

APRÈS-MIDI

ATELIER 1

# CONFÉRENCE OFI





ATELIER

1

LA MULTIGESTION

# L'émergence d'un nouvel écosystème de gestion

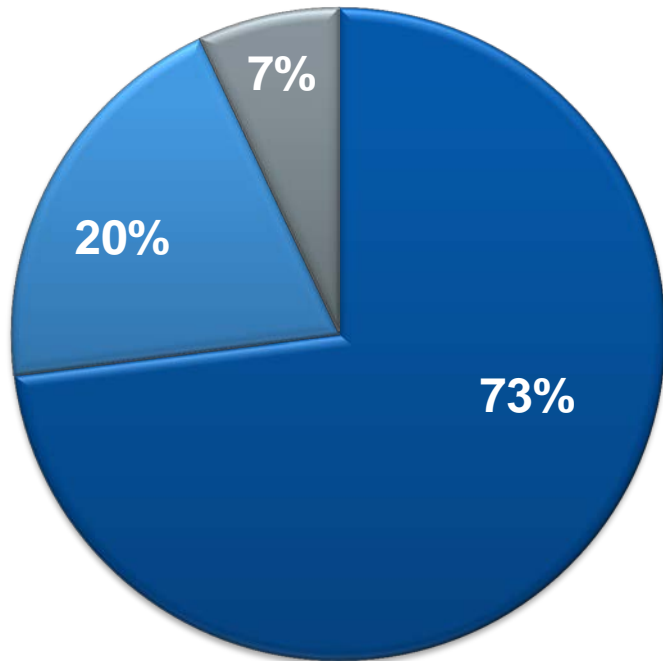
» Jean-Marie MERCADAL et Eric BOUFFORT

*Directeur Général Adjoint en charge des Gestions, OFI AM*  
*Directeur Adjoint de la multigestion, OFI AM*



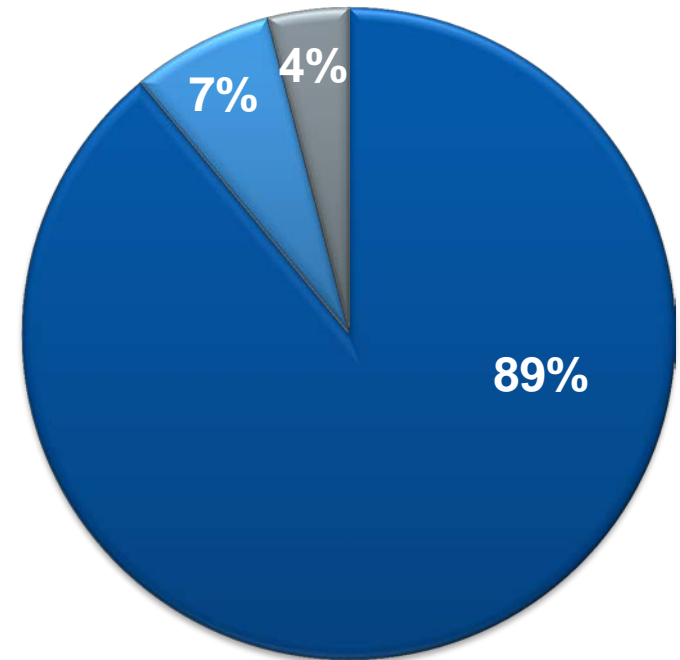
# La multigestion chez OFI AM : 3 Mds€

## RÉPARTITION DES ENCOURS



- Fonds de fonds
- Sélection de gérants
- Gérants de gérants

## RÉPARTITION PAR DESTINATIONS



- Dédiés grands investisseurs
- Clientèle privée, CGPI
- Autres

# Un environnement qui s'est métamorphosé

---

- » L'accès à l'information sur les supports d'investissement s'est développé
  - » Les produits ont évolué et se sont enrichis
  - » Les évolutions réglementaires ont modifié le cadre de la gestion et les besoins de nos clients
  - » Les bons ou très bons gérants ont eu tendance à réserver leurs fonds
- » L'univers de la multigestion en architecture ouverte a évolué

# Changer l'écosystème de la multigestion

## » En capitalisant sur notre savoir-faire, nous avons

- Repensé notre modèle et fait évoluer notre façon de construire nos portefeuilles
- Modifié notre organisation pour améliorer nos sources de valeur ajoutée

## » Les mots clefs de ces changements sont

- Interactions
- Évolution / Adaptation
- Transparence

VOUS AVEZ DIT ÉCOSYSTÈME ?



« Système d'interactions entre les populations de différentes espèces dans un même site et ces populations avec le milieu physique »

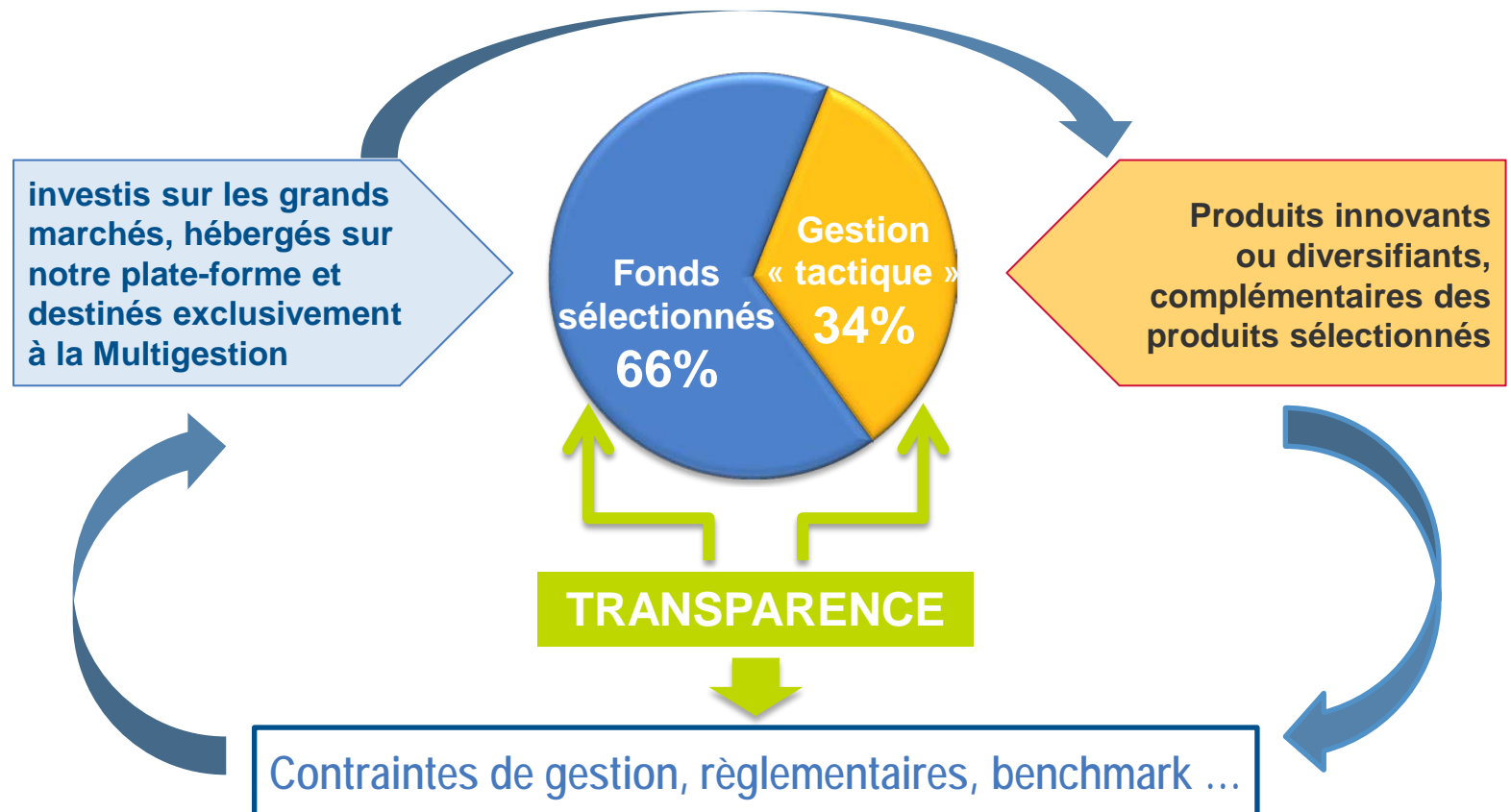
# L'écosystème de la multigestion

---

- » **Nous nous intéressons aux interactions que peuvent avoir**
  - Plusieurs gérants entre eux
  - Nos décisions de gestion avec celles des gérants
  - Nos objectifs et contraintes et le milieu physique (les marchés)
  
- » **Nous avons enrichi notre organisation dans**
  - La sélection des gérants
  - L'impact de la transparence
  - La gestion tactique, pour dynamiser notre sélection
  
- » **Nos grands clients investisseurs institutionnels seront également en interaction plus marquée avec notre gestion**

# S'adapter sans changer de nature

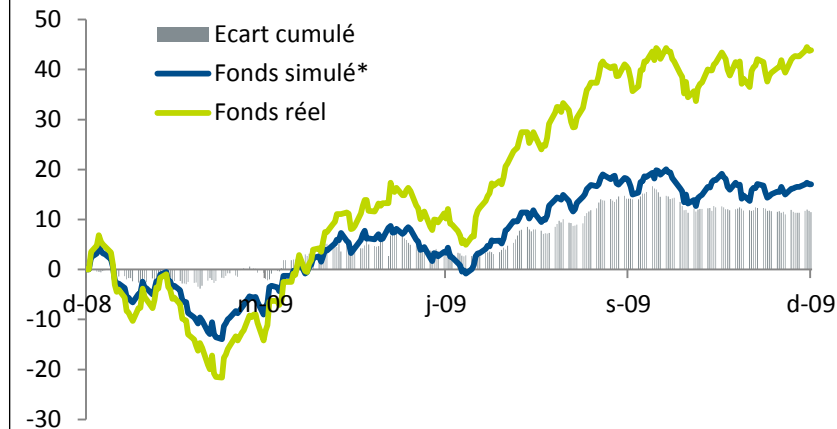
- » Nos sources fondamentales de performance, l'allocation et la sélection, restent inchangées mais nos portefeuilles vont être sensiblement modifiés



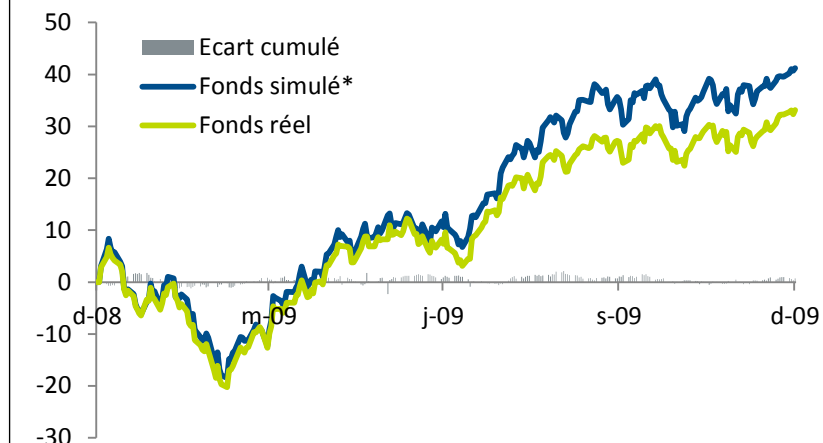
# S'adapter sans changer de nature

- » Notre processus de sélection traditionnel (filtrage, DDQ, ...) a été amélioré par
- Une approche plus intrusive fondée sur l'analyse historique des portefeuilles
  - Une meilleure appréhension de la complémentarité des gérants entre eux
  - Dans certains cas un processus d'appel d'offre est mis en place
  - Et d'autres pistes d'analyses sont actuellement en cours d'étude, ...

## CRÉER DE LA VALEUR ...



## OU NON !



Source : OFI AM

# S'adapter sans changer de nature

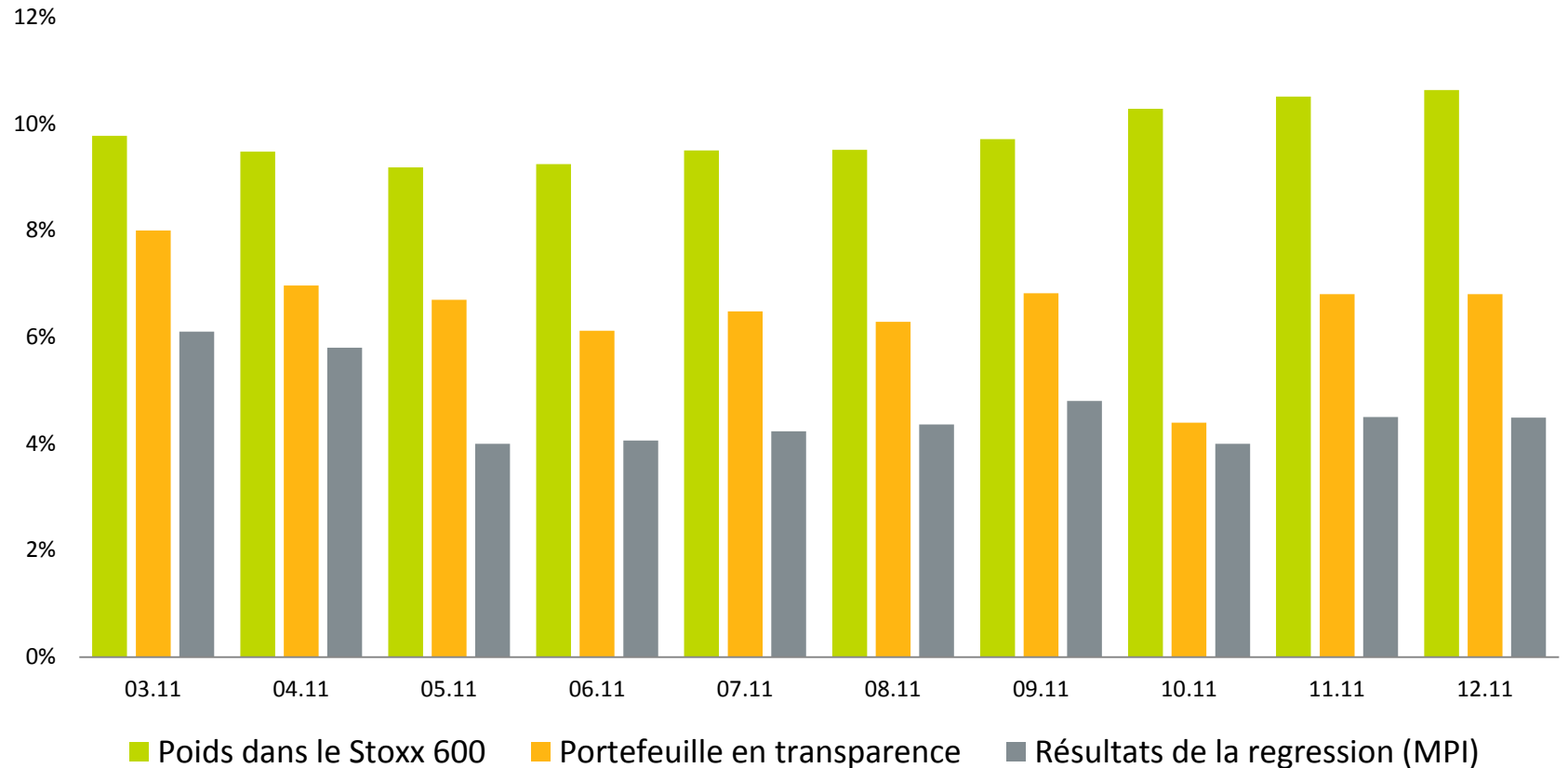
## » Les gérants sélectionnés se voient confier un compartiment de notre plate-forme

- Où seule la multigestion et les sociétés du Groupe OFI peuvent investir
- Où le gérant sélectionné agit dans un cadre défini par nous
- Les montants investis, dès le lancement, sont significatifs
- Les marchés retenus dans un premier temps l'Europe et les US

**» Les portefeuilles seront ainsi totalement transparents et leurs évolutions visibles en quasi temps réel**

# L'impact de la transparence

## EXEMPLE DU SECTEUR OIL & GAZ, AVEC ET SANS TRANSPARENCE



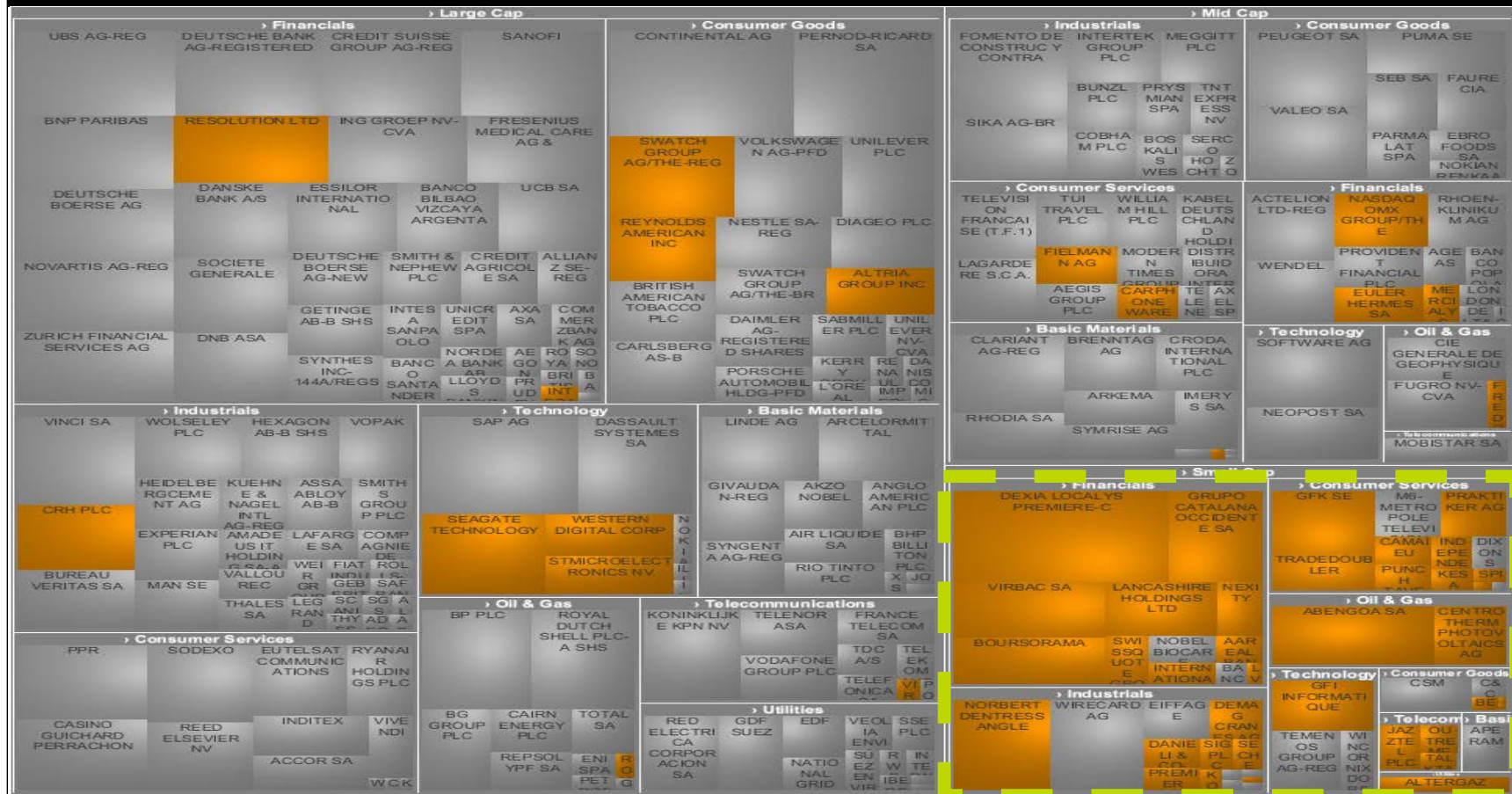
Source : OFI AM

» **La transparence permet un gain dans la précision et la connaissance de nos expositions en temps réel**



# L'impact de la transparence

## VISION EN TRANSPARENCE DU PORTEFEUILLE



Source : OFI AM

» Les positions de diversification des gérants que nous avons sélectionnés peuvent être conservées, amplifiées ou couvertes



# L'impact de la transparence

## Exemple des Small Caps



Source : OFI AM

# La gestion tactique

## » L'approche « en transparence » révèle tout l'intérêt d'une gestion tactique en accompagnement

- Elle permet de réagir en ajustant notre exposition aux différents marchés
- Elle peut suggérer des thèmes de diversification
- Elle autorise des mesures de risques plus fines

» Notre portefeuille transparent peut être « visualisé » sous différents angles

# La gestion tactique

## » La gestion tactique s'effectue au travers de supports variés

- Par l'utilisation de « futures » ou produits optionnels
- Par la sélection de produits complémentaires investis sur des thèmes spécifiques
- Par des Trackers, ETF, ou autres produits indiciels
- Par d'autres produits apportant une diversification (Fonds L/S, Fonds à formule...)

**» En interaction avec notre portefeuille de fonds sélectionnés, cette gestion tactique ajoute de la valeur à notre process d'investissement**

# L'intérêt client de l'écosystème

---

- » **Les avantages sont très importants en matière de contrôle**
  - Contrôle des risques
  - Contrôle des aspects opérationnels
- » **La transparence permet de mieux satisfaire à des contraintes réglementaires ou de reporting**
  - **Pilier I** ▶ Les SCR peuvent sensiblement baisser grâce à cette approche en transparence
  - **Pilier II** ▶ Réactivité, et pilotage des risques, ainsi que qualité et traçabilité des données grandement améliorés
  - **Pilier III** ▶ Reporting et rapidité de réaction améliorés

# Les autres améliorations

---

## » Les avantages en matière de frais

- L'implantation sur notre plateforme d'un gérant permet de négocier une tarification adaptée
- Le principe des frais de gestion variables a été retenu

## » L'amélioration du service client

- Informer en quasi temps réel la clientèle de fonds de fonds dédiés sur
  - l'exposition de son portefeuille
  - les modifications d'allocation
  - les évolutions ou simulations du niveau de risque
  - un observatoire de nos gérants sélectionnés
- Redéfinir les benchmarks des portefeuilles de nos fonds de fonds dédiés en concertation avec nos clients

# Les premiers résultats

---

- » **2 gérants actions Europe sélectionnés, et les compartiments sont en cours de création sur notre plateforme**
- » **5 autres gérants ont été entendus dans le cadre d'un premier appel d'offre sur les actions européennes**
- » **10 questionnaires ont été adressés pour une sélection de gérants actions européennes de croissance et actions américaines**

» **Au total l'objectif est de créer 6 à 8 compartiments avant juin**

Les commentaires et analyses contenus dans cette présentation reflètent l'opinion des différents intervenants présents à la Conférence du Groupe OFI sur les marchés et leur évolution à la date de publication, en fonction des informations connues à ce jour. Toute modification demeure réservée. Les informations présentées dans ce document sont transmises à titre purement indicatif et ne sauraient constituer un engagement du Groupe OFI ou des sociétés intervenantes. En conséquence, ni le Groupe OFI ni un intervenant ne sauraient être tenus responsables d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des commentaires et/ou analyses présentés dans la présente publication. Ces informations ne constituent en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. Toute reproduction ou utilisation non autorisée de ces commentaires et analyses engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les informations et les analyses proviennent de sources connues pour être fiables. Toutefois, le Groupe OFI ne garantit pas qu'elles soient exactes ou complètes et ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation.

L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur les OPCVM réservés à certains investisseurs tels que les Fonds Communs de Placement à Risques ou les OPCVM de fonds alternatifs dont les règles de souscription sont exposées dans le Livre II, Titre Ier, Chapitre IV du Code monétaire et financier et qui peuvent être plus risqués.

Toute souscription dans les OPCVM présentés dans cette publication doit se faire sur la base du Prospectus complet en vigueur, disponible, pour ce qui concerne les OPCVM du Groupe OFI, sur simple demande auprès d'OFI ASSET MANAGEMENT : 1, rue Vernier – 75017 Paris ou à l'adresse suivante : [ofi.newsreport@ofi-am.fr](mailto:ofi.newsreport@ofi-am.fr). Les valeurs liquidatives des OPCVM peuvent varier à la hausse comme à la baisse. Le capital n'est pas garanti. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Le traitement fiscal propre à l'investissement en parts ou actions d'OPCVM dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié.

**Pour plus d'information, veuillez contacter votre interlocuteur habituel chez OFI Asset Management ou visiter notre site Internet : [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)**

#### **OFI ASSET MANAGEMENT**

1 rue Vernier, 75017 Paris

Société Anonyme au capital de 3 257 163 €

R.C.S. Paris B 384 940 342

Le porteur du présent document reconnaît avoir pris connaissance des clauses ci-dessus.

Document non contractuel.

