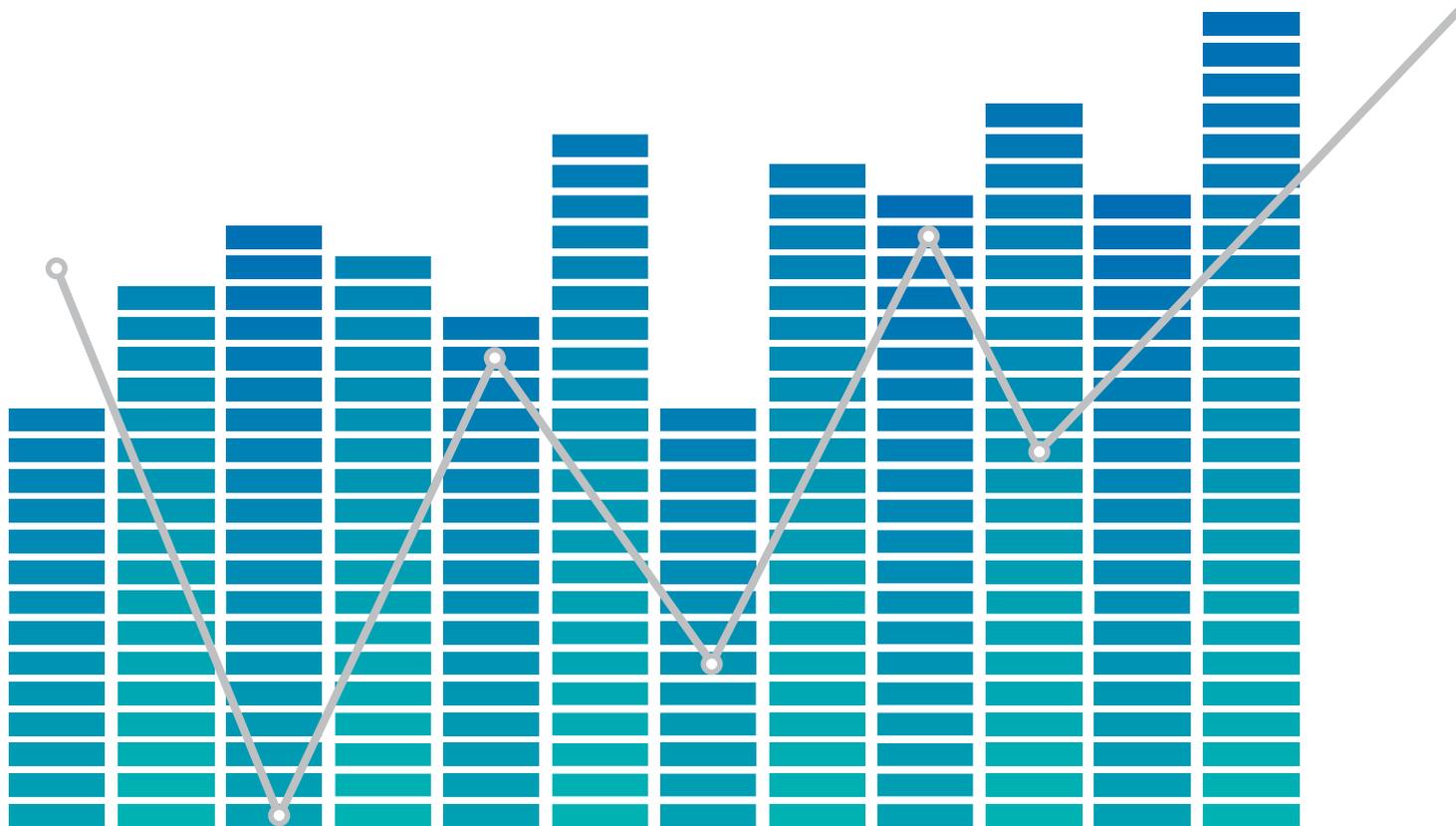




Observatoire Quantalys de la gestion flexible

- # Flexible
- # Allocation
- # Tactique
- # Diversifié



Rapport réalisé par



en partenariat avec





SOMMAIRE

METHODOLOGIE	2
EVOLUTION DES ENCOURS.....	3
EVOLUTION DES PERFORMANCES.....	5
EVOLUTION DES RISQUES.....	7
EVOLUTION DES CORRELATIONS ACTIONS.....	9
EVOLUTION DE LA COLLECTE	11
FOCUS DU TRIMESTRE.....	12
INFORMATIONS SUR L'OBSERVATOIRE.....	15
LEXIQUE.....	15
QUANTALYS.....	17
SYCOMORE AM.....	17
MENTIONS LEGALES	17

METHODOLOGIE

L'observatoire étudie **120 fonds flexibles** appartenant à l'une des 4 catégories Quantalys flexibles :

- [Allocation Europe Flexible](#)
- [Allocation Monde Flexible](#)
- [Allocation Flexible Prudent Europe](#)
- [Allocation Flexible Prudent Monde](#)

Répartition des fonds

Allocation Flexible Europe	18 fonds	15 %
Allocation Flexible Monde	64 fonds	53 %
Allocation Flexible Prudent Europe	11 fonds	9 %
Allocation Flexible Prudent Monde	27 fonds	23 %
Total	120 fonds	

La première liste est construite à partir des **100 fonds** ayant les encours les plus élevés et qui ont les caractéristiques suivantes :

- Présent dans au moins 10 contrats d'assurance vie avec au moins 5 assureurs différents
- Possède 5 ans d'historique
- Limite de 2 fonds par société

La deuxième liste est construite à partir de **20 fonds** identifiés et détectés par Quantalys. Ce sont des fonds qui ne respectent pas tous les critères du Top 100 et que nous avons souhaité mettre en avant. Ces deux listes seront revues une fois par an.

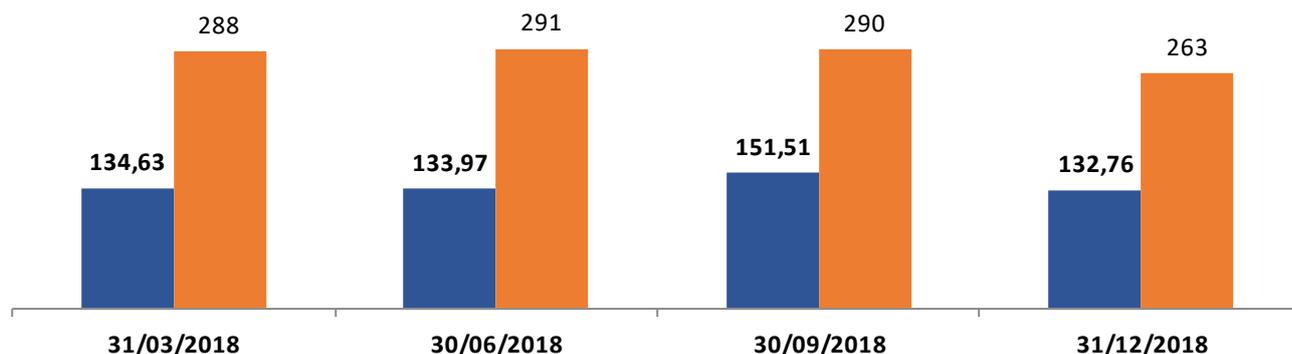
Dans un souci de confort de lecture, nous avons scindé la synthèse qualitative et les classements quantitatifs. Vous retrouverez l'univers des fonds de l'Observatoire dans les classements quantitatifs disponible [ici](#).

Les calculs sont effectués par Quantalys sur la base des données envoyées quotidiennement par les sociétés de gestion. Les éventuelles erreurs sont de la seule responsabilité de Quantalys. Malgré tout le soin pris dans la collecte de données auprès de sources réputées fiables et dans leur vérification, Quantalys ne peut garantir que les valeurs liquidatives ou les données sur les actifs qui lui sont envoyées sont exactes. Les calculs de la présente étude sont arrêtés au 31/12/2018. **Tous les calculs sont faits en euro.**



EVOLUTION DES ENCOURS

EVOLUTION DES ENCOURS EN MILLIARDS D'EUROS



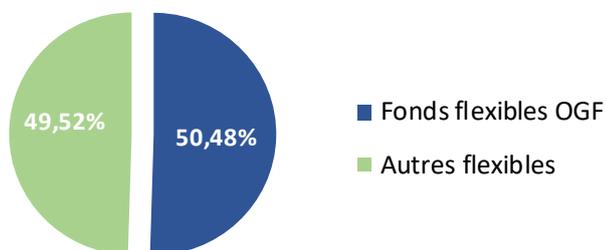
Source : Quantalys

Le périmètre de fonds de l'Observatoire pesait environ **151,51 milliards** à la fin du troisième trimestre 2018, il pèse **132,76 milliards** au 31 décembre 2018. Ce montant est à rapporter aux 263 milliards de l'ensemble des fonds flexibles, soit 50%

Cette diminution est due à la conjonction de **deux effets** :

- **une collecte nette négative de 10,64 milliards**
- **un effet marché négatif de 8,11 milliards**

PART DES FONDS DE L'OBSERVATOIRE SUR LA TOTALITE DES FONDS FLEXIBLES

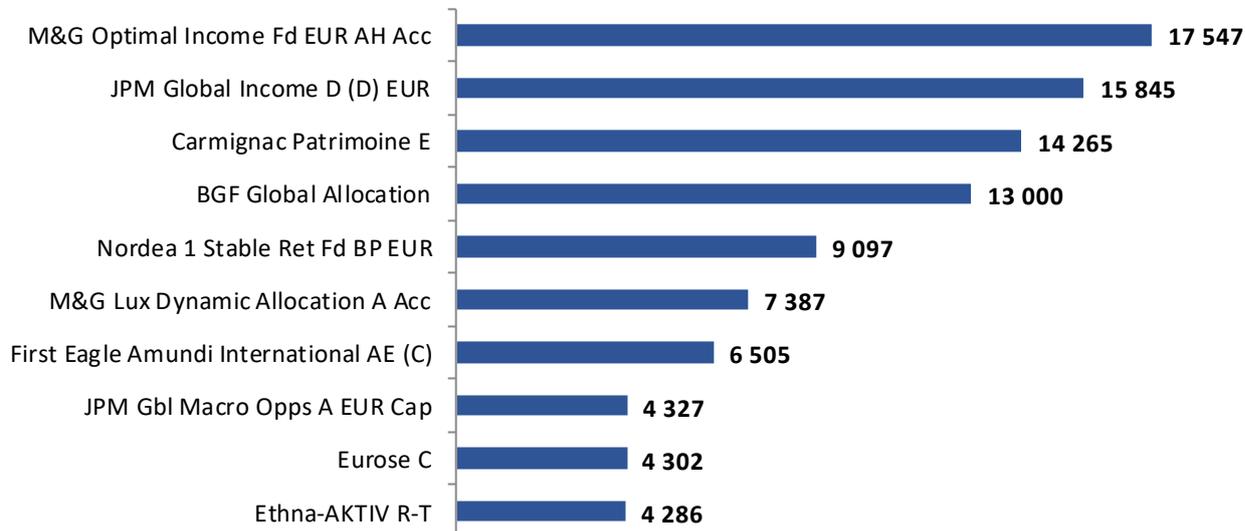


Source : Quantalys

Nombre de fonds flexibles référencés sur Quantalys au 31/12/2018 : **1 060 fonds**



LES PLUS GROS FONDS DE L'OBSERVATOIRE DE LA GESTION FLEXIBLE AU 31/12/2018



Source : Quantalys

[M&G Optimal Income](#) et [JPM Global Income](#) dominent le palmarès des encours.

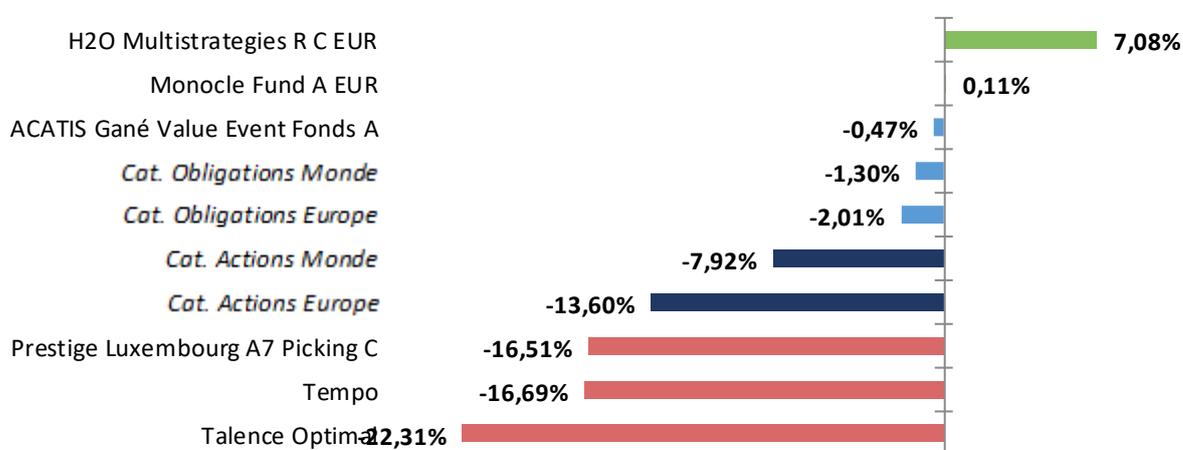
Le fonds [Carmignac Patrimoine](#) perd donc sa deuxième place, tout comme le fonds [Nordea 1 Stable Return](#) qui perd sa troisième place, tous les deux dépassés par le fonds de JP Morgan.

Les encours du fonds [BGF Global Allocation](#), sont des données récupérées auprès de la société de gestion qui ne nous communique pas ces informations de manière automatisée.

EVOLUTION DES PERFORMANCES

L'année 2018 a été compliquée pour les fonds diversifiés, il est donc intéressant de regarder les performances sur une année. Cependant, 3 ans semblent représenter une durée minimum pour évaluer la qualité d'un fonds, l'idéal étant bien entendu de regarder sur la totalité d'un cycle économique.

TOP 3 & FLOP 3 PERFORMANCES 1 AN



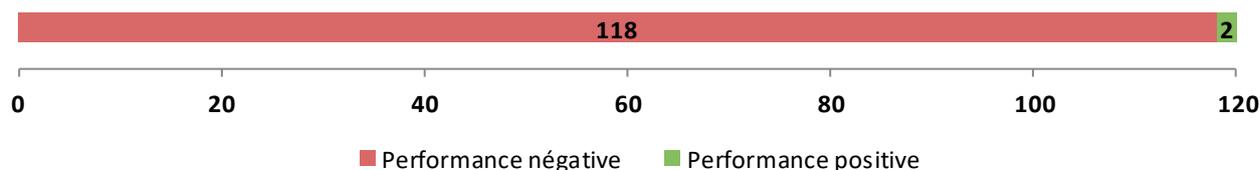
Source : Quantalys

L'écart entre le meilleur fonds et le moins bon est de **29,39%**.

Sur un an, les actions monde réalisent une performance de **-7,92%** et les actions Europe obtiennent une performance de **-13,53%**.

Quant aux obligations Europe, elles réalisent une performance de **-1,97%** alors que les obligations monde réalisent une performance de **-1,28%**. 2018 restera donc comme l'année où toutes les classes d'actifs ont enregistré des performances négatives.

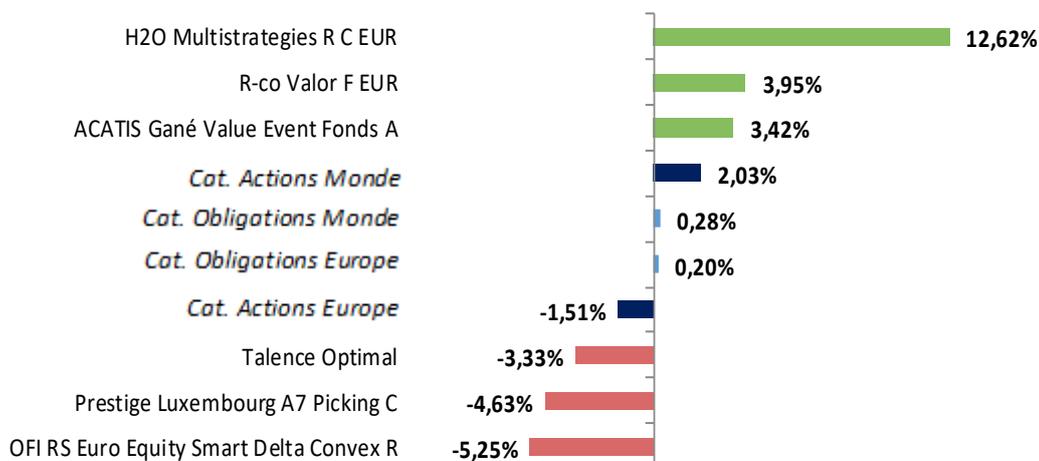
REPARTITION DES FONDS DE L'OBSERVATOIRE A 1 AN



2 fonds de l'Observatoire ont enregistré une performance positive sur 1 an. A l'inverse, 118 fonds affichent une performance négative sur 1 an.



TOP 3 & FLOP 3 PERFORMANCES ANNUALISEES 3 ANS



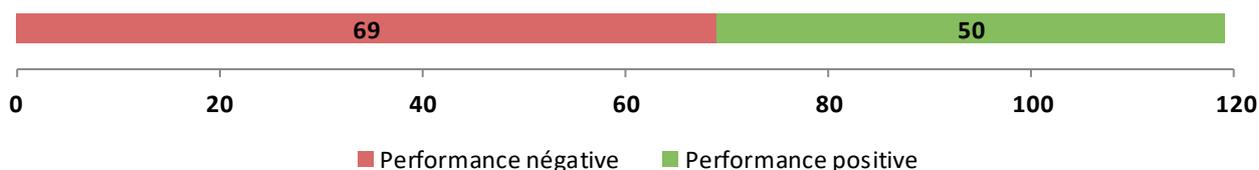
Source : Quantalys

L'écart entre le meilleur fonds et le moins bon est de **17,87%**.

Sur 3 ans, les actions monde réalisent une performance de **2,02%** et les actions Europe obtiennent une performance de **-1,48%**.

Quant aux obligations Europe, elles réalisent une performance de **0,15%** alors que les obligations monde réalisent une performance de **0,29%**.

REPARTITION DES FONDS DE L'OBSERVATOIRE A 3 ANS



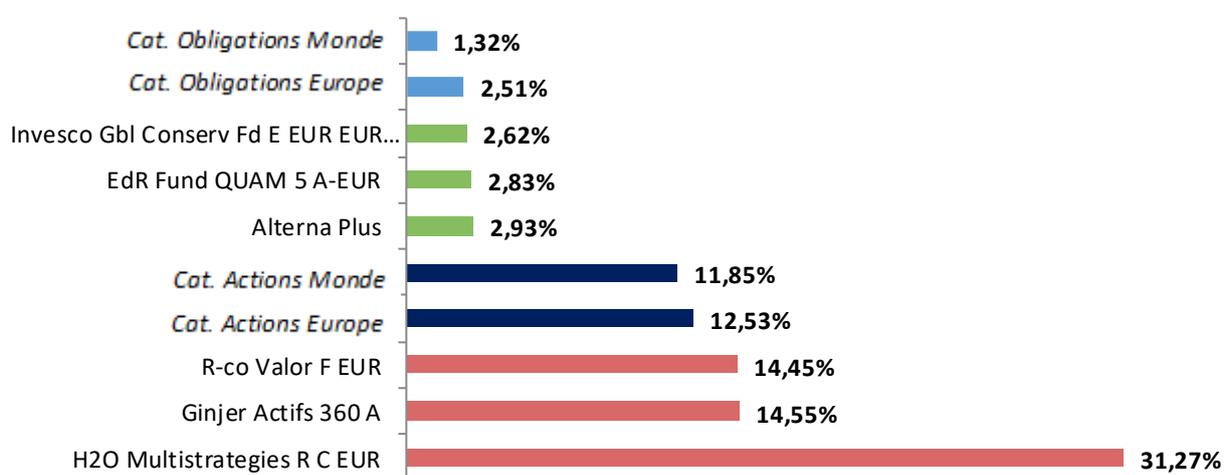
50 fonds de l'Observatoire ont enregistré une performance positive sur 3 ans. 69 fonds sont dans le rouge sur la période étudiée.

EVOLUTION DES RISQUES

VOLATILITE

L'investisseur est en droit d'attendre d'un fonds flexible une volatilité inférieure à celle des grands indices actions, dans la mesure où le gérant est sensé réduire l'exposition de son portefeuille aux actions en phase de baisse, phase durant laquelle la volatilité est généralement la plus élevée. La volatilité attendue pour un fonds flexible s'inscrit théoriquement entre celle des grands indices actions et celle des grands indices obligataires. Rappelons que la volatilité n'est pas forcément mauvaise. Rappelons également qu'à performance équivalente, une volatilité moindre est désirable.

TOP 3 & FLOP 3 VOLATILITE 3 ANS

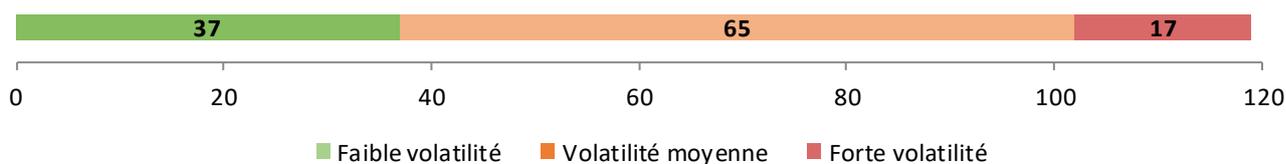


Source : Quantalys

REPARTITION DES FONDS DE L'OBSERVATOIRE A 3 ANS

Nous avons défini 3 plages de volatilité :

- **faible volatilité** : inférieure à 5% (couleur verte)
- **volatilité moyenne** : entre 5 et 10% (couleur orange)
- **forte volatilité** : supérieure à 10% (couleur rouge)



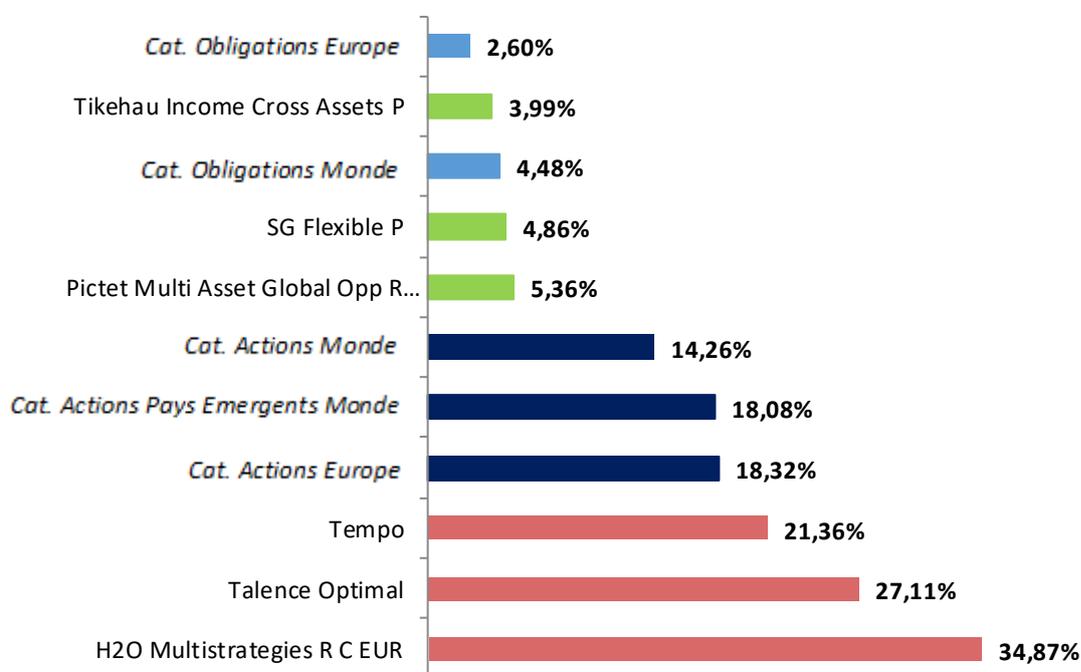
PERTE MAX / MAX DRAWDOWN

L'investisseur est en droit d'attendre d'un fonds flexible qu'il ait un niveau de perte maximum inférieur à celui des principaux indices actions.

TOP 3 & FLOP 3 PERTE MAX 3 ANS

Pour faciliter la lecture, nous avons choisi de montrer :

- les 3 fonds les plus résistants
- les 3 fonds les moins résistants
- les 3 catégories Quantalys Actions (Europe, Pays Emergents et Monde)
- les 2 catégories Quantalys Obligations (Europe et Monde)



Source : Quantalys

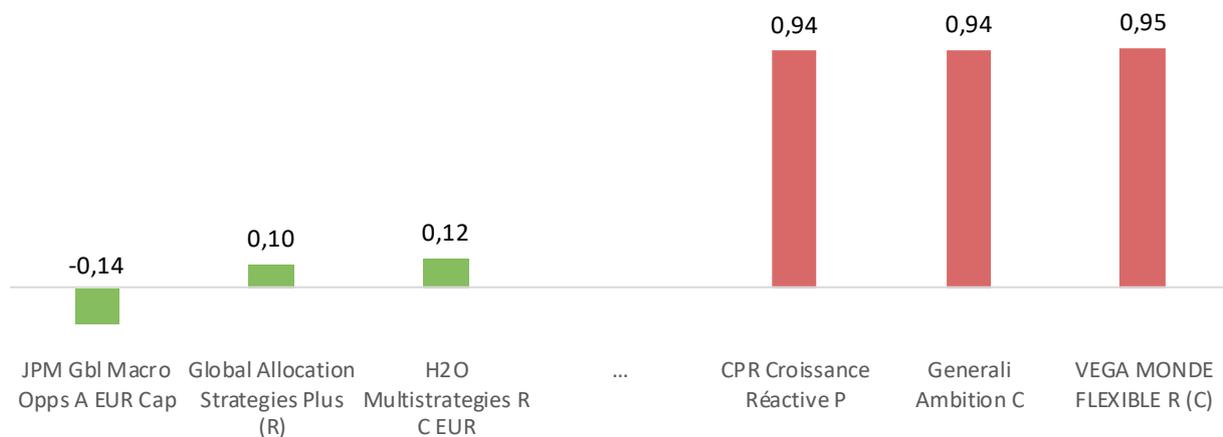


EVOLUTION DES CORRELATIONS ACTIONS

Nous avons étudié les corrélations sur 3 et 5 ans des fonds de l'observatoire par rapport au marché actions, les corrélations avec les marchés obligataires étant faibles pour l'ensemble des fonds.

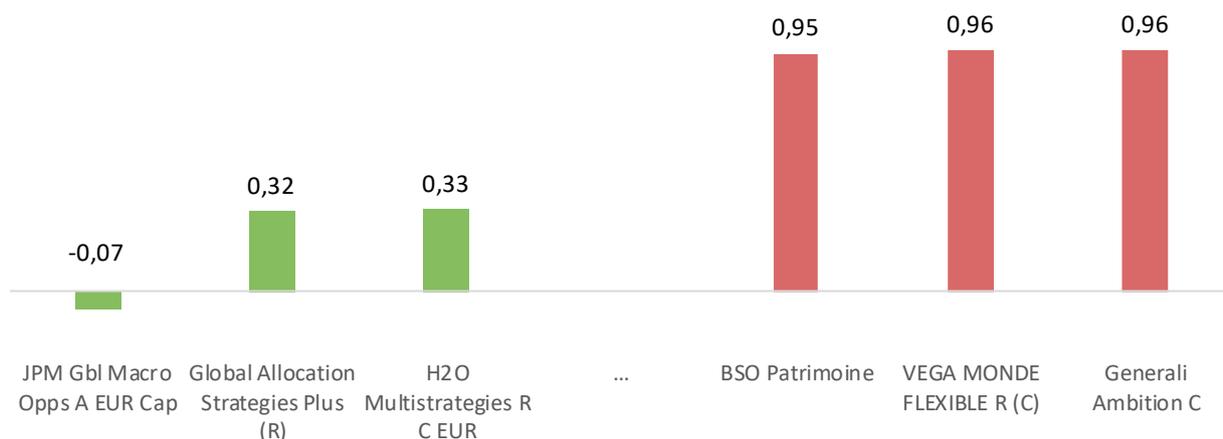
Nous avons identifié les fonds les moins corrélés avec le marché actions sur 3 et 5 ans.

TOP 3 & FLOP 3 CORRELATIONS ACTIONS 3 ANS



Source : Quantalys

TOP 3 & FLOP 3 CORRELATIONS ACTIONS 5 ANS



Source : Quantalys



A 3 et 5 ans, le fonds [JPM Global Macro Opportunities A](#) est décorrélé du marché actions (corrélation inférieure à 0). Ce fonds constitue une bonne opportunité de diversification dans un portefeuille contenant des fonds actions.

Attention, certains fonds sont peu corrélés au marché actions car ils n'ont pas su prendre les hausses du marché. C'est le cas de [GlobalAllocation-StrategiesPlus](#) qui a gagné 6,79% sur les 5 dernières années alors que sur la même période la moyenne de la catégorie (Allocation Flexible Monde) gagnait 20,21%. C'est pourquoi, même s'il est important d'étudier la corrélation des fonds avec les autres marchés pour bénéficier des effets de la diversification, ce seul critère n'est pas suffisant.

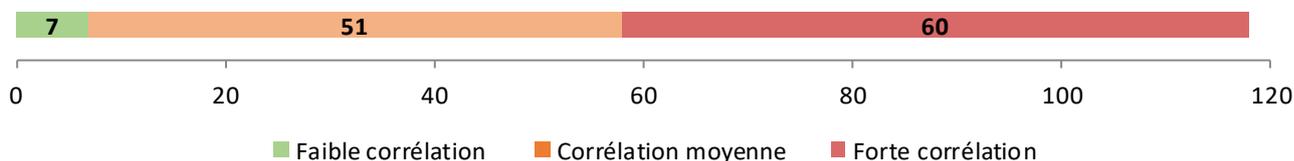
A l'autre extrémité, certains fonds dit flexibles sont très fortement corrélés au marché actions et ne permettent pas de diversifier un portefeuille. Ils ont tous une corrélation égale ou supérieure à 0,90 avec l'indice *MSCI Monde* sur 3 et 5 ans. C'est par exemple le cas de :

- [AXA WF Optimal Income](#)
- [BGF Global Allocation](#)
- [BSO Patrimoine](#)
- [CPR Croissance Réactive](#)
- [Ecofi Patrimoine](#)
- [Generali Ambition](#)
- [Haas Epargne Patrimoine](#)
- [Invest Latitude Monde](#)
- [MAM Optima 25-125](#)
- [Vega Monde Flexible](#)

REPARTITION DES FONDS DE L'OBSERVATOIRE A 5 ANS

Nous avons défini 3 niveaux de corrélation :

- **faible corrélation** : inférieure à 0,5 (couleur verte)
- **corrélation moyenne** : entre 0,5 et 0,8 (couleur orange)
- **forte corrélation** : supérieure à 0,8 (couleur rouge)



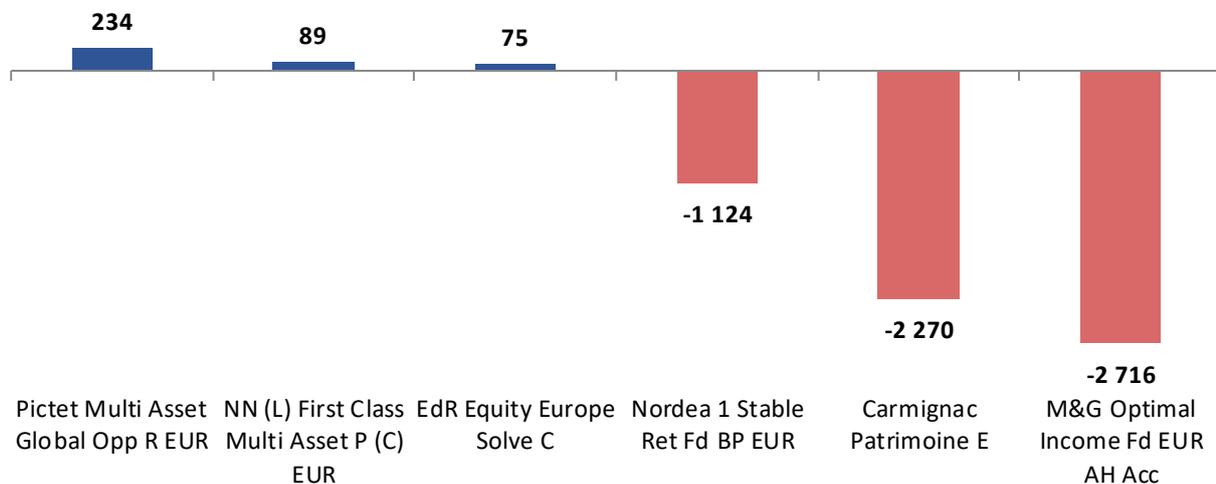


EVOLUTION DE LA COLLECTE

Beaucoup de catégories ont décollectés sur 2018, notamment les actions européennes et les actions des pays émergents. La catégorie des fonds flexibles et une des seules à avoir connu une collecte positive, sans doute liée aux flux en provenance des contrats d'assurance vie et de l'arbitrage du fonds euros vers les unités de compte. Cependant, le dernier trimestre 2018 a été particulièrement difficile à la fois en termes de performances mais également en termes de flux.

A savoir que pour suivre la collecte, nous suivons la collecte au niveau du fonds tout entier (somme des actifs de toutes les parts référencées par Quantalys et commercialisables en France) et non au niveau de la part du fonds référencée dans l'Observatoire.

TOP & FLOP 3 DE LA COLLECTE EN MILLIONS



Source : Quantalys

Une collecte positive ou négative sur une part de fonds n'est en aucune façon un signal d'achat ou de vente, et ne préjuge en aucune façon du comportement futur du fonds. Certaines décollectes se font alors que le fonds enregistre d'excellentes performances (l'inverse peut également être vrai).

FOCUS DU TRIMESTRE

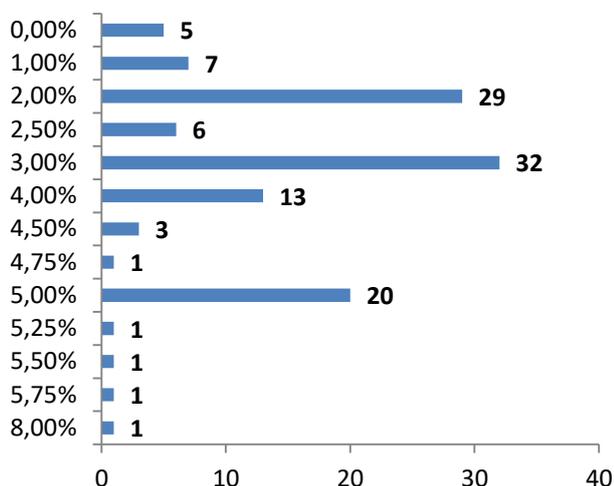
LES FRAIS

Lors de cette étude, nous avons voulu mettre en parallèle les frais et la performance des fonds flexibles. Pour ce faire, nous avons pris comme indicateur les frais d'entrées et les frais courants.

Frais d'entrées maximum

Ce sont les frais prélevés lors de l'achat du fonds qui sont déduits du montant investi. Ils ne sont payés qu'une seule fois, au moment de la souscription du fonds. Ce sont les frais d'entrée maximum qui ont été pris en compte pour l'étude. Ils sont issus des prospectus des fonds. Ces frais maximums ne correspondent pas forcément aux frais d'entrées réels pratiqué par la société ou ses distributeurs.

Voici la répartition des frais d'entrées pour les fonds de l'observatoire :



La moyenne des frais d'entrées des fonds de l'observatoire est de **3,09%** et les écarts sont importants : **0%** pour le moins chargé et **8%** pour le plus chargé.

Les frais d'entrées élevés réduisent la rotation des investisseurs.

Fonds	Frais d'entrée Maximum
Alterna Plus	0,00%
Carmignac Patrimoine E	0,00%
Carmignac Pf Em Patrimoine E	0,00%
Claresco Allocation Flex	0,00%
Monocle Fund A	0,00%

Fonds	Frais d'entrée maximum
H2o Multistrategies	8,00%
FG Multi-Asset Income Fund A	5,75%
AXWF Optimal Income A	5,50%
Fid Patrimoine A	5,25%

Frais courants

Les frais courants regroupent les frais de gestion, les frais de transaction et les commissions de mouvement prélevés lors du dernier exercice comptable. Les frais courants n'incluent pas les commissions de surperformance.

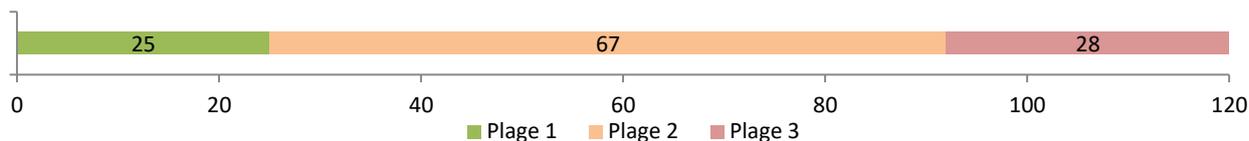
Les frais de gestion rémunèrent la valeur ajoutée du gérant et couvrent les frais engagés par la société de gestion pour le fonctionnement du fonds. Les frais de gestion sont directement déduits de la valeur liquidative des fonds.

La moyenne des frais courants des fonds de l'observatoire est de **2,10%** et les écarts sont importants : **0,82%** pour le moins chargé et **4,90%** pour le plus chargé.

Nous avons défini 3 plages :

- la **plage 1** : frais courants inférieurs à 1,50% (couleur verte)
- la **plage 2** : frais courants entre 1,50% et 2,50% (couleur orange)
- la **plage 3** : frais courants supérieures à 2,5% (couleur rouge)

Voici la répartition des fonds de l'observatoire :



Les 3 fonds ayant les frais courants les moins élevés :

Fonds	Frais courants 2017	Perf. Annualisée 5 ans	Rang Perf.	Commissions de surperformance
1 Afer Patrimoine D	0,82%	-0,27%	106/120	Non
2 Betamax Global P	1,08%	2,22%	34/120	Oui
3 Amundi Vie P	1,16%	1,70%	64/120	Oui

Les 3 fonds ayant les frais courants les plus élevés :

Fonds	Frais courants 2017	Perf. Annualisée 5 ans	Rang Perf.	Commissions de surperformance
1 Cogefi Flex Dynamic Pc	4,90%	6,83%	3/120	Non
2 Prestige Luxembourg A7 Picking	4,34%	0,05%	101/120	Non
3 Sanso Opportunités	3,52%	1,02%	83/120	Oui

Prestige Luxembourg A7 Picking et Sanso Opportunités sont des fonds de fonds. Les frais des sous-jacents s'ajoutent aux frais propre du fonds, ce qui explique les frais courants élevés.

Nous avons dans un premier temps mis en avant les performances des fonds avec les frais les plus faibles et les plus élevés. Nous pouvons ensuite réaliser l'exercice inverse, c'est-à-dire mettre en avant les frais des fonds avec les performances les plus et les moins élevés.

Les 3 fonds ayant les meilleures performances annualisées 5 ans :

Fonds	Perf. Annualisée 5 ans	Frais courants 2017	Rang Frais	Commissions de surperformance
1 H2o Multistrategies	18,13%	1,54%	26/120	Oui
2 Sextant Grand Large	7,01%	1,69%	36/120	Oui
3 Cogefi Flex Dynamic P	6,83%	4,90%	120/120	Non

Les 3 fonds ayant les plus faibles performances annualisées 5 ans :

Fonds	Perf. Annualisée 5 ans	Frais courants 2017	Rang Frais	Commissions de surperformance
1 Ofi Rs Euro Equity Smart Delta Convex	-6,37%	1,45%	21/120	Non
2 Mam Optima 25-125	-1,51%	3,30%	114/120	Oui
3 Abn Amro Total Return Global Equities	-1,42%	2,01%	66/120	Oui

On constate qu'il n'existe **aucune corrélation** entre la performance et les frais. Les fonds qui prélèvent le plus de frais ne sont pas forcément ceux qui ont la meilleure performance et vice-versa.

Commissions de surperformance

Les commissions de surperformance sont conditionnées aux performances du fonds. Ces frais additionnels s'appliquent quand les objectifs fixés par la société de gestion sont atteints ou dépassés. La société de gestion du fonds va prélever une commission sur l'excès de performance du fonds par rapport à la performance de son indice de référence. Certains fonds facturent cette commission à chaque fois qu'il surperforme l'indice même en cas de performance négative. Certains fonds exercent les commissions de surperformance uniquement si le fonds a battu l'indicateur retenu et que la performance est positive, ce qui semble plus cohérent. Selon l'AMF, 5% du chiffre d'affaires des sociétés de gestion françaises en 2016 provenait des commissions de performance. Elles ne sont donc pas négligeables pour celles-ci.

71 fonds de l'observatoire de la gestion flexible, soit 59%, se rémunèrent grâce aux commissions de surperformance. Parmi les 20 fonds ayant obtenus les meilleures performances sur 5 ans, nous comptons 12 fonds avec des commissions de surperformance.

Par exemple, le fonds H2O Multistratégies a atteint une performance annualisé 5 ans de 18,13%. Le fonds a des frais courants de 1,54% et des commissions de surperformance de 25% du delta avec l'EONIA capitalisé + 2,5% par an. Cet indice de référence est théoriquement plus facile à surperformer qu'un indice action par exemple. L'investisseur doit donc vérifier que l'indice de référence utilisé par la société de gestion est cohérent avec la stratégie du fonds. L'exercice précédent, H2O a prélevé 3,53% de commission de surperformance à titre indicatif.

Par ailleurs, si le gérant décide de mettre en place une commission de surperformance, logiquement celui-ci doit avoir des frais courants modérés voir faibles. Cependant, on remarque que malgré la mise en place d'une commission de surperformance, certains fonds possèdent des frais courants élevés.

« High Water Mark »

Certains fonds possèdent une clause appelée « High Water Mark ». Cette clause oblige le gérant à battre la précédente plus haute valeur liquidative avant de pouvoir prélever des commissions de surperformance. Sur les 71 fonds ayant une commission de surperformance, 12 ont un système de High Water Mark soit 17%.

Conclusion

Il n'est pas étonnant de payer des frais élevés si la performance est également élevée. Une gestion active coûte forcément plus cher qu'une gestion passive. L'investisseur doit naturellement payer l'expertise, la recherche financière... Les frais prélevés servent avant tout à payer un service. Il faut donc que ces frais soient justifiés. Il est également naturel que le service soit en adéquation avec la stratégie du fonds.



INFORMATIONS SUR L'OBSERVATOIRE

RESPONSABLE DE L'OBSERVATOIRE

Noëlle Vigan, CFA - 01 42 41 06 16 - nvigan@quantalys.com

INTERPRETATION DE L'OBSERVATOIRE

La performance est malheureusement la mesure la plus regardée par les investisseurs, car elle est tangible et facile à appréhender. Elle n'est en aucune façon suffisante pour prendre une décision d'investissement éclairée et ne dit rien sur la façon dont le chemin a été parcouru pendant la période de calcul.

La volatilité donne des indications supplémentaires sur la façon dont le chemin a été parcouru : elle est malheureusement plus abstraite à comprendre que la performance et ne permet pas de mesurer certains risques. Dans l'optique d'analyser si un fonds réussit à protéger le capital en période de baisse des actifs de performance, la perte maximum est une donnée intéressante, car facile à appréhender.

Dans la même optique, l'analyse des betas haussier et baissier d'un fonds permet de voir si son comportement en phase de hausse et de baisse présente l'asymétrie implicitement promise par la gestion flexible.

Enfin, pour aider l'investisseur dans le processus de construction rationnelle d'une allocation de fonds flexibles, les corrélations constituent une aide à la décision, afin d'éviter de combiner entre eux des fonds flexibles présentant une corrélation trop élevée, cette combinaison ne permettant alors pas de réduire assez le risque du portefeuille.

LEXIQUE

La **volatilité** mesure l'écart des performances hebdomadaires par rapport à leur moyenne sur la durée considérée.

Le **ratio de Sharpe** mesure la surperformance du fonds par unité de risque pris. Il a pour numérateur la surperformance du fonds par rapport au taux sans risque (nous utilisons l'EONIA) et pour dénominateur le risque du fonds (mesuré par l'écart-type de ses rendements mensuels). Le ratio de Sharpe n'a de sens pour l'analyse que s'il est positif, c'est-à-dire si la performance du fonds a été supérieure à celle du marché sans risque sur la période. Dans le cas où le fonds a généré une surperformance par rapport au taux sans risque (et donc où le Ratio de Sharpe est positif), plus le ratio de Sharpe est élevé, meilleur a été le fonds. Un ratio de Sharpe de 0,4 indique que le fonds a rapporté 0,4% de performance au-delà du taux sans risque par unité de risque supplémentaire (soit pour 1% de volatilité, mesurée par l'écart-type des rendements du fonds sur la période de calcul).

Le **ratio de Sortino** est construit sur le même modèle que le ratio de Sharpe mais il exclut la volatilité à la hausse. En effet, la volatilité à la hausse est considérée comme un élément positif pour un fonds et lui permet d'apporter de la performance. Le ratio de Sortino ne s'intéresse qu'à la volatilité à la baisse, c'est à dire la « mauvaise » volatilité. Afin de calculer le ratio de Sortino, nous prenons pour numérateur la surperformance du fonds par rapport à un taux sans risque (nous utilisons l'EONIA) et en dénominateur le downside risk qui ne prendra en compte les rendements inférieurs à ce taux sans risque. Comme pour le ratio de Sharpe, si le ratio de Sortino est négatif, le risque pris a été contre-productif (il a engendré une performance négative). Pour un ratio de Sortino positif, plus le Sortino est élevé, meilleur a été le fonds.

Le **beta** est un coefficient de volatilité mesurant la relation entre les fluctuations de la valeur du fonds et celles de son marché. On le calcule en régressant les rendements du fonds sur les rendements mensuels d'un indice. On affecte par convention au marché un beta de 1. Un fonds ayant un beta de 1,2 sera 20% plus réactif que le marché aux évolutions de celui-ci (à la hausse comme à la baisse). Un fonds ayant un beta de 0,8 sera 20% moins réactif que le marché aux évolutions de celui-ci (à la hausse comme à la baisse). Si la promesse d'un comportement asymétrique est tenue, le beta baissier des fonds par rapport à un indice actions doit être très inférieur à 1. S'il est supérieur à 1, on peut légitimement se demander si le gérant a correctement fait son travail. On peut également attendre un beta haussier par rapport à un indice actions inférieur à 1, car on ne peut raisonnablement attendre d'un gérant flexible qu'il soit surexposé à la hausse des marchés actions via des actions à beta élevé.

La **perte maximum** n'est qu'un calcul qui ne correspond pas nécessairement à une perte réelle, sauf dans le cas très improbable (mais pas impossible) d'un investisseur qui aurait eu la malchance d'acheter au plus haut et de vendre au plus bas sur la période analysée. Sur les durées à partir de 3 ans, il convient de se demander sérieusement si les fonds flexibles ayant enregistré des pertes maximum supérieures à celle d'un indice actions remplissent vraiment leur objectif de protection du capital en phase de baisse des marchés actions.

La **corrélation** entre un fonds et son marché mesure l'intensité de la relation existante entre la performance de l'un et celle de l'autre. Ses valeurs vont de -1 (parfaite corrélation inverse : quand le marché monte, le fonds baisse et vice versa) à +1 (parfaite corrélation : quand le marché monte, le fonds monte et vice versa). Une corrélation faible permet de réduire le risque global du portefeuille. Dans le cas où l'investisseur souhaite intégrer des fonds flexibles dans son portefeuille, il est donc désirable, pour réduire le risque, d'utiliser des fonds peu corrélés aux autres marchés.

L'**actif** de la part d'un fonds à un instant t correspond au nombre de parts multiplié par la valeur liquidative à ce même instant t . Sur une période donnée, l'actif dépend de deux paramètres :

- **l'évolution du nombre de parts** (quand elle est positive la part du fonds a collecté, quand elle est négative la part du fonds a décollecté)
- **l'effet marché** (l'évolution de la valeur liquidative de la part du fonds sur la période, quand cette évolution est positive l'effet marché l'est aussi, quand l'évolution est négative, l'effet marché est négatif).

Un fonds peut avoir une collecte négative mais connaître une progression de son encours si l'effet marché est positif et supérieur à la décollecte. A l'inverse, un fonds peut collecter mais enregistrer une baisse de son actif si l'effet marché négatif est supérieur à l'effet de la collecte.



QUANTALYS



Fondée en 2007 par Vincent Weil et Jean-Paul Raymond, Quantalys s'affirme aujourd'hui comme le spécialiste français indépendant de l'information financière, des outils d'aide à la décision à destination des professionnels de la finance et de la recherche financière.

Le développement de Quantalys est diversifié autour de 3 grands pôles d'activités : data, solutions et consulting.

Plus d'informations sur : www.quantalys.com

"Big Investment Decisions require Big Data Analytics"

SYCOMORE AM

Fondée en 2001, Sycomore Asset Management est spécialisée dans l'investissement sur les entreprises européennes cotées.

Préservant son esprit entrepreneurial, la société s'appuie sur l'engagement de ses associés fondateurs et d'une soixantaine de professionnels pour s'affirmer comme un acteur de référence de l'investissement responsable. Son expertise s'appuie sur une démarche de terrain et un modèle propriétaire d'analyse fondamentale des sociétés intégrant des critères financiers et extra-financiers.

Avec 7 milliards d'euros d'actifs sous gestion, l'engagement de Sycomore AM est de délivrer de la performance pérenne en identifiant les leviers de création de valeur durable des entreprises.

Plus d'informations sur : www.sycomore-am.com



MENTIONS LEGALES

© 2019 Quantalys Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.