

INTERVIEW MULTIRATINGS

Régis LONGLADE, Directeur de la gestion - PRADO EPARGNE GESTION

1. Quel est le montant des encours gérés par PRADO EPARGNE ?

Prado Epargne et sa filiale de gestion Prado Epargne Gestion développent deux métiers : la gestion d'actifs pour le compte d'institutionnels et l'épargne salariale .

Historiquement dédiée à son principal actionnaire et partenaire, Prémalliance, Prado Epargne s'est très vite tournée vers la gestion pour compte de tiers et la distribution externe. Ce modèle de développement lui permet d'afficher aujourd'hui 1,8 milliards d'euros sous gestion dont 160 millions au titre de l'épargne salariale et le solde en gestion institutionnelle.

2. Quelles sont vos expertises de gestion ?

Nous gérons trois classes d'actif principales : monétaire, obligataire et actions zone euro. Si l'essentiel de l'actif géré par Prado Epargne Gestion est constitué des réserves du groupe Prémalliance, des pôles d'expertises ont été développés depuis de nombreuses années. L'épargne salariale et l'investissement socialement responsable font partie de ces axes de développement stratégiques qui s'appuient sur des compétences fortes des équipes.

La gamme des fonds communs de placement d'entreprise gérés par Prado Epargne Gestion bénéficie de processus de gestion éprouvés qui ont pu, en différentes phases de marché, délivrer des performances solides et régulières. Ainsi, le fonds Obligations Solidarité permet depuis 1986 aux salariés de bénéficier de l'expertise sur les marchés obligataires de l'équipe de gestion, qui a su, au fil des années, faire en sorte que, sur une année civile, le fonds n'enregistre aucune perte en capital.

La gestion « actions européennes » fait également partie des expertises fortes de Prado Epargne Gestion. Nos FCPE actions bénéficient de notre expertise de stock-picker et d'un processus de gestion qui nous permet d'exploiter les différentes tendances de marché et d'investir sur des sociétés répondant à des styles de gestion performants.

L'ISR fait également partie de nos pôles d'expertises. Dès 1999, nous avons souhaité bâtir un processus de gestion nous permettant de sélectionner les valeurs sur des critères sociaux et environnementaux. Depuis cette date, nous n'avons eu de cesse de perfectionner ce processus de gestion et de l'appliquer tant à la gestion institutionnelle qu'à l'épargne salariale.

3. Quelle est votre approche sur l'ISR?

Notre approche est le fruit d'une expérience et d'une réflexion de 8 ans sur l'investissement socialement responsable. Depuis la création de notre premier fonds ISR en 2000, nous sommes en effet convaincus que la prise en compte de risques extra-financiers dans les choix de placement fait partie intégrante du métier de gestionnaire d'actif.

Considérant qu'un risque extra-financier, en cas de concrétisation, impacte financièrement l'entreprise et ses actionnaires, nous avons bâti une méthodologie permettant de cartographier l'ensemble des risques et des opportunités sociales et environnementales de l'entreprise.

Cette méthodologie repose sur l'analyse de six grandes thématiques : à l'étude, largement répandue, des relations de l'entreprise avec ses ressources humaines, la société civile, ses actionnaires, l'environnement naturel et ses principaux partenaires, nous avons ajouté une composante qui nous semble aujourd'hui essentielle : la pénétration des marchés émergents. Le déplacement du centre de gravité de l'économie mondiale vers l'Asie, nous a conduit à nous interroger sur la façon dont les entreprises européennes vont chercher la croissance de leur chiffre d'affaires et de leurs marges dans des pays où les standards de développement durable sont moins contraignants que dans les pays occidentaux.

Ces six thématiques sont analysées par de nombreux critères évalués grâce à l'apport de deux agences de notation, de deux brokers avec qui nous partageons la volonté de diffuser les critères

sociaux et environnementaux dans l'analyse financière et naturellement de l'expertise de l'équipe de gestion sur ces thématiques.

Notre approche se veut la plus en phase possible avec les grands enjeux sectoriels de développement durable. C'est pourquoi, nous avons, sous le contrôle de notre comité de pilotage ISR, bâti une grille d'analyse différenciée selon les secteurs. Cette grille pondère l'importance donnée à chacune des six grandes thématiques considérée.

Devant la masse des critères d'évaluation qualitatifs et quantitatifs recueillis par l'équipe de gestion, nous avons développé un outil propriétaire, Ethis Screening, qui nous permet à la fois de centraliser l'ensemble des éléments d'information concernant notre univers d'investissement et d'auditer nos portefeuilles sous l'angle social et environnemental. Cette fonction d'audit nous permet, au gré des nouvelles informations obtenues, de visualiser la matrice des risques et opportunités sociales et environnementales de nos portefeuilles.

Concernant l'élaboration de nos portefeuilles ISR, nous appliquons une méthodologie de type « best-in-class ».

Ce processus de gestion, labellisé par le Comité Intersyndical de l'épargne salariale et déployé depuis de nombreuses années au sein de nos fonds ISR, a retenu l'adhésion de nombreux souscripteurs institutionnels français et a été noté AA par Novethic.

Nous avons également porté une attention particulière à l'exercice de nos droits de vote. La création d'un comité interne de droits de vote, auquel participent la Direction, le Contrôleur-Déontologue, et l'équipe de gestion actions, nous a permis d'afficher un taux de participation proche de 100% au cours des deux dernières saisons d'assemblée générale. Nous déclinons ainsi une charte spécifique de droit de vote, tenue naturellement à disposition des souscripteurs.

4. Que pensez vous des fonds de fonds ISR?

L'Investissement Socialement Responsable a connu un développement relativement récent en Europe et reste aujourd'hui, en dépit du lancement par de grands investisseurs institutionnels, peu normé : les sociétés de gestion qui ont développé cette expertise affichent actuellement des processus de gestion différents, à partir de bases de données souvent communes du fait du nombre réduit d'agences de notation.

Les approches de type best in class, d'exclusion, de spécialisation sectorielle, sont autant de méthodologies qui peuvent induire des profils risque/rendement bien différents.

Du point de vue de l'investisseur, la sélection d'un fonds ISR nécessite donc une bonne compréhension d'un processus de gestion très qualitatif et suppose des due-diligences difficiles à mettre en œuvre.

Les fonds de fonds ISR peuvent, dans ce contexte constituer, une bonne approche de cette gestion multiforme et permettre d'accéder à la diversité de l'offre dans un cadre maîtrisé.

5. Pourquoi avoir lancé un fonds de monétaire dynamique ?

Devant le faible niveau des taux d'intérêt et des spreads de crédit, nous avons souhaité proposer à nos clients un fonds « monétaire dynamique » qui permette de surperformer l'Eonia en évitant de prendre des risques directionnels sur les taux et le crédit.

Ce type de support présente un réel intérêt pour les investisseurs qui voient là la possibilité de créer de la performance dans un contexte de taux de rémunération, bien qu'en hausse depuis quelques mois, toujours faibles.

6. Quelles sont les particularités de cette gestion ?

Notre volonté consistait à déployer notre expertise de stock-picker et d'y associer les meilleures expertises en matière de gestion de fonds monétaires dynamiques.

Prado Trésorerie Dynamique repose donc sur une allocation à base d'OPCVM monétaires dynamiques mono-stratégie, sélectionnés tant pour la pertinence du thème exploité que pour leur performance, et s'autorise, dans la limite de 20%, à investir sur les marchés actions et plus spécifiquement sur les convictions de l'équipe de gestion.

L'allocation d'OPCVM monétaires dynamiques est revue trimestriellement, ce qui permet de mettre l'accent sur tel ou tel thème à même de générer de la surperformance.

Depuis le début de l'année nous avons ainsi pris le parti de surpondérer la thématique arbitrage sur fusions et acquisitions et la thématique arbitrage de volatilité. Nous avons également introduit récemment une position sur un fonds de Long/Short Equity visant à surperformer le marché monétaire.

A cette allocation à base d'OPCVM sont donc associées les convictions valeurs de l'équipe de gestion de Prado Epargne Gestion. Parmi ces convictions, on trouve actuellement des titres K+S, Praktiker, Freenet et Wacker Chemie en Allemagne, Vicat ou Saint-Gobain en France et des investissements sur des brasseurs tels Heineken ou SAB Miller.