

EXCLUSIF - Amundi mise sur des gérants internationaux pour sa nouvelle centrale de fonds

Après BNP Paribas Asset Management, Amundi a lui aussi lancé, en toute discrétion, une plateforme de fonds délégués à des gérants externes (subadvisory). Il a déjà sélectionné six grandes marques. D'autres acteurs ont créé ou préparent de nouvelles offres.



Baptisée « Fund Channel Investment Partners-Fch », la nouvelle Sicav d'Amundi est opérationnelle depuis l'été dernier, ont appris « Les Echos ». (Rafael Henrique/SOPA Images/ZUMA/REA)
Par [Amélie Laurin](#)

Publié le 18 janv. 2022

Plus d'un an après le lancement de son projet à l'époque [révélé par « Les Echos »](#), [Amundi](#) a concrétisé en catimini sa centrale de sélection des meilleures expertises de la gestion d'actifs. Grâce à cette infrastructure de délégation de gestion (« subadvisory »), le numéro un européen de la gestion d'actifs veut proposer aux distributeurs d'épargne (banques privées...) un catalogue de produits d'investissement triés sur le volet et à prix compétitifs.

Le groupe a créé une Sicav dédiée à Luxembourg, [première place de domiciliation](#) des fonds européens. Elle est hébergée par sa filiale Fund Channel, contrôlée à 100 % depuis fin 2020. Baptisée « Fund Channel Investment Partners-Fch », elle compte depuis l'été dernier sept premiers compartiments confiés à six gérants internationaux, ont appris « Les Echos » de sources concordantes.

Prime aux marques américaines

Cette offre fait la part belle aux marques américaines : JP Morgan gère les poches d'actions américaines et d'obligations émergentes, Morgan Stanley les obligations euro durables et Fidelity les actions européennes. Le suisse UBS a été choisi pour les actions européennes durables, le britannique M&G pour une stratégie dividendes et Epsilon, filiale de l'italien Eurizon, pour les obligations émergentes. Amundi n'a sélectionné aucun gérant français, les plus grands étant des filiales de banques ou d'assureurs concurrents de sa maison-mère Crédit Agricole.

Le groupe ne souhaite pas commenter ce lancement, alors qu'une deuxième vague de compartiments est, selon nos informations, en préparation. Dans la première, les encours s'élèvent à 450 millions d'euros pour les quatre poches dont les données sont disponibles sur Bloomberg.

Objectif 15 milliards chez BNP Paribas AM

Ces montants sont très inférieurs à ceux affichés par [BNP Paribas Asset Management](#) (AM), qui s'est lui aussi lancé dans le subadvisory l'an dernier. « Les encours atteignent 1,9 milliard d'euros pour les 11 premiers compartiments de notre Sicav AMSelect, d'une taille comprise entre 100 et 300 millions d'euros, déclare Julien Mechler, responsable du subadvisory chez BNP Paribas AM. Nous visons une quarantaine de compartiments pour couvrir l'ensemble des classes d'actifs et atteindre environ 15 milliards d'euros d'encours en 2025. »

L'essentiel de ce stock n'est pas issu de la collecte nouvelle, mais provient du transfert de fonds déjà gérés pour le compte de clients de la société de gestion et, dans une moindre mesure, des filiales d'assurance et de banque privée de BNP Paribas. « Nos appels d'offres sont ouverts le plus souvent à trois à cinq gérants auprès desquels nous avons déjà des positions... ou pas encore », assure le patron du subadvisory. Sa petite équipe s'appuie sur l'expertise de [FundQuest](#), la filiale de sélection de fonds de BNP Paribas AM.

Trois nouvelles poches vont être confiées à JP Morgan AM, Allianz Global Investors et Robeco. Parmi les premiers gérants retenus par AM Select figuraient le leader mondial BlackRock, Amundi, mais aussi [Sycomore](#), un petit acteur français spécialiste de l'investissement ESG (à critères environnementaux, sociaux et de gouvernance).

Nouvelle gamme chez Société Générale

« Le subadvisory nous permet d'optimiser notre architecture ouverte (offre de fonds externes, NDLR), pointe Julien Mechler. Nous pouvons nous concentrer sur les meilleurs gérants, assurer un meilleur contrôle des risques que dans la multigestion traditionnelle (fonds de fonds...), appliquer une politique ESG conforme aux exigences de BNP Paribas AM, et proposer une tarification plus attractive. »

Ce parti pris low cost pèse sur les gérants sélectionnés, qui partagent leur marge avec BNP Paribas AM. « C'est le jeu. En contrepartie, on s'assure un débouché commercial a priori pérenne », explique un professionnel.

D'autres acteurs de l'épargne se sont lancés récemment sur ce créneau. Comme Société Générale, qui n'a plus de société de gestion maison depuis [la cession de Lyxor](#). Sa gamme [Nouvelle Génération d'Epargne](#), lancée en février dernier, a collecté 750 millions d'euros nets, selon Quantalys, pour un encours total de 900 millions fin 2021.

Allfunds discret

« Certains assureurs-vie réfléchissent aussi à ce type de service pour mieux contrôler leur offre d'unités de compte, en plein essor face à la décrue des fonds en euros, qui constituaient jusqu'à présent le coeur de leur gestion d'actifs interne », indique Richard Bruyère, associé du cabinet Indefi.

En revanche, l'offre d' [Allfunds](#) se fait attendre. Le premier grossiste européen ne souhaite pas communiquer pour le moment sur sa Sicav luxembourgeoise [Allsolutions](#) , agréée au printemps 2021. Douze gérants délégués ont déjà été choisis pour ce projet, dont le volet technique a été confié au gestionnaire FundRock. « Ce type de projet prend du temps quand on ne transfère pas des encours existants. Comme lorsqu'une société de gestion crée un nouveau fonds », relativise Richard Bruyère.