

## MARKETING

## JPMorgan AM prône les bienfaits de la multigestion active

**A**u moment même où BNP Paribas, qui avait déjà regroupé ses équipes en France sous la bannière de Cortal Consors Fund Management, annonce son renforcement dans le métier de l'offre en multigestion avec l'acquisition de Fund-Quest aux Etats-Unis (lire page 47), JPMorgan Asset Management s'est associé à la Maison des sciences de l'homme et au cabinet de conseil en gestion de patrimoine indépendant Witam pour réaliser une étude sur le rôle et les valeurs ajoutées de la multigestion face au modèle standard de la gestion d'actifs. Cette enquête, réalisée en mai 2005 auprès de professionnels de la multigestion sur le marché français, s'inscrit dans le prolongement du séminaire de réflexion «Multigestion : simple technique ou concept raisonné ?»

à destination des professionnels de l'industrie, parrainé par JPMorgan AM, et animé par Christian Walter, directeur du programme de recherche «Histoire et épistémologie de la finance» de la Maison des sciences de l'homme.

«La demande des investisseurs pour l'offre multigestionnaire poursuit sa progression», indique Karine Szenberg, directrice du département institutionnel de JPMorgan AM en France. L'évolution des encours des fonds de fonds croît en effet de façon régulière dans l'Hexagone sur les cinq dernières années. Selon les données de la Banque de France, ils sont passés de 23 milliards d'euros en 1999 à 122 milliards d'euros en 2004, et

ont notamment enregistré une augmentation annuelle de 33 % en 2003 et de 27 % en 2004. Le développement de l'activité constitue donc un véritable enjeu de marché, et justifie des approches marketing autant des gérants, eux-mêmes susceptibles d'être sélectionnés, que des distributeurs et des multigestionnaires qui incluent les fonds ou les gérants dans leur assemblage ou leur sélection. Dans le monde, si les encours de la multigestion sont estimés à envi-

ron 2 % de la gestion d'actifs globale, soit près de 1 000 milliards de dollars, leur taux de croissance annuel est proche de 20 % depuis 2001, soit plus que l'ensemble du secteur de la gestion lui-même. Toutefois, ce métier se

cherche encore un statut propre sur le marché français. Cette discipline est en effet encore trop souvent perçue comme une couche de diversification supplémentaire, envisagée comme une simple extrapolation du modèle standard de la gestion. L'étude de JPMorgan AM identifie ainsi les caractéristiques originales de la multigestion sur des sujets tels que l'utilisation des benchmarks, l'optimisation des portefeuilles et la recherche des alphas. «Le développement actuel de la multigestion paraît indissociable de celui de la gestion active et non indicée, qui s'écarte du modèle standard de gestion sous contrainte par rapport à un indice», précise François Jubin, associé gérant de Witam. Ces gestions actives qui constituent précisément la cible de prédilection des multigérants... **LS.**

**Les encours des fonds de fonds ont progressé de 27 % en 2004 en France.**