

Un développement progressif

Thierry Goudin, directeur du développement depuis trois ans de Groupama Asset Management, présente sa stratégie de développement vers la clientèle externe et ses projets pour le marché des conseils en gestion de patrimoine.

Investissement Conseils : Pourriez-vous nous présenter Groupama Asset Management ?

Thierry Goudin : Au global, Groupama Asset Management gère près de 102 milliards d'euros au 31 mars dernier : 81 milliards pour le groupe (actif général, fonds propres du groupe et des caisses régionales), et 21 milliards pour des clients externes (contre 13 milliards d'euros il y a trois ans) pour des institutionnels et grandes entreprises (16 milliards), sociétés de gestion, banques privées et *family offices*.

Au niveau géographique, 14 milliards d'euros proviennent de nos clients en France et 7 milliards de l'international (Espagne, Italie, Suisse, Benelux, Amérique du Sud).

Ces encours en externe se répartissent de la manière suivante : 7 milliards sur les marchés de taux, 3 milliards d'euros en diversifié, 6,5 milliards d'euros en monétaire ; 1,5 milliard d'euros en actions et 3 milliards d'euros en produits de performance absolue. Le poids du monétaire dans nos encours

“ Nous avons entrepris un développement auprès de la clientèle *wholesale* qui a porté ses fruits. Nos encours sont ainsi passés de 300 millions d'euros à 4,4 milliards d'euros en quatre ans. ”

fait partie de notre histoire ; notre volonté est de développer les autres classes d'actifs afin de réduire son importance dans notre mix produits.

Groupama Asset Management connaît une forte croissance de ses encours depuis 2015. Auparavant, nous avons traversé une période compliquée, liée à la crise de la dette souveraine, à la situation du groupe et à notre gamme de produits qu'il fallait refondre.

Nous avons profité de cette période pour revoir notre gamme, lancer de nouveaux produits et moderniser le processus de produits existants. Puis notre marche en avant a repris, dès 2015, sur la distribution externe où nous avons collecté près de 800 millions d'euros nets, puis 1,2 milliard d'euros l'année



Thierry Goudin, directeur du développement de Groupama Asset Management.

suivante, et 1,5 milliard d'euros l'an passé. Nous avons entrepris un développement auprès de la clientèle *wholesale* qui a porté ses fruits. Nos encours sont ainsi passés de 300 millions d'euros à 4.4 milliards d'euros en quatre ans.

Quels sont les stratégies et fonds phare de votre maison ?

T. G. Notre franchise « Avenir » performe bien.

Elle se compose de trois fonds :

- Groupama Avenir Euro, un fonds de *small* et *mid-caps* de la zone euro, doté de 1,87 milliard d'euros d'encours et qui est fermé aux nouvelles souscriptions ;
- G Fund - Avenir Small Cap Euro, un fonds dédié aux petites capitalisations (de 100 millions à 1 milliard d'euros) et qui constitue l'antichambre du fonds précédent (40 millions d'euros d'encours) ;
- et G Fund - Avenir Europe, un fonds de *small* et *mid-caps* cotées européennes au sens large (plus de 500 millions d'euros d'encours).

Nous disposons d'une très belle expertise de gestion en obligations convertibles avec deux fonds phare : Groupama Convertibles sur la zone euro et G Fund European Convertible Bonds sur la zone européenne.

Nous proposons également des solutions d'allocation avec un fonds patrimonial (Groupama

Convictions), un fonds d'allocation par prime de risque (G Fund Global Multi Asset Premia) et une solution de performance absolue (G Fund Global Active Allocation). Ces deux derniers seront proposés à la clientèle dans les mois qui viennent.

Nous croyons en l'*impact investing*, un domaine devenu porteur, et sur lequel nous pouvons potentiellement proposer des solutions sur toutes les classes d'actifs, le tout avec des indicateurs d'impact de nos investissements dans les reportings. Notre société dispose d'une certaine avance dans le domaine de l'ESG (environnement, social/sociétal et gouvernance) en lançant dès le début des années 2000 des fonds d'investissement socialement responsable (ISR). Par exemple, nous devrions commercialiser, dès l'an prochain, un fonds diversifié

vers le marché des CGP

sur le thème de la dynamique des territoires. Il s'agit ici d'investir dans des entreprises de toutes tailles ayant un impact positif sur les économies locales.

Groupama compte prochainement s'adresser aux cabinets de conseil en gestion de patrimoine...

T. G. Tout à fait, mais nous le ferons pas à pas. Sur le marché *retail*, nous allons progressivement nous orienter vers les cabinets de CGP. Nous le ferons en nous concentrant sur quelques produits, avec un fort positionnement de marque, une méthode de communication différente, la refonte de nos documents commerciaux et une équipe d'animation dédiée. Tout cela peut prendre quelques années. Aujourd'hui, quelques fonds sont déjà référencés sur quelques plates-formes :

- G Fund - Avenir Europe, dont nous avons parlé précédemment ;
- Groupama Convictions, un fonds d'allocation 50/50 avec une latitude de plus ou moins 30 %. Il est géré selon une approche fondamentale, avec une mise en œuvre de la stratégie via des fonds, des *Futures* et ETF.
- G Fund European Convertible Bonds, notre fonds européen en obligations convertibles ;
- Monde Gan : notre fonds phare en actions internationales. Nous disposons également d'un partenariat avec Axiom Alternative Investments pour le fonds Groupama Axiom Legacy 21, sur les dettes subordonnées bancaires, et qui a été référencé sur de nombreux contrats d'assurance-vie suite à la demande de certains groupements de cabinets indépendants. Ce fonds est un véritable succès, avec une collecte de près de 400 millions en moins d'une année. Nous avons d'ores et déjà entrepris cette démarche d'ouverture, mais avec des distributeurs internes – les caisses de Groupama, Gan Patrimoine et Gan Assurance –, avec un total de 3,3 milliards d'euros d'encours chez Groupama AM. En ce début d'année, Groupama Gan Vie a développé une stratégie d'orientation de l'épargne de ses clients vers les unités de compte, via des partenariats stratégiques qui se base sur Groupama AM et des partenaires externes qui viennent compléter notre gamme de produits (M&G Investment, Pictet AM et BlackRock). Groupama Gan Vie va lancer une offre très innovante de gestion pilotée, qui associera UC, fonds euros, produits structurés et immobilier. Nous comptons déployer cette expérience en externe. Il s'agira de revoir notre image qui est,

“ Pénétrer un marché nécessite trois à cinq ans au moins, même si tous les facteurs clés de succès sont réunis. Nous devrions débiter en nouant des échanges avec quelques groupements, puis aller à la rencontre des cabinets. ”

du point de vue de beaucoup d'investisseurs, celle d'un spécialiste du marché des taux. Nous devons nous positionner plus sur nos savoir-faire phares, comme les fonds d'allocation (qui restent la brique de base d'une répartition patrimoniale) ou les fonds d'*impact investing*. Notre discours devra aussi s'adapter à notre auditoire, avec la volonté de raconter l'histoire de nos produits de manière pédagogique, mais aussi de donner les clés de lecture des marchés aux conseillers. Pénétrer un marché nécessite trois à cinq ans au moins, et ce même si tous les facteurs clés de succès sont réunis. Une première participation à Patrimonia est prévue dans les années à venir.

■ Propos recueillis par Benoît Descamps

Performances des principaux fonds cités

Nom du fonds	Code ISIN	Perf. YtD *	Perf. 2017	Perf. 2016	Perf. 3 ans *	Perf. 5 ans *	Volatilité 3 ans **
Groupama Avenir Euro	FR0010288308	13,19 %	30,45 %	2,83 %	74,83 %	179,03 %	15,83 %
G Fund - Avenir Europe	LU0675297237	12,95 %	22,27 %	1,68 %	54,37 %	/	14,60 %
Groupama Convertibles	FR0010301317	0,69 %	5,30 %	0,21 %	6,56 %	22,48 %	4,78 %
G Fund European Convertible Bonds	LU0571100824	1,70 %	5,46 %	2,44 %	12,37 %	40,41 %	6,18 %
Groupama Convictions	FR0000029902	2,62 %	3,46 %	6,16 %	12,60 %	49,30 %	7,54 %
Monde Gan	FR0010722348	8,15 %	8,34 %	9,96 %	26,78 %	92,83 %	14,82 %
Groupama Axiom Legacy 21	FR0013259181	- 2,24 %	/	/	1,29 % sur un an	/	1,80 % sur un an

* Données au 15 juin 2018

** Données au 31 mars 2018

Source: Quantaly