

FONDS D' ACTIONS

Deux produits pour exploiter la direction des marchés

- La société de gestion 2i2c Asset Management lance deux fonds visant à tirer profit de toutes les phases d'évolution des principaux indices actions
- Le gestionnaire se base sur un modèle propriétaire afin de gérer activement le budget de risque et d'ajuster l'allocation d'actifs avec des contrats à terme

Depuis l'entrée en vigueur en France en février 2004 de la directive Ucits III qui a élargi le champ d'investissement des OPCVM, les gestionnaires recourent de manière plus fréquente aux produits dérivés pour réduire le risque ou générer un effet de levier et réaliser ainsi une performance positive dans toutes les configurations de marché. Les deux produits lancés le 26 mars dernier par la société 2i2c Asset Management s'inscrivent

dans cette logique. Avec une exposition variable aux marchés gérée par le biais de contrats à terme sur des indices actions, le fonds Global Bull Markets (acheteur) vise à optimiser les phases de Bourse haussières, tandis que le Global Bear Markets (vendeur) a pour objectif de tirer profit des périodes baissières.

Gestion dynamique des risques. La gestion des deux fonds est basée sur un modèle propriétaire statis-

tique déterminant la probabilité de baisse des principaux indices actions - DJ EuroStoxx 50, S&P 500, Nikkei 225 et FTSE 100 - qui composent leur

Visant chacun à exploiter un sens de marché, les deux fonds peuvent présenter un intérêt au sein d'un même portefeuille

allocation de référence dans des proportions propres à chaque produit. L'allocation d'actifs repose ensuite sur une gestion active du budget de risque en fonction de l'évolution des indices afin d'optimiser le ratio d'information (écart de performance du fonds par rapport à son indice de référence compte tenu de son risque relatif).

« Le fonds Global Bull Markets investit sur un panier d'actions et sur des contrats à terme sur indices actions

de manière à avoir une exposition aux marchés comprise entre 150 % et 200 %, le niveau neutre se situant à 175 %, c'est-à-dire que pour 1 investi, le gain (ou la perte) est multiplié par 1,75, explique Bruno Grima, directeur général de 2i2c Asset Management. De son côté, l'allocation du fonds Global Bear Markets est composée à 100 % de produits monétaires et vend des contrats à terme sur indices actions pour faire varier l'exposition entre -50 % et -100 % avec un niveau neutre à -75 %, soit un multiplicateur de gain de 0,75 lorsque les actions baissent (et vice-versa). »

Genèse. Depuis sa création en 2006, la société 2i2c Asset Management s'est spécialisée dans la multigestion avec, d'une part, la gestion flexible de l'allocation stratégique d'actifs par la modélisation de la fonction d'utilité des investisseurs (biais comportementaux) et, d'autre part, la recherche d'optimisation du portefeuille par le biais de contrats à terme sur indices actions (lire l'encadré). « Des gestionnaires de fonds ont manifesté de l'intérêt pour notre processus de gestion, mais la réglementation les empêche d'investir plus de 10 % dans un OPCVM d'OPCVM. Cette fois, nous avons donc créé deux fonds directs qui

Caractéristiques

→ Techniques

2i2c Global Bull Markets

Code Isin : FR0010586446

2i2c Global Bear Markets

Code Isin : FR0010585844

Frais de gestion : 1,8 %

Droits d'entrée : 2 % max.

→ Commerciales

Tous souscripteurs

Éligibilité au PEA du fonds Global Bull Markets

investissent en actions pour intéresser tous les types d'investisseurs. De plus, nous avons rendu éligible au PEA le fonds Global Bull Markets », déclare Bruno Grima.

Complémentarité. Visant chacun à exploiter un sens de marché, les fonds Global Bull et Bear Markets peuvent présenter un intérêt au sein d'un même portefeuille. « Le fonds Bear se présente comme un outil permettant d'ajuster le risque du fonds Bull. L'addition des deux fonds réduit en effet l'exposition totale aux marchés dans une fourchette comprise entre -50 % et 150 % », précise Bruno Grima. ◀

Caroline Durand

2i2c Asset Management en bref

Agréée en juillet 2006 par l'Autorité des marchés financiers, cette société de gestion indépendante a été cofondée par Bruno Grima, anciennement conseiller dans le capital-risque, et Stéphane Olivo, précédemment gérant de la gamme Réactis (multigestion selon une approche cœur-satellite) chez Natixis AM.

Elle bénéficie du parrainage de BNP Paribas AM qui détient 20 % du capital et a injecté 20 millions d'euros de capital d'amorçage répartis dans cinq fonds de fonds couvrant différentes classes d'actifs lancés par le gestionnaire entre septembre et octobre 2006 : le monétaire dynamique (2i2c Euro Cash), les actions (2i2c Euro Equities et 2i2c Global Equities) et la gestion diversifiée (2i2c Global Alpha et 2i2c Global Flexible). La société propose également une gestion sur mesure allant du mandat de gestion au fonds dédiés en passant par la délégation de gestion.