

De réelles briques de diversification

Par l'intermédiaire de MyFunds Office, TOBAM s'ouvre au marché des CGPI en proposant deux fonds gérés selon sa stratégie brevetée « Maximum Diversification » : TOBAM Anti-Benchmark Euro Equity et TOBAM Anti-Benchmark Multi Asset.

TOBAM (*Think Out of the Box Asset Management*) est une société de gestion créée en 2005 par Yves Choueifaty, ancien directeur général de Crédit Lyonnais AM. Avec des bureaux à Paris, New York, Dublin et Hong Kong, la société compte cinquante-quatre professionnels de la gestion d'actifs, dont vingt-trois personnes en recherche et gestion de portefeuilles.

Début novembre 2018, la société a noué un partenariat avec MyFunds Office pour la distribution de ses fonds, TOBAM Anti-Benchmark Euro Equity et TOBAM Anti-Benchmark Multi Asset auprès des cabinets de conseil en gestion de patrimoine. « *Notre vocation est de pouvoir proposer des fonds performants et différenciants aux CGP et, pour les asset managers qui nous font confiance, d'apporter notre expertise en matière de distribution* », annonce Jérôme Glodas, fondateur de MyFunds Office qui fête cette année son dixième anniversaire.

→ Agnostiques aux indices capi-pondérés

Ces deux fonds reposent sur une stratégie quantitative unique et brevetée, l'approche *Maximum Diversification* mise en œuvre au sein d'une gamme de stratégies dénommées Anti-Benchmark et investies sur différents univers de gestion (actions globales ou spécifiques pays ou zones géographiques, classes

d'actifs obligataires et multi-asset). Laura Vu Thien, managing director chez TOBAM, dont les encours s'élèvent à 10,5 Md\$, précise que « *TOBAM a été l'un des pionniers du mouvement smart beta qui consiste à considérer qu'être passif, c'est-à-dire être investi sur les indices de référence capi-pondérés, ne veut pas dire être neutre en termes de risques. En effet, on a pu s'apercevoir lors des crises passées que certaines valeurs ou secteurs étaient surreprésentés et que ces concentrations ou "paris" des indices évoluaient de manière dynamique dans le temps. Aujourd'hui aux Etats-Unis, les trois plus grosses capitalisations boursières, Microsoft, Apple, Amazon représentent le même poids dans l'indice que les deux-cent-vingt-deux plus petites capitalisations boursières de l'indice. Au*

Tobam Anti-Benchmark Euro

(LU1067854817)

Tobam Anti-Benchmark Multi Asset

(LU1899106907)

final, les indices capi-pondérés ne sont pas efficaces en tant que stratégie d'investissement car ils maximisent leur exposition à un titre lorsque son prix est à son maximum ; et à l'inverse, le minimise quand sa valorisation est peu élevée... Or, nous considérons qu'il est particulièrement difficile de prévoir la direction d'un marché dans le temps et que dans ce contexte, la meilleure (au sens de la plus efficace) manière d'investir est de se diversifier au maximum. Aujourd'hui aux Etats-Unis, l'approche Maximum Diversification permet ainsi d'éviter les concentrations de risques et l'effet domino qui pourrait se produire si les FAANG venaient à souf-

frir... Sur le marché européen, elle permet de s'affranchir d'une forte concentration sur les valeurs "financières". »

→ Des solutions de cœur de portefeuille

Dès lors, l'approche *Maximum Diversification* permet de s'exposer à l'ensemble des facteurs de risque disponibles et ainsi de collecter toutes les primes associées, sans sur ou sous-pondération d'une d'entre elles.

Par exemple, au sein du fonds TOBAM Anti-Benchmark Euro, sur les trois cents valeurs éligibles, la stratégie en retient cinquante-cinq peu corrélées les unes aux autres. « *Il s'agit d'un fonds de cœur de portefeuille apportant une bonne diversification des risques et porteur de valeur ajoutée sur le long terme*, note Laura Vu Thien. *Souvent, les portefeuilles constitués de plusieurs fonds actions ne sont finalement que très peu diversifiés car un même titre ou thème à la mode peut être présent dans plusieurs fonds et donc finalement surreprésenté dans l'allocation d'actifs globale.* »

De son côté, le fonds diversifié, Anti-Benchmark Multi Asset créé il y a deux ans, maximise la diversification au sein des différentes classes d'actifs, ainsi qu'entre ces différentes classes d'actifs. « *Au final, ces fonds très diversifiés permettent de collecter la prime de risque au cours du temps sans avoir à se poser la question du timing et des arbitrages*, ajoute Jérôme Glodas. *C'est ce qui a fait le succès de cette approche auprès des grands investisseurs institutionnels internationaux. L'investisseur peut ensuite accroître son exposition à certaines zones ou secteurs selon ses convictions de manière tactique. Les approches très différenciantes de ces fonds Anti-Benchmark viennent donc élargir la gamme de solutions ouvertes à la clientèle des CGP.* » ■