



**BSD INVESTING**

**PAROLE D'EXPERT**

# **AMÉLIOREZ LA PERFORMANCE DE VOTRE PORTEFEUILLE AVEC BSD INVESTING**



**Marlene Hassine Konqui**

Directrice Générale Associée - BSD Investing

**"CHOISIR LES BONS FONDS ACTIFS OU PASSIFS DANS UN PORTEFEUILLE EST AUSSI IMPORTANT QUE D'ÊTRE SUR LES BONS MARCHÉS AU BON MOMENT", DIT BSD INVESTING, UNE NOUVELLE ENTREPRISE AYANT POUR BUT D'AIDER LES INVESTISSEURS À OPTIMISER LA PERFORMANCE DES PORTEFEUILLES.**

Pour les investisseurs, la décision d'utiliser des fonds actifs ou passifs au sein des portefeuilles est cruciale. Ce n'est pas un choix facile, mais la recherche financière a démontré que cette démarche est incontournable pour améliorer la performance des portefeuilles.

Les outils utilisés pour comparer les fonds actifs et passifs sont souvent inexacts et trompeurs, explique Marlene Hassine Konqui, directrice associée de BSD Investing. Et les investisseurs sont perdants en n'utilisant pas les bonnes mesures pour évaluer les avantages et les inconvénients de ces deux styles de gestion, dit-elle.

Dans cette parole d'expert d'expert, Hassine explique la mission de la société BSD Investing, une société indépendante dédiée à la recherche sur la construction de portefeuille. Elle souligne pourquoi la décision d'investir dans des fonds actifs et/ou passifs est souvent difficile à prendre et décrit les domaines de recherche et outils innovants de son entreprise qui permettent aux investisseurs de faire une sélection efficace entre les fonds.

## CE QU'IL FAUT SAVOIR

- La décision d'investir dans des fonds passifs/actifs est une décision aussi importante que l'allocation d'actifs
- Il y a trop de vues dogmatiques et incorrectes sur les mérites respectifs des fonds actifs/passifs
- Les outils de comparaison entre les fonds sont insuffisants
- Une bonne comparaison nécessite une attention particulière à la nature des fonds, à la qualité des données et au choix des indicateurs
- Les investisseurs doivent utiliser une base de données de fonds fiable, axée exclusivement sur la sélection de fonds actifs/passifs

## MARLÈNE HASSINE KONQUI, POURQUOI ÊTES-VOUS DEVENUE DIRECTRICE GÉNÉRALE ASSOCIÉE DE BSD INVESTING ET QUE FAIT LA COMPAGNIE ?

Mon expertise repose sur 28 années d'expériences enrichissantes en tant qu'analyste financière à la tête d'équipes de recherche sur les dérivés actions et sur les ETF au sein de sociétés leaders du secteur financier (Exane, ODDO BHF, Kepler Equities, Société Générale et Lyxor AM). J'ai le privilège de travailler avec les personnes les plus renommées du marché : analystes, chercheurs, professeurs, investisseurs, market makers & autorités locales et de marché. J'ai été à l'origine de la création de l'ETF Research Academy. Grâce à mes années de recherche, je suis fière d'être reconnue comme une véritable experte dans le domaine de la construction de portefeuille et de l'analyse de fonds actifs/passifs.

Je suis convaincue que l'allocation entre les fonds actifs/passifs est clé pour la performance des portefeuilles. Pour prendre une décision éclairée, les investisseurs ont besoin de bons outils et de données fiables. Actuellement il y avait un manque dans le marché. Grâce à l'outil interactif de BSD Investing, je le comble en mettant mon expertise à disposition des investisseurs.

## POURQUOI CRÉEZ-VOUS UNE NOUVELLE SOLUTION POUR OPTIMISER LA PERFORMANCE DES PORTEFEUILLES ?

Pour construire un portefeuille, de nombreux investisseurs se concentrent essentiellement sur l'allocation d'actifs. À la fin des années 1980, Brinson, Hood et Beebower ont publié un article célèbre montrant que l'allocation d'actifs expliquait plus de 90% de la variabilité du rendement d'un portefeuille au fil du temps. Il existe de nombreux outils d'aide à l'allocation d'actifs développés sur la base de ce résultat et ceux-ci sont largement utilisés par les investisseurs professionnels.

L'allocation d'actifs est sans aucun doute un choix critique, mais ce n'est en aucun cas le seul important. Compte tenu des développements sur les 30 dernières années, les investisseurs ont désormais un choix beaucoup plus large de véhicules d'investissement : par exemple, les fonds actifs/passifs, ou encore les fonds dits « intelligents » et aussi les fonds ESG. Cette diversité signifie que les investisseurs ont besoin de nouveaux outils pour les guider. Choisir le bon véhicule d'investissement est tout aussi important pour les rendements à long terme que le choix de la bonne classe d'actifs au bon moment.

## QUEL EST LE PROBLÈME AVEC LES APPROCHES EXISTANTES ?

Actuellement, il existe deux approches largement utilisées sur le marché pour comparer les performances des fonds actifs/passifs : SPIVA (S&P Indices Versus Active) et Morningstar.

SPIVA, qui publie ses résultats semestriellement, mesure la performance des fonds gérés activement par rapport à celle d'un indice et non des fonds passifs. Cette méthode est imparfaite car en comparant avec un indice, elle ignore les frais de gestion et les coûts encourus par les fonds passifs.

De plus, cet indice peut être différent de l'objectif d'investissement de chaque fonds. Ce qui entraîne des comparaisons non légitimes.

Morningstar, qui publie son baromètre actif/passif deux fois par an, compare les fonds actifs à des fonds passifs pour chaque catégorie d'investissement. Pourtant au sein d'une même catégorie, les fonds actifs et passifs peuvent suivre différents objectifs d'investissement, ce qui empêche les investisseurs d'arriver à une comparaison juste.

Ces différentes approches créent de la confusion et ne parviennent pas à une comparaison équitable des performances entre les fonds actifs et passifs. Ainsi, les solutions existantes ne fournissent pas aux investisseurs les bons outils pour effectuer une allocation de portefeuille efficace, sur la base de données de qualité.

## POURQUOI UTILISER BSD INVESTING POUR AMÉLIORER LA PERFORMANCE DES PORTEFEUILLES ?

L'approche de BSD Investing est le seul moyen pour les investisseurs de construire un portefeuille actif/passif efficace. BSD Investing utilise cinq étapes pour améliorer la performance des portefeuilles.

### CINQ ÉTAPES POUR AMÉLIORER LA PERFORMANCE DES PORTEFEUILLES AVEC BSD INVESTING

- 1** Identifiez l'ensemble des fonds correspondant à votre objectif d'investissement
- 2** Sélectionnez des fonds actifs et passifs comparables pour votre univers
- 3** Accédez à nos données retraitées pour une comparaison fiable
- 4** Suivez nos indicateurs pour faire une sélection pertinente
- 5** Utilisez nos recommandations d'allocation entre fonds actifs/passifs pour prendre une décision efficace

## QUELLES SOLUTIONS BSD INVESTING APORTE-T-ELLE PAR RAPPORT AUX CONCURRENTS ?

Nous avons développé un outil interactif de pointe basé sur une base de données et une méthode analytique uniques, toutes deux essentielles pour prendre les bonnes décisions d'investissement.

1. Vous devez identifier les fonds correspondant à votre objectif d'investissement. Un algorithme propriétaire nous donne une référence représentative des fonds actifs et passifs pour l'ensemble de nos 31 univers de fonds traditionnels et ESG (sélectionnés parmi 11000 fonds avec 4 milliards d'euros d'actifs sous gestion).
2. Nous utilisons les fonds actifs/passifs comparables de chaque univers, et non des indices de référence non investissables. Cela signifie que nous tenons compte des coûts et frais de gestion de l'ensemble des fonds. Nous nous assurons de la bonne nature des fonds. Par exemple, les ETF gérés activement doivent être reclassés en fonds actifs et non restés des fonds passifs. Notre objectif est d'arriver à une cohorte de fonds actifs et une cohorte distincte de fonds passifs, tous deux utilisant le même indice de référence représentatif.
3. Notre processus de sélection permet de construire une base de données de fonds fiable et exhaustive. Cela signifie des retraitements de données pour une équité optimale parmi lesquels sélectionner des fonds sur le même indice de référence, choisir la classe de parts la plus représentative de chaque fonds, tenir compte de la devise, ajuster des changements de catégorie en historique et utiliser le même calendrier standardisé.
4. Nous avons développé toute une gamme d'outils d'analyse pour faire une comparaison juste entre les fonds : plus de 100 indicateurs qui vont au-delà des biais des indicateurs de performance du marché. Nous ne calculons pas seulement le pourcentage de fonds actifs surperformant entre deux dates. Nous le calculons aussi sous forme de moyenne annuelle, trimestrielle ou même sur toute la durée de vie des fonds. Nous mesurons également la régularité et la persistance des performances des fonds, leur dispersion et d'autres mesures de risque/rendement.
5. Nos recommandations d'allocation entre fonds actifs/passifs aident les investisseurs à prendre la bonne décision pour chacun des 31 univers. Grâce à notre outil interactif, les investisseurs accèdent pour la première fois, à des données remises à jour quotidiennement et des analyses sur les fonds actif/passif pour prendre les meilleures décisions.

## COMMENT BSD INVESTING AIDE LES INVESTISSEURS À DÉTERMINER LA PROPORTION OPTIMALE DE FONDS ACTIFS ET PASSIFS DANS LES PORTEFEUILLES ?

Les outils de BSD Investing aident les investisseurs à définir la part de fonds actifs et passifs dans les portefeuilles.

Les données montrent que combiner les deux styles de gestion est générateur de performance. Il est temps de s'affranchir des idées reçues sur les mérites de l'un ou de l'autre et donc de les opposer. En fait, une vue d'ensemble des performances des classes et catégories d'actifs montre que les résultats actifs/passifs sont décidément mixtes. Les gestionnaires actifs ont des résultats dans certaines catégories et les gestionnaires passifs dans d'autres. En outre, la performance des gestionnaires de fonds dépend aussi de la période et des cycles de marché.

Par exemple\*, sur la période de 10 ans jusqu'à la fin de

2020, 32% des fonds actifs sur les actions européennes ont surperformé les fonds passifs comparables, de 0,3% par an en moyenne. Pourtant, en 2020, 66% des fonds actifs européens ont surperformé les fonds passifs comparables. En moyenne, les fonds actifs ont fait mieux de 2,8%. Et en 2018, l'inverse était vrai : 63% des fonds passifs ont fait mieux que les fonds actifs, cette fois de 2,1% par an. Dans l'année volatile de 2020, les fonds actifs ont montré leur résilience tandis qu'en 2018, les incertitudes sur les taux d'intérêt et les perspectives de croissance ont limité la visibilité et ont favorisé les fonds passifs.

Pour la première fois sur le marché, les investisseurs peuvent donc accéder à des données quotidiennes sur l'ensemble des fonds actifs/passifs pour chaque univers d'investissement. Ces données sont complètes, reflétant toutes les informations disponibles dans le marché, corrigées des biais et ajustées pour le risque. En outre, nous fournissons une **analyse approfondie avec une recommandation claire d'allocation entre fonds actifs/passifs** pour chaque univers afin d'aider les investisseurs à construire un portefeuille optimal.

## EST-CE QUE BSD INVESTING ANALYSE LES FONDS ESG ?

Oui. Chez BSD Investing, nous croyons fermement que l'ESG est la clé de la construction de portefeuilles efficaces. Sur la base de nos recherches, l'intégration de l'analyse des fonds ESG dans l'allocation active/passive améliore le rendement du portefeuille. La comparaison d'un rendement d'un fonds ESG avec un indice de référence passif nécessite des retraitements supplémentaires des données en raison de propriétés de fonds spécifiques actuellement négligées par le marché.

Notre recherche permet à nos clients d'économiser des heures de prétraitement des données et leur fournit une analyse précise menant à de meilleures décisions d'investissement.

## COMMENT EN SAVOIR PLUS SUR VOS SERVICES ?

Découvrez notre plateforme interactive d'analyse et de recherche.

En souscrivant à l'offre BSD Investing, vous bénéficiez d'un accès direct à notre :

- **Unique base de données fiable et exhaustive de 31 univers de fonds** à la fois traditionnels et ESG (sélectionnés à partir de 11000 fonds avec 4 trn d'euros d'encours).
- **Unique bibliothèque de recherche**, avec toute la recherche BSD Investing qui comprend des publications régulières sur les performances des fonds, leurs flux et encours.
- **Unique outil d'analyse interactif**, aidant les investisseurs à construire un portefeuille optimal en accédant à nos analyses et à notre base de données avec des données mises à jour quotidiennement et disponibles pour visualisation ou téléchargement à différentes périodes (annuel, trimestriel).

Vous pouvez aussi vous abonner à notre newsletter pour recevoir gratuitement les dernières informations sur les fonds, actifs/passifs. Nous développons également d'autres outils qui seront publiés prochainement pour aider les investisseurs à continuer à construire des portefeuilles toujours plus efficaces.


\*Sources : Base de données de BSD Investing et Morningstar du 31/12/2010 au 31/12/2020




## Contact

Marlène HASSINE KONQUI

 +33 (0) 6 78 33 32 01

 [marlene.hassine@bsdinvesting.com](mailto:marlene.hassine@bsdinvesting.com)

 [www.bsdinvesting.com](http://www.bsdinvesting.com)

 Marlène Hassine Konqui

 BSD Investing

 @BSDInvesting

---

## INFORMATION IMPORTANTE

Ce document et son contenu ne peuvent être reproduits ou transmis à des tiers sans l'autorisation écrite de BSD Finances. Ce document a été préparé à des fins d'information uniquement et ne saurait être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle en vue d'acheter ou de vendre des actions ou parts de fonds, ou tout autre titre ou instrument financier, ou de participer directement ou indirectement à une quelconque stratégie d'investissement. Il s'adresse exclusivement aux bénéficiaires directement désignés par BSD Finances. Ces derniers ne seront pas considérés comme des clients de BSD Finances en raison du fait qu'ils se sont vu remettre le présent document. Le plus grand soin est pris pour s'assurer que les renseignements fournis par BSD Finances sont exacts, mais BSD Finances ne garantit pas ni ne cautionne le contenu de l'information, ni n'accepte aucune responsabilité pour les erreurs, les inexactitudes, les omissions ou les incohérences qui peuvent s'y trouver.



**BSD INVESTING**