



société de gestion de portefeuille agrément AMF n° GP90040
32, rue Notre Dame des Victoires 75002 PARIS

Contacts :

Joseph Alfonsi / Didier Violon - 01 56 33 88 00 – jalfonsi@lga-ia.com / dviolon@lga-ia.com

QUESTIONS/REPONSES AUX ASSISES DE LA CNCIF DU 17 JUIN 2014

La gestion Pluri-Convictionnelle du fonds A7 Picking explicitée aux assises de la CNCIF du 17 juin dernier....

Lors de son intervention à la table ronde « Nouveaux enjeux, nouveaux produits... » organisée par la CNCIF lors de ses assises annuelles, Joseph Alfonsi, Directeur de la gestion de LGA Investissement Associé, a pu revenir sur les points clés de cette approche différenciante de la gestion diversifiée/flexible incarnée par le fonds A7 Picking

Q - Vous évoquez de nouveaux enjeux, à quoi faites-vous référence plus précisément ?

JA – Depuis plus de 25 ans nous vivons dans un contexte de baisse tendancielle des taux d'intérêt, amenant les gérants diversifiés à bénéficier d'une « manne » de création de valeur constituant un socle solide, voir mécanique, générateur de performance. Tout le monde s'accorde aujourd'hui pour admettre que la baisse est consommée, que cette manne est épuisée et que la recherche de performance devra passer par plus de risque... ou moins de performance. Dans ce contexte, l'analyse, et surtout le scénario retenu par le gérant, vont devenir de plus en plus déterminants.

Q- En quoi la gestion Pluri-Convictionnelle d'A7 Picking apporte-t-elle une réponse ?

JA – Le fait que la pertinence du scénario de l'équipe de gestion devienne de plus en plus déterminante a pour corollaire l'augmentation du risque de scénario erroné, surtout dans une période comme celle que nous vivons où l'environnement des marchés est de plus en plus difficile à décrypter, de plus en plus globalisé, et où les changements de conjoncture peuvent s'avérer brutaux. Ainsi l'impact d'une analyse invalidée par le marché se fera sentir plus durement sur les performances que par le passé.

Mise en œuvre au sein du fonds A7 Picking, la gestion Pluri-Convictionnelle apporte une réponse en scindant en six « compartiments étanches » la chaîne Analyse-Scénario-Allocation-Sélection des instruments financiers. Le fonds est géré en collaboration avec six grandes maisons de gestion (ndlr : Camgestion, DNCA, Financière de l'Echiquier, Natixis, Neuflyze OBC et Fidelity), travaillant les unes à côté des autres, sans concertation entre elles, pour composer l'actif du fonds. Selon un calendrier établi par nos soins, chacune sélectionne sur des cycles de deux mois le fonds de leur gamme présentant pour la période, selon leur seule analyse et scénario, le meilleur potentiel de performance absolue. De cette façon, l'allocation du fonds évolue dans le temps non pas en fonction du scénario du gérant mais en fonction de 6 expertises mise en œuvre distinctement.

Q- Vous évoquez une allocation revue tous les deux mois, quid de la gestion du fonds lors d'un changement brutal de conjoncture ?

Cette question est là aussi déterminante. LGA Investissement Associé, gérant du fonds A7 Picking, assure le fonctionnement d'un mécanisme de réactivité, activé en cas d'évènement impactant de manière soudaine l'environnement des marchés. Ce mécanisme consiste à permettre à chaque maison de gestion de revoir le choix effectué lors de la dernière ré-allocation de l'actif du fonds ou, le cas échéant, à confirmer le choix opéré précédemment. A cette occasion, et notamment en cas de choc extrême, LGA Investissement Associé peut également couvrir instantanément la ou les lignes exposées directement à ce choc.

Le fait que LGA Investissement Associé ne soit pas à la source du choix de l'allocation permet une plus grande liberté pour réagir, cette intervention ne nécessitant pas de se déjuger ; pas de piège abscons ou d'entêtement dans lequel l'équipe de gestion peut parfois s'enfermer en certaines circonstances.

Q- Au final, que donne l'application de cette approche Puri-Convictionnelle dans le fonds A7 Picking ?

Depuis que le process existe, les performances sont au rendez-vous, années après années, et le premier semestre 2014, qui va bientôt s'achever, n'est pas en reste.

Mais au-delà des performances, ce que l'on constate c'est que ce process induit une évolution permanente du couple rendement risque. Dans les périodes peu lisibles, on constate une divergence forte des choix amenant une diversification importante des classes d'actifs, des zones géographiques voire des stratégies de gestion. Au contraire, lorsque la visibilité revient, on note une plus grande convergence et davantage de corrélation. Cela se traduit au final par une volatilité du fonds qui a tendance à s'élever lorsque celle du marché baisse et inversement lorsqu'elle remonte.

En somme, A7 Picking prend plus de risque quand l'environnement est moins risqué et moins de risque lorsque les marchés sont sous tension.

En synthèse, on constate que le fonds A7 Picking s'adapte à l'évolution conjoncturelle, réagit aux évènements majeurs, et dispose d'un spectre d'investissement le plus large pour faire face au tarissement de la « manne taux » en cumulant les univers des six sociétés de gestion associées à l'élaboration du fonds.

Pour mémoire, A7 Picking (LU0203033955) affiche au 13 juin une performance de +8,50% YTD et de 17,01% sur 1 an, après avoir réalisé +9,80% en 2013 et +12,48% en 2012 ;