Actifs du Patrimoine 2017

L'innovation par la so

» La douzième édition des Actifs du Patrimoine consacre des fonds dont la recherche de performance est le leitmotiv

» La maîtrise du risque n'en reste pas moins un point essentiel cette année encore

Les lauréats des Grands Prix de l'Innovation OPCVM (de gauche à droite) : **Nicolas Duban** (président de Convictions AM), **Arnaud Sarfati** (cofondateur et CEO de La Française Investment Solutions), **Marc Craquelin** (directeur de la gestion d'actifs de La Financière de l'Echiquier)

Les lauréats des Grands Prix de l'Inn du développement de Nortia), **Ludovic** (directrice des marchés des particuliers &

par **NICOLAS DUCROS, FRANCK JOSELIN** et **JEAN-FRANÇOIS TARDIVEAU**
@ NDucros et @ FranckJoselin
+ **E-MAIL** *nducros@agefi.fr, fjoselin@agefi.fr* et *jftardiveau@agefi.fr*

En consacrant notamment l'innovation dans des domaines tels que la gestion d'actifs et l'assurance vie, les Actifs du Patrimoine ont cette particularité, chaque année, de mettre en évidence les tendances nouvelles qui s'affirment dans l'univers patrimonial et de pointer le dynamisme de l'industrie financière. Cette douzième édition ne fait pas exception. Mieux, preuve de l'intérêt que les différents acteurs accordent à ce genre de distinction, preuve également de l'imagination au pouvoir et de la richesse de l'offre, une fois n'est pas coutume, un prix spécial du jury constitué de consultants de Periclès Groupe et de journalistes de L'Agefi Actifs a été décerné.

Dans le détail, les Actifs de l'Innovation ont pour objectif de récompenser un nouveau produit ou une nouvelle option sur un produit existant, apparu entre le 1er avril et le 31 mars précédant la remise des récompenses. Deux catégories distinctes sont passées au crible : d'un côté les OPCVM et les fonds d'investissements alternatifs (FIA), d'un autre, les contrats d'assurance vie et la prévoyance-retraite individuelle – à l'exception de l'assurance santé, intégrant l'assurance emprunteur, les contrats homme clé, les temporaire décès-invalidité, Madelin TNS, vie entière et dépendance, ainsi que les Perp, produits collectifs pour TPE, articles 39 et 83.

Outre ce prix, les Actifs du Patrimoine englobent les Actifs de la Distribution et, depuis l'an dernier, les Actifs de la Performance. Elaborés en partenariat avec Six Financial Information, ces prix saluent, pour le premier, le succès commercial de plusieurs fonds via leur collecte enregistrée sur douze mois. Le Prix des Actifs de la Performance, lui, distingue des jeunes fonds ayant entre deux et trois ans d'historique dans quatre catégories distinctes, à partir notamment d'une performance annualisée de deux ans (*lire p. 18*).

Si l'on se focalise sur l'innovation, dans les faits, pas moins de 34 dossiers ont été présentés cette année, représentant 28 établissements au total. Soit, en volume, un nombre de copies décortiquées comparable à 2016. En nombre, 22 dossiers concernaient les OPCVM cette année, contre 12 pour l'assurance de personnes. Cependant, pour le grand oral, dix dossiers seulement ont été sélectionnés avec une égalité parfaite entre les deux catégories. Pour quel résultat ? En l'espèce, pour la partie OPCVM, la nature des produits *risk premia* aux deux premières places traduit la sophistication de la gestion, sachant que le troisième sur le podium, qui s'est distingué par un pilotage multifactoriel, n'a pas non plus dénoté.

Pour le classement de l'assurance, l'accent a été mis sur « l'après-fonds en euros ». Dit autrement, les primés ont cherché à accompagner d'une façon ou d'une autre les assurés vers plus de performance tout en conservant une bonne maîtrise des risques. Quant au prix spécial, il a récompensé deux établissements dont la collaboration a permis de proposer une unité de compte investie dans des titres non cotés, prônée par la loi Macron.

phistication et le risque

ovation Assurance vie (de gauche à droite) : **Philippe Parguey** (directeur général **Cohen** (directeur épargne individuelle d'Allianz France), **Charlotte Bichet-D'Halluin** insights d'Allianz France), **Renaud Célié** (directeur général adjoint d'Apicil)

PHOTOS : NICOLAS KALOGEROPOULOS

La remise des prix s'est déroulée dans les locaux de la société spécialisée dans les services de banque dépositaire et d'administration de fonds, Caceis, partenaire de cette douzième édition. Où rendez-vous a été pris par L'Agefi Actifs en 2018 pour une nouvelle compétition qui se présente toujours comme un excellent indicateur de ce qui se fait de nouveau et de mieux dans l'industrie financière.

ACTIFS DE L'INNOVATION - OPCVM

Tendance. Cette année encore, la tendance déjà observée lors de la dernière édition des Actifs de l'Innovation se confirme. L'environnement de taux bas et orientés à la hausse a obligé les gestionnaires à se réinventer. Ces derniers essaient, plus que jamais, de proposer aux investisseurs des moyens de trouver du rendement ou d'augmenter la diversification de leurs portefeuilles. Ainsi, pour ce millésime, plusieurs produits s'éloignant des classes d'actifs d'actions ou d'obligations traditionnelles ont concouru, par exemple dans le secteur de l'immobilier. Ensuite, les produits d'allocation, quoique moins nombreux que lors des éditions précédentes, continuent de proposer leur lot d'innovations. Enfin, les gérants ont lancé, pour cette édition, la commercialisation de produits capables d'extraire les primes de risque sur les différents marchés.

L'Actifs d'or de l'Innovation revient à La Française Investment Solutions pour le fonds LFIS Vision Ucits-Premia, un produit utilisant les primes de risque extraites par le gestionnaire sur différentes classes d'actifs. Il s'agit

La composition du jury

(De gauche à droite) : **Franck Joselin, Nicolas Ducros, David Farcy, Wilfried Kamtoh, Chloë Vestri, Jean-François Tardiveau, Stéphane le Lannou, Olivier Benichou, Céclia Lhoste, Denis Bourgeois**

Périclès Groupe
- Olivier Benichou, *supervising manager*
- Denis Bourgeois, actuaire associé
- Stéphanie Peyrard Colly, responsable communication
- David Farcy, associé
- Wilfrid Kamtoh, *senior manager*
- Stéphane le Lannou, *manager*
- Cécilia Lhoste, consultante senior
- Anne-Sophie Musset, actuaire associé

L'Agefi Actifs
- Jean-François Tardiveau, rédacteur en chef
- Franck Joselin, rédacteur en chef adjoint
- Nicolas Ducros, chef de service

Actifs du Patrimoine 2017

L'innovation par la sophistication et le risque

aussi bien de primes académiques (comme la *value* ou le *momentum*) que de primes implicites (sur la volatilité, la corrélation) et de portage.

L'Actifs d'argent a été décerné à La Financière de l'Echiquier pour Echiquier Prime, un autre fonds exposé aux différentes primes de risque, nourricier du produit développé par Eraam et qui alloue des primes de risque alternatives extraites par des partenaires financiers.

L'Actifs de bronze a été attribué à Convictions AM, pour Convictions Multifactoriels, un fonds diversifié d'allocation multifactoriel utilisant un indicateur agrégé du risque et de l'attractivité relative des actifs financiers développé en interne.

ACTIFS DE L'INNOVATION - ASSURANCE VIE ET PRÉVOYANCE

Tendance. Quatre contrats ont retenu l'attention du jury pour cette édition 2017. Si les fondamentaux du fonds en euros, à savoir la garantie en capital et la liquidité, sont toujours des arguments commerciaux de poids pour attirer des prospects et fidéliser la clientèle, la « désintoxification » des supports en euros devient un impératif pour les compagnies au regard de l'atterrissage des taux de rendement. Dès lors, comment vendre des actifs en euros tout en exposant une partie des sous-jacents qui les composent sur les marchés ? C'est à cet épineux problème que les concepteurs et les distributeurs de contrats sont en train de s'attaquer. Pour eux, un tel chantier n'est pas exempt de risques dont le principal porte sur la dénaturation de l'actif en euros. En effet, il faut capitaliser sur son image de produit garanti en essayant de limiter les contraintes, réglementaires et financières qui atténuent les perspectives de développement. Autre difficulté : celle pour les conseillers de s'y perdre sur le terrain du devoir de conseil, surtout sur la notion de frais prélevés sur le contrat et de garantie accordée au client. Ces contraintes, les assureurs sont priés de composer avec et d'innover. Sur cette base, le millésime 2018 des Grands Prix de l'Innovation, catégorie assurance vie, s'annonce exceptionnel au regard des nouvelles offres que les compagnies d'assurances et leurs partenaires sociétés de gestion et conseillers en gestion de patrimoine sont en train de développer.

L'Actifs d'or revient à Allianz France pour Allianz Active4Life. Le souscripteur du contrat d'assurance vie est invité à prendre une part de risque sur son placement en contrepartie d'un accompagnement de l'assureur. L'épargnant n'est pas seul face à son investissement en unité de comptes, il peut souscrire une option en vue de minorer les pertes.

L'Actifs d'argent récompense cette année deux acteurs ex aequo : Nortia pour le fonds EuroActifs #2 et Apicil Assurances pour Intencial Libéralys Vie et le support en euros Apicil Euroflex. Il est question, sur la base d'un fonds en euros classique, de diminuer la part de l'actif garantie. En proportion, le portefeuille est investi sur des actifs plus volatils pour générer de la performance.

Un prix spécial du jury est attribué à Nextstage AM pour Nextstage Croissance, investi dans le non-coté.

Les 34 produits et services en compétition

22 OPCVM

Agipi	Agipi Régions
Amundi AM	Amundi ETF Floating rate USD Corporate
Arkea	Diapazen
Axa IM	Axa WF Mix in Perspectives
Convictions AM	Convictions Multifactoriels
CPR AM	CPR Invest - Global Disruptive Opportunities
France Valley	GFF France Valley Patrimoine
Novaxia	Novaxia Immo Opportunité 5
Haas Gestion	Absolute Long Short Equity
Horizon AM	Performance Pierre 4
Invesco	PowerShares US High Yield Fallen Angels Ucits ETF
La Financière de l'Echiquier	Echiquier Prime
La Française	LFIS Vision Ucits-Premia
La Française	LF Cerenicimo+
Mandarine Gestion	Mandarine Global Microcap
Natixis Global AM	Sélectiz
Ossiam	Ossiam US ESG Minimum Variance NR
Ossiam	Ossiam Global Multi-Asset Risk-Control
Talence Gestion	Talence Epargne Utile
Vendôme Capital Partners	SCPI Vendôme Régions
Wiseam	WiseImmo
Wiseam	NewAndante

12 Assurance vie – Prévoyance-Retraite

Ageas Patrimoine	myPGA
Agipi	Gestion PilotéeESG
Société Générale	Approche Dépendance
Oradéa/Primonial	Link Vie
Orelis	Majesty Patrimoine Plus
Nexstage AM	Nextstage Croissance
Nortia	Fonds Euroactifs #2
La Française	Moniwan.FR
Arkea	Excelcius Vie
Allianz France	Allianz Active4Life
Altaprofits	Titres@Vie
Apicil Assurance	Intencial Libéralys Vie et Apicil Euroflex

Les Actifs de l'Innovation -

Jean-François Tardiveau, rédacteur en chef de L'Agefi Actifs, annonce les podiums des différentes catégories.

Actifs d'or - La Française Investment Solutions - LFIS Vision Ucits-Premia
Capter des gains issus de plusieurs classes d'actifs

Dans un environnement caractérisé par des taux d'intérêt qui restent bas, la Française propose un produit de performance absolue, neutre par rapport au marché *(market neutral)*, composé de multiples stratégies d'achat et de vente *(long/short)* sur de nombreuses classes d'actifs. Ainsi, l'Actifs d'or de l'Innovation a été remporté par LFIS Vision Ucits-Premia, un fonds qui utilise les différentes primes de risque des marchés : les primes académiques, comme la *value* et le *momentum*, déclinées sur les actions les taux et les devises, les primes implicites déclinées sur la volatilité, la corrélation et les dividendes, et les primes de portage. La sélection des stratégies d'investissement est effectuée selon des critères quantitatifs et qualitatifs pour ne retenir que celles qui apportent un niveau de diversification élevé dans le fonds.

Arnaud Sarfati, cofondateur et CEO de La Française Investment Solutions

CARACTÉRISTIQUES

- **Nom :** LFIS Vision Ucits-Premia - Class R Shares (EUR)
- **Code Isin :** LU1012219207
- **Droits d'entrée :** 2 %
- **Frais de gestion :** 2,85 %
- **Commission de performance :** jusqu'à 20 % de la performance excédant l'Eonia cumulé
- **Echelle de rendement et de risque :** 3 (sur une échelle allant de 1 à 7)

LE JURY A RETENU

- L'utilisation de primes de risque, certes connues mais dont l'extraction systématique est une des grandes innovations de la gestion ces derniers mois.
- L'utilisation de techniques développées en interne pour extraire ces primes de risque.

Actifs d'argent - La Financière de l'Echiquier - Echiquier Prime
Les atouts de la performance absolue

L'Actifs d'argent de l'Innovation revient cette année à la Financière de l'Echiquier pour son fonds Echiquier Prime, qualifié par le gestionnaire de fonds de performance absolue de « nouvelle génération ». Ce produit d'allocation d'actifs de performance absolue sélectionne et assemble de manière discrétionnaire des primes de risque extraites de manière systématique sur toutes les classes d'actifs et toutes les zones géographiques. Ce fonds est le fruit d'un partenariat

OPCVM

Marc Craquelin, directeur de la gestion d'actifs de La Financière de l'Echiquier

avec la société de gestion Eraam qui assure la construction du portefeuille en utilisant des primes de risques proposées par des contreparties financières.

CARACTÉRISTIQUES

- **Nom :** Echiquier Prime - Part Echiquier Prime
- **Code Isin :** FR0013184041
- **Droits d'entrée :** 1 %
- **Frais de gestion :** 1,6 %
- **Commission de performance :** 6 % de la performance annuelle nette de frais du FCP au-delà de l'Eonia capitalisé +1 %
- **Echelle de rendement et de risque :** 4

LE JURY A RETENU

L'utilisation de primes de risque et la mise à disposition pour les clients des conseillers en gestion de patrimoine de stratégies utilisées jusqu'alors principalement par les institutionnels.

Actifs de bronze - Convictions AM - Convictions Multifactoriels
Identifier les actifs à éviter

L'Actifs de bronze de l'Innovation a été décerné à Convictions AM pour son fonds Convictions Multifactoriels. Comme son nom l'indique, ce fonds flexible international s'appuie sur une approche multifactorielle développée par le gestionnaire pour élaborer son allocation d'actifs.

Cette technique a pour objectif d'identifier les actifs financiers présentant un comportement potentiellement annonciateur de troubles afin de les écarter. Une grande importance est donnée à l'estimation de la possible contribution des différents actifs au recul maximal de la valeur liquidative *(max draw down)* et au délai maximal de récupération sur la perte éventuellement constatée. *« Cette gestion ne se fonde sur aucune prévision de la performance attendue des actifs, mais tente de détecter les actifs stressés et donc à éviter »*, précise le gérant.

CARACTÉRISTIQUES

- **Nom :** Convictions MultiFactoriels Part R
- **Code Isin :** FR0013139292
- **Droits d'entrée :** 2 %
- **Frais de gestion :** 2,65 %
- **Commission de performance :** 20 % TTC maximum de la différence, si elle est positive, entre la performance du fonds et une performance de 5 %. Cette commission n'excédera pas 2,50 % TTC
- **Echelle de rendement et de risque :** 4

Pierre Hervé, directeur de la gestion, et **Nicolas Duban,** président, Convictions AM

LE JURY A RETENU

Un fonds d'allocation donnant une grande importance à la perte maximale et au délai de récupération, utilisant un *scoring* développé en interne avec comme objectif d'écarter les actifs les plus stressés, sans chercher à prévoir leur performance future.

Les Actifs de l'Innovation –

Actifs d'or - Allianz France - Allianz Active4Life
Un accompagnement dans la prise de risque

Charlotte Bichet-D'Halluin, directrice des marchés des particuliers & insights, et **Ludovic Cohen,** directeur épargne individuelle, Allianz France

A l'heure des réflexions de Place visant à sortir des fonds en euros, Allianz a conçu une garantie qui couvre partiellement les pertes en cas de baisse des marchés financiers (*L'Agefi Actifs n°691, p. 30*). Avec « Allianz Active4Life », la compagnie s'est inspirée de la mécanique élaborée par CNP Patrimoine, lauréat de l'édition 2016 des Grands Prix de l'Innovation, en en démocratisant l'accès. Il est possible de souscrire au produit avec un versement initial de 30.000 euros. Le contrat est dépourvu de fonds en euros mais il propose à la place deux unités de compte (UC), gérées par Allianz Global Investors. La première, Allianz Strategy 50, est un fonds diversifié équilibré où l'activation de l'option Allianz Protect Invest met l'épargnant en mesure de tirer profit d'une protection de 90 % de son capital. Dans l'autre UC, où la prise de risque peut être plus forte, le niveau de protection de l'option est rapporté à 85 % du capital, soit un seuil de perte maximal pour le client de 15 %. En pratique, il est annoncé que lorsque le seuil de perte maximal accepté par le client est atteint, Allianz s'engage à compenser cette baisse en attribuant de nouvelles parts d'UC sur le contrat.

CARACTÉRISTIQUES

- Allianz Protect Invest fait l'objet d'une tarification susceptible de changer tous les ans. Ces frais sont destinés au financement des produits de couverture. Les conditions générales font état d'un montant qui ne peut pas excéder 2 % par an.
- Ces frais s'ajoutent à ceux pris au titre de la gestion du contrat et qui sont de 0,99 % par an.

LE JURY A RETENU

- L'option n'interfère pas sur la manière dont les deux UC sont gérées.
- Le gain n'est pas capé.
- L'option est renouvelable chaque année.

Actifs d'argent ex aequo - Nortia - Fonds EuroActifs #2
Moins de garantie au profit de la diversification

L'assureur Spirica avait annoncé la mise en place de nouvelles règles d'investissement sur ses fonds en euros, notamment en déduisant les frais de gestion de la garantie en capital avant l'attribution de la participation aux bénéfices. Ce nouveau cadre se retrouve tout naturellement dans l'offre proposée à un partenaire tel que le courtier Nortia. Celui-ci a lancé un fonds en euros à gestion à coussin dont le niveau de garantie proposé au souscripteur n'est plus de 100 % mais de 98 % du capital. Le fonds est adossé sur l'actif général de la compagnie mais une partie de son portefeuille est investie sur des actifs plus volatils pour générer de la performance. La part consacrée à la poche de diversification atteint 35 %. Le souscripteur ne peut pas perdre plus de 2 % de ce qu'il a investi, y compris sur la poche de diversification du fonds. Ce risque à sa charge correspond au montant des frais de gestion pris sur le support.

Philippe Parguey, directeur général développement de Nortia

CARACTÉRISTIQUES

- Il est annoncé que la moitié des frais pris sert de levier afin de permettre au gérant d'aller chercher plus de performance.
- La gestion de la poche de diversification a été confiée à Haas Gestion qui la pilotera au travers de son OPCVM Epargne 365.

- Assurance vie et Prévoyance

- La part d'investissement ne pourra pas dépasser 60 % du montant total de chaque versement.

LE JURY A RETENU

Selon le concepteur, le 1 % supporté au titre des frais fonctionne comme une caution : les années où la poche de diversification performe, cette caution est conservée par le souscripteur. Lorsqu'elle ne fonctionne pas, l'assureur prend tout ou partie de cette caution.

Actifs d'argent ex aequo - Apicil Assurances - Apicil Euroflex
La carte du compromis entre risque et gains

Renaud Célié, directeur général adjoint du groupe Apicil

Sur une mécanique identique à celle développée par Nortia, Apicil a élaboré un relais de performance par rapport aux fonds en euros traditionnels basé sur une prise de risque limitée et lisible pour le client. Un fonctionnement similaire à celui du fonds en euros classique est conservé. Variation : la garantie du capital est portée à 96 % du capital net.

CARACTÉRISTIQUES

- Contrat mis à la disposition des conseillers en gestion de patrimoine d'Intential Patrimoine, la marque du groupe.
- Le niveau de garantie est réévalué annuellement.
- Ce fonds en euros doit être étendu à l'ensemble des contrats du groupe.

LE JURY A RETENU

- Une tentative pour sortir des traditionnels fonds en euros.
- Une exposition limitée à la prise de risque.
- Un pilotage accompagné par les conseils en gestion de patrimoine.

Prix spécial du jury - Nextstage AM - Nextstage Croissance
Faciliter le soutien à l'économie en direct par l'assurance vie

S'il est une innovation qui ne pouvait être récompensée qu'en 2017, il s'agit bien des contrats d'assurance vie « loi Macron », dont l'initiative tend à concurrencer, timidement il faut le reconnaître, les contrats luxembourgeois. Pour mémoire, en autorisant la sortie des contrats d'assurance vie en titres, il ressort du nouveau dispositif que lorsqu'un assuré veut racheter une telle unité de compte, l'assureur ne lui verse pas les sommes correspondant à sa valeur en numéraire mais les titres de participation. C'est à l'assuré de prendre en charge leur liquidité. La compagnie Axa a créé son premier support en capital-investissement baptisé « NextStage Croissance ».

CARACTÉRISTIQUES

- Axa assure la liquidité aux bénéficiaires et demande à NextStage AM le rachat des actions de NextStage Croissance correspondant au contrat dénoué.
- Pour le souscripteur, pas d'appels de fonds successifs, pas de période de blocage, commercialisation illimitée.
- Frais de gestion annuels de NextStage Croissance : 1,1 %, dont une partie est rétrocédée aux assureurs partenaires.

Grégoire Sentilhes, président de Nexstage, et **Corinne Calendini,** directeur d'Axa Wealth Management

LE JURY A RETENU

- La construction du produit avec les pouvoirs publics.
- Dans un environnement affecté par un contexte de taux bas, le capital-investissement est censé faire partie intégrante de la stratégie des épargnants avertis.

LES ACTIFS DE LA DISTRIBUTION

Les équipes commerciales à l'honneur

» Comme chaque année, L'Agefi Actifs récompense les efforts de commercialisation des grandes et des plus petites structures

» Suivant une méthodologie établie en partenariat avec SIX Financial Information, onze prix couvrant trois grandes classes d'actifs sont distribués

Ce prix a pour but de mettre en valeur une fois par an les plus fortes collectes, tout en évitant les phénomènes purement comptables qui pourraient pénaliser les classements.

Le palmarès s'applique aux familles actions, obligations et diversifiés selon la classification EuroPerformance sur la population des fonds de droit français à la date du 31 mars 2017. Les souscriptions sont calculées sur une période de douze mois.

La méthode de calcul. Les souscriptions nettes mensuelles sont cumulées sur les douze derniers mois. Pour éviter les mouvements comptables, la plus forte et la plus faible des souscriptions mensuelles sont retirées. Certaines souscriptions mensuelles importantes sont en effet liées à des mouvements internes de trésorerie donnant lieu quelques mois plus tard à un retrait du même montant. Cette méthode permet, outre la correction éventuelle d'un effet comptable, de donner une prime à la régularité puisqu'elle évite de classer en première position un placeur ayant collecté essentiellement sur un mois.

Les souscriptions nettes mensuelles affichées par SIX Financial Information France sont estimées et correspondent au produit de la valeur liquidative moyenne du fonds multipliée par la variation du nombre de parts sur le mois.

Descriptif des prix. Il faut éviter de classer des fonds disposant d'une force commerciale peu comparable. C'est la raison pour laquelle doivent être prises en compte à la fois la maturité du fonds et la nature de la société de gestion.

La maturité du fonds. Il est ensuite souhaitable de classer nos populations en fonction de la date d'ouverture du fonds. Les efforts commerciaux n'étant pas forcément constants tout au long de la vie du produit, deux fonds de maturité différente ne sont pas comparables. Ainsi, un jeune fonds va disposer d'une publicité très forte pour son lancement et faire l'objet d'une attention commerciale particulière. Un fonds plus ancien, pour sa part, pourra être favorisé par sa notoriété consécutive à de bonnes performances et des prix dans la presse.

Deux classes de fonds sont proposées : les fonds de moins d'un an et ceux de plus d'un an.

Le mode de distribution et la nature du promoteur. Le mode de distribution est aussi un facteur déterminant. Il est peu pertinent de classer une société disposant d'un réseau commercial sur toute la France, voire sur l'international, avec un spécialiste disposant de quelques guichets sur Paris. Pour ce faire, il nous a fallu identifier une typologie de promoteurs propre à ce palmarès reprenant en partie celle de SIX Financial Information France. Deux classes sont souhaitables : les banques à réseaux (comprenant les banques assurances) ayant plus de 100 agences et les spécialistes disposant de moins de 100 agences.

Filtres. Les fonds à garanties partielles (type de gestion) disposant pour la plupart de fenêtre de souscription seront exclus.

Les fonds maîtres seront retirés pour éviter un double comptage de leur souscription avec celle de leurs fonds nourriciers présents dans ce prix. Nous avons choisi de retirer les fonds maîtres car en règle générale, ce sont les fonds nourriciers qui souscrivent en direct.

Affichage des résultats. L'actif final du fonds est affiché. En revanche, le montant des souscriptions est remplacé par un classement pour éviter notamment de présenter un résultat des souscriptions seulement estimé.

Les catégories. Les catégories de ce prix sont les suivantes : les fonds de moins d'un an toutes classes d'actifs confondues, les fonds actions de plus d'un an, les fonds obligataires de plus d'un an et les fonds diversifiés de plus d'un an. Pour chacune de ces catégories, un prix est remis pour les spécialistes et les grands réseaux. Un prix est également remis pour les ETF de moins d'un an toutes classes d'actifs confondues, les ETF actions et les ETF obligataires.

	Nom du fonds	Code Isin	Catégorie Europerformance au vendredi 31 mars 2017	Gestionnaire	Placeur	Actif net au vendredi 31 mars 2017 (en euros)
Actions ETF						
1	Amundi ETF MSCI Emerging Markets Ucits ETF-Eur	FR0010959676	Actions marchés émergents	Amundi Asset Management	Amundi Asset Management	1.839.733.588,00
2	Amundi ETF MSCI Emu Ucits ETF DR	FR0010655688	Actions euro - Indiciel	Amundi Asset Management	Amundi Asset Management	1.456.382.569,49
3	BNP Paribas Easy S&P 500 Ucits ETF USD C	FR0011550177	Actions Amérique du Nord - Indiciel	Theam	BNP Paribas	984.940.329,35
Actions Réseaux						
1	ALM Sélection Euro	FR0010563726	Actions euro - Général	AG2R La Mondiale Gestion d'Actifs	AG2R La Mondiale Gestion d'Actifs	650.504.332,81
2	BNP Paribas Aqua Classic	FR0010668145	Actions thème eau	BNP Paribas Asset Management	BNP Paribas	1.057.706.958,11
3	SG Actions US	FR0010407247	Actions Amérique du Nord - Général	Société Générale Gestion	Amundi Société Générale	922.858.311,72
Actions Spécialistes						
1	Sycomore Partners IB	FR0012365013	Actions Europe - Flexible	Sycomore Asset Management	Sycomore Asset Management	425.325.929,56
2	Magellan C	FR0000292278	Actions marchés émergents	Comgest SA	Comgest SA	2.441.182.081,63
3	Camgestion Actions Euro O	FR0011036110	Actions euro - Général	CamGestion	CamGestion	426.770.710,37
Diversifiés Réseaux						
1	Amundi Vie P-C	FR0000973802	Diversifiés internationaux - Dominante taux	Amundi Asset Management	Credit Agricole	1.668.146.986,35
2	SG Flexible	FR0007468830	Diversifiés internationaux - Dominante taux	Société Générale Gestion	Amundi Société Générale	778.770.989,70
3	Amundi Prudent C	FR0010697466	Diversifiés internationaux - Dominante taux	Amundi Asset Management	Crédit Agricole	360.529.293,47
Diversifiés Spécialistes						
1	Keren Patrimoine	FR0000980427	Diversifiés euro - Dominante taux	Keren Finance SA	Keren Finance SA	371.136.543,00
2	Vega Euro Rendement R	FR0011037894	Diversifiés euro - Dominante taux	Vega Investment Managers	Banque Privée 1818	393.455.138,21
3	LBPAM Pro Alto M	FR0011758044	Diversifiés internationaux - Dominante taux	La Banque Postale AM	La Banque Postale AM	217.483.743,42
Obligations ETF						
1	Lyxor Ucits ETF Daily Double Short Bund	FR0010869578	Obligations euro très long terme Emprunts d'Etat	Lyxor Intl Asset Management	Lyxor Intl Asset Management	1.054.549.726,39
2	Amundi ETF Floating Rate USD Corporate Ucits ETF	FR0012647451	Obligations USD toutes maturités Emprunts privés	Amundi Asset Management	Amundi Asset Management	568.974.689,62
3	Lyxor Ucits ETF Daily Double Short BTP	FR0011023621	Obligations euro très long terme Emprunts d'Etat	Lyxor Intl Asset Management	Lyxor Intl Asset Management	639.395.240,83
Obligations Réseaux						
1	Groupama Cash Equivalent IC	FR0012599645	Obligation euro très court terme	Groupama Asset Management	Groupama SA	1.085.762.921,07
2	Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	FR0010914572	Obligation euro très court terme	Allianz Global Investors Gmbh	Allianz Global Investors Gmbh	2.312.689.730,39
3	BNP Paribas Core Bond Return Alpha Classic	FR0013084621	Obligations internationales	BNP Paribas Asset Management	BNP Paribas	819.151.034,61
Obligations Spécialistes						
1	Carmignac Sécurité A Eur acc	FR0010149120	Obligations euro court terme	Carmignac Gestion	Carmignac Gestion	14.268.531.504,33
2	CPR Focus Inflation I	FR0010838722	Obligations internationales inflation	CPR Asset Management	CPR Asset Management	787.668.865,64
3	SLF (F) Bond Cash Equivalent I	FR0010899179	Obligation euro très court terme	Swiss Life AM (France)	Swiss Life AM (France)	1.032.327.095,05
ETF -1 an						
1	Amundi ETF MSCI Europe Quality Factor Ucits ETF	FR0013140522	Actions Europe - Indiciel	Amundi Asset Management	Amundi Asset Management	178.250.864,77
2	Amundi ETF MSCI Europe Momentum Factor Ucits ETF	FR0013140514	Actions Europe - Indiciel	Amundi Asset Management	Amundi Asset Management	112.933.965,77
3	Amundi ETF Japan Topix Ucits ETF Daily Hedged CHF	FR0013143757	Actions Japon - Indiciel	Amundi Asset Management	Amundi Asset Management	4 271.723,77
Réseaux - 1 an						
1	Amundi Sentiero 2021	FR0013201555	Obligations internationales	Amundi Asset Management	Credit Agricole	450.131.139,23
2	Bnp Paribas Sustainable Bond Euro Short Term IC	FR0013176377	Obligations euro court terme	BNP Paribas Asset Management	BNP Paribas	430.231.357,82
3	BNP Paribas Cedola Sostenibile 2021 Classic	FR0013229937	Obligations euro à échéance 2020 et plus	BNP Paribas Asset Management	BNP Paribas	245 851 788,90
Spécialistes - 1 an						
1	CPR Oblig 6 Mois I	FR0013215803	Obligation euro très court terme	CPR Asset Management	CPR Asset Management	487.854.022,52
2	OFI Euro Investment Grade 2019 XL	FR0013184652	Obligations euro à échéance 2015-2019	OFI Asset Management	OFI Asset Management	160.345.201,33
3	Niccolo Polo	FR0013058112	Diversifiés internationaux - Dominante actions	UBS Asset Management France SA	UBS Asset Management France SA	147.323.306,86

LES ACTIFS DE LA PERFORMANCE

Des boutiques en forme face aux grands gestionnaires

» Elaboré en partenariat avec SIX Financial Information, ce prix piste de jeunes fonds dont la bonne gestion du risque est démontrée

Depuis trois ans, le palmarès des jeunes étoiles porte sur les fonds appartenant aux familles actions, obligations, diversifiés et performance absolue, ayant entre deux et trois ans d'historique. Ces fonds répondent à la méthodologie de la notation EuroPerformance et sont ainsi triés par note junior décroissante.

Puis, un nouveau classement est établi prenant en compte leur performance annualisée 2 ans décroissante. Les résultats obtenus mettent donc en lumière les jeunes fonds les plus performants dotés d'un couple rendement-risque de la même veine.

Cette année, les « petites » sociétés de gestion tiennent la dragée haute aux grandes. Hormis le lauréat aux performances impressionnantes dans la catégorie des OPCVM actions, qui est un produit de Natixis AM, les meilleurs fonds au sein des trois autres classes d'actifs sous observation sont trustés par des « petits » comme Keren Finance, Quilvest et Lazard Frères Gestion.

ISIN	Libellé	Gestionnaire	Classification EPF Famille 31/03/2017	Classification EPF Catégorie 31/03/2017	Notation EuroPerformance Mars 2017	Performance annualisée 2 ans Actuarielle 365 du 31/03/2015 au 31/03/2017 En euros	Date d'ouverture	Rang
FR0011891506	**Natixis Actions Euro PME R**	**Natixis Asset Management**	**Actions**	**Actions euro - Petites et moyennes capitalisations**	★★★★★	**18,19**	**28/08/14**	**1**
FR0012033371	Afer Actions PME Classic	BNP Paribas Asset Management	Actions	Actions Europe - Petites et moyennes capitalisations	★★★★★	10,21	23/09/14	2
FR0012239408	FDC Transatlantique F	Financière de La Cité	Actions	Actions internationales - Général	★★★★★	10,15	27/10/14	3
FR0012413268	**Keren Fleximmo I**	**Keren Finance SA**	**Diversifiés**	**Diversifiés internationaux - Dominante taux**	★★★★★	**3,92**	**30/12/14**	**1**
FR0012333219	Allocation Pilotée Offensive R	Natixis Asset Management	Diversifiés	Diversifiés internationaux - Dominante actions	★★★★	4,21	29/12/14	2
FR0012333201	Allocation Pilotée Equilibre R	Natixis Asset Management	Diversifiés	Diversifiés internationaux - Allocation mixte	★★★★	2,64	29/12/14	3
FR0011911213	**Quilvest VM Obligations Court Terme**	**Quilvest Asset Management SA**	**Obligations**	**Obligation euro court terme Emprunts privés**	★★★★★	**1,16**	**05/08/14**	**1**
FR0012329092	H2O Multimerging Debt I USD	H2o Am Llp	Obligations	Obligations pays émergents - Général	★★★★	9,48	23/12/14	2
FR0012132181	Fixed Income Flexible Stratégies I USD	Olympia Capital Management	Obligations	Obligations internationales	★★★★	3,75	08/01/15	3
FR0011859149	**Eleaur Patrimoine Flex R**	**Lazard Freres Gestion SAS**	**Performance absolue**	**Gestion flexible euro**	★★★★★	**4,92**	**24/07/14**	**1**
FR0012060044	Mivi	Ubs Asset Management France SA	Performance absolue	Gestion flexible internationale	★★★★	4,22	25/09/14	2
FR0012032977	Gammade	Sg29 Haussmann	Performance absolue	Gestion flexible internationale	★★★★	2,95	08/08/14	3