



Avec seulement 35% d'actions max, ce fonds flexible rivalise avec des fonds plus risqués...

Depuis la fusion entre Auris Gestion et Salamandre AM, la société Auris Gestion se présente résolument comme étant spécialisée en gestion multi-classes d'actifs. De l'aveu même de Sébastien Grasset (Directeur Général Adjoint), Auris Diversified Beta est le fonds amiral qui symbolise cela.



**AURIS
DIVERSIFIED
BETA**

Retour sur ce fonds qui fera l'objet d'un webinaire le 20 mai avec Joffrey Ouafqa (Directeur des Gestions d'Auris Gestion et gérant du fonds Auris Diversified Beta). Il nous explique comment il parvient à performer en conservant une exposition actions limitée à 35% et revient sur les atouts d'une gestion disciplinée et faisant la part belle à l'analyse macroéconomique.

H24 : Auris Diversified Beta figure parmi les fonds les moins volatils dans le SRRI 4 et était même auparavant SRRI 3. Comment a-t-il pu performer ces dernières années sans jamais avoir plus de 35% d'actions ?

Joffrey Ouafqa : Auris Diversified Beta est un fonds « tout terrain » s'adaptant à tous les contextes de marché.

Le fonds est en effet **moins volatil que ses pairs tout en parvenant à dégager de la performance** : +10% en 2019 ; +1,6% en 2020 ; +3,9% YTD...


[Visualiser l'article](#)

Ce qui nous distingue est notre capacité à recourir, au sein d'un seul fonds, à différents moteurs de recherche de performance, tout en ayant une approche plutôt patrimoniale et un positionnement cœur de portefeuille pour nos clients. Nous déterminons une allocation à deux niveaux : l'exposition (actions, crédit, taux souverains, devises...) et les sous-jacents (valeurs cycliques / défensives, positionnement géographique, facteurs croissance / value...).

Contrairement à beaucoup de fonds qui ont structurellement des biais, nous ne sommes pas dogmatiques et essayons d'avoir le positionnement le plus adapté en fonction du cycle. Cela vaut tant pour l'allocation globale du fonds que pour la sélection de titres. **La taille du fonds nous permet d'être plus agiles que certains mastodontes.** Nous avons la réactivité d'une petite société et utilisons pleinement notre flexibilité au sein des bornes 10-35% d'actions.

Ainsi, nous arrivons à rivaliser avec des fonds plus exposés aux actions car nous dégageons **un surplus de performance sur d'autres classes d'actifs**. Dernièrement, cela s'est fait par le crédit avec les AT1 (subordonnées financières) et les hybrides d'entreprises où nos compétences en interne sont importantes. Le couple rendement/risque y est intéressant. En plus, cela apporte **une volatilité moindre** que celle des actions et **un portage intéressant** pour le fonds.

H24 : Quel style d'allocation adoptez-vous pour les mois à venir ?

Joffrey Ouafqa : Nous sommes favorables aux actions en cette année 2021 avec un **positionnement « Blend »** que nous assumons depuis quelques mois. Il allie :

des sociétés « Value » qui vont bénéficier de la réouverture des économies et du meilleur cycle économique ;

des valeurs de « Croissance » à visibilité élevée et dont les valorisations restent raisonnables.

Nous n'écartons pas des **prises de profit** après un début d'année très favorable car le redémarrage est peut-être trop fort.

Les fondamentaux sur la fin d'année restent bons mais nous surveillerons deux éléments :



tout d'abord, la **réalisation effective du scénario idéal de reprise** (scénario actuellement acheté par le marché) ; ce « blue sky » scénario pourrait être remis en cause notamment par la résurgence de la pandémie, avec le sujet des variants et de leur propagation, ou encore par un dérapage incontrôlé de l'inflation ;

les **politiques monétaires des banques centrales**, notamment celle de la Fed qui apporterait peut-être moins de soutien au marché à partir de la rentrée septembre.

Sur les taux souverains, nous sommes encore prudents même si l'essentiel du rebond sur les taux américains est derrière nous. Nous estimons que le 10 ans américain pourrait atteindre 1,90% d'ici la fin de l'année. Du coup, nous conservons des durations réduites dans le fonds pour ne pas subir la hausse des taux longs.

Sur le **crédit haut rendement**, nous sommes encore positifs sur les hybrides et la dette subordonnée financière. Enfin, sur le **crédit high yield d'entreprises**, nous avons un positionnement neutre mais parvenons grâce à nos expertises maison à trouver des dossiers attractifs qui nous permettent de constituer une poche obligataire qui bénéficie d'un portage intéressant pour le fonds.

H24 : Aujourd'hui, l'offre du marché destinée aux CGP se concentre beaucoup sur des fonds actions (thématiques, ISR...). Y a-t-il encore de la place dans les portefeuilles pour des stratégies flexibles plus prudentes ?

Sébastien Grasset : Effectivement, **c'est la grande mode des fonds megatrends** sur des thématiques parfois présentées comme étant même séculaires. Nous estimons qu'il y a clairement de la valeur à se positionner, sur un horizon de placement de 5 ans, sur des fonds actions jouant intelligemment ces thématiques. Il faut juste avoir à l'esprit qu'elles présentent **un biais « Croissance »** et sont donc moins à jouer tactiquement mais davantage sur la durée. **Un client avec une visée patrimoniale ne peut pas avoir un portefeuille uniquement composé de fonds actions qu'ils soient ISR, mégatendances...**

C'est là qu'Auris Diversified Beta apporte, sur un horizon de placement de 3 ans, **une réponse crédible avec une gestion patrimoniale**, sans biais sectoriel ou factoriel, et avec une exposition actions moindre.

[Visualiser l'article](#)

Auris Diversified Beta constitue une **véritable brique patrimoniale d'allocation** avec un processus de gestion agile fondé sur l'expertise macroéconomique de notre Directeur des Gestions, Joffrey, des outils propriétaires d'analyse macroéconomique et des marchés ainsi que sur la richesse de nos comités hebdomadaires de gestion. Le fonds profite ainsi des compétences internes de nos gérants obligataires et actions mais aussi des outils d'aide à la décision d'investissement développés en lien avec le risk management.

Si je pense qu'il reste intéressant, pour un CGP de jouer les thématiques pour « le haut » de l'allocation (la partie actions), la question reste ouverte pour le socle (la partie patrimoniale). **Enfinement, pour un CGP, le choix se pose en ces termes : vais-je recourir à des fonds purement obligataires ? Vais-je m'en remettre à des fonds d'allocation ? Si oui, lesquels ?**

La plupart des CGP avec lesquels nous discutons penchent idéalement pour le fait de garder la maîtrise de leurs allocations en fonds actions et pour s'en remettre à des spécialistes de l'allocation d'actifs pour le cœur des portefeuilles de leurs clients. Or, **avec Auris Diversified Beta, nos partenaires CGP ont l'assurance d'avoir un fonds patrimonial flexible avec une exposition actions limitée.** Cela apporte un certain confort de savoir que la brique patrimoniale de l'allocation ne va pas générer du jour au lendemain un risque actions démesuré.

De plus, **c'est sur cette partie de l'allocation patrimoniale que les CGP ont de moins en moins de temps à accorder.** Nos partenaires CGP sont de plus en plus occupés par l'inflation normative que vit leur profession et ceux qui veulent faire de l'allocation libre en UC **s'en « mordent souvent les doigts » lorsqu'ils veulent tout faire.** Même avec de bonnes idées d'allocation, encore faut-il avoir le temps de les déployer et d'arbitrer en masse les portefeuilles de ses clients. La crise de la Covid-19 a encore mis cela en lumière.

En résumé, Auris Diversified Beta constitue une bonne réponse en matière d'allocation patrimoniale et ne va pas monter au ciel en termes de prise de risque. C'est donc **le candidat idéal pour les allocations de nos partenaires CGP afin de leur éviter de « se prendre la tête »** sur l'allocation cœur en s'en remettant à notre équipe de gestion qui est en capacité d'agir en « intraday » sur le fonds (en direct ou via des couvertures).

Joffrey Ouafqa : Il n'y a **plus rien à gagner sur les fonds en euros** et cela ne va pas s'arranger. Il faut donc recommencer à s'intéresser aux fonds comme le nôtre. Auris Diversified Beta n'a aucun lien avec ces fonds flexibles « 50/50 », « 0/100 » ou « 60/40 » qui ont montré leurs limites. Au contraire, nous assumons un choix structurel d'allocation avec une exposition actions limitée et donc lisible et une approche diversifiée avec plusieurs moteurs de recherche de performance.



www.h24finance.com

Pays : France

Dynamisme : 1



[Visualiser l'article](#)

Finalement, les fonds flexibles défensifs sont un peu comme le bon vin : ils s'apprécient sur la durée.

H24 : Auris Diversified Beta est accessible sur les différentes plateformes, pour en savoir plus cliquez [ici](#).

Un webinaire est organisé le 20 mai sur ce fonds. Pour y participer, cliquez [ici](#).