	-34,70 %
Parvest China	LU0823426308 (en USD)	1,53 %	32,43 %	4,88 %	64,78 %	51,49 %	57,32 %	21,63 %	-44,08 %

Source : Quantalys

* Données au 9/04/2018 ** Données au 31/03/2018