



BOURSE / Produits

## Un accès liquide aux facteurs de performance du *Private Equity* US

**Auris Gestion propose deux stratégies liquides permettant hebdomadairement d'accéder, tout en étant exposé aux grandes capitalisations cotées américaines, à la performance moyenne du capital-investissement aux Etats-Unis. Présentation de ces deux fonds reposant sur des modèles déjà éprouvés outre-Atlantique.**

**A**uris Gestion (2,2 Md€ d'encours), qui a récemment intégré Salamandre AM, vient de lancer deux nouvelles stratégies innovantes sur le vieux continent : American Eagle - Liquid & Listed Private Equity Sector et American Eagle - Liquid & Listed Venture Capital Sector. Ces deux fonds cherchent à bénéficier de la performance moyenne générée par les participations non cotées prises par les acteurs du capital-investissement aux Etats-Unis, tout en disposant d'une liquidité hebdomadaire avec un format OPCVM (Ucits).

### → Reposant sur des travaux académiques reconnus

American Eagle - Liquid & Listed Private Equity Sector s'expose au marché du *Private Equity* américain, qui correspond généralement aux activités de prises de participations majoritaires dans des sociétés non cotées. Quant à American Eagle - Liquid & Listed Venture Capital Sector, il vise le segment du *venture capital* qui correspond à des prises de participations minoritaires dans des sociétés à fort potentiel de croissance, donc généralement innovantes.

« Ce segment de marché généralement plus risqué car visant des sociétés pouvant être moins avancées dans leur cycle de vie est celui où le potentiel de croissance et d'innovation est le plus élevé, note Sébastien Grasset, directeur général adjoint - associé. Le secteur technologique y est le plus représenté. A l'inverse, on retrouve davantage de valeurs industrielles dans le *Private Equity* et les investisseurs en non-coté y détiennent davantage une position majoritaire ou activiste. » Pour approfondir cette approche, Auris Gestion s'est rapprochée de DSC Quantitative Group, une société de recherche quantitative créée en 2012 par Arthur Bushonville, Andrew Bluhm et Jeffrey F. Knupp. En s'appuyant sur une base de données remontant jusqu'à 1995, ces derniers, accompagnés de trois universitaires renommés (Ravi Jagannathan, Robert A. Korajczyk et Grant Farnsworth), ont déterminé les facteurs de performance et de risque permettant de répliquer les évolutions des marchés du *venture capital* et du *Private Equity* en investissant sur des *large* et *mega-caps* américaines.

Cette approche recourt à la méthode dite du *beta matching*. « Nos échanges avec DSC Quantitative nous ont permis de bien cerner les facteurs de génération de performance de ces stratégies thématiques et de mettre en place ces dernières avec BNP US », note Sébastien Grasset.

### → Capter la performance moyenne du non-coté

« Cela s'apparente à du smart bêta appliqué au *Private Equity* ou au *venture capital*. La stratégie délivre une sur-performance historique par rapport aux indices traditionnels que sont le S&P 500 et le Nasdaq et permet à un investisseur de diversifier la poche actions US de son portefeuille », expose Sébastien Grasset.

Nous proposons donc une solution thématique d'investissement en actions de large caps américaines avec une méthodologie éprouvée, tout en étant éligible à l'assurance-vie. Le format Ucits est un gage de transparence et de sécurité et nous sommes la seule société de gestion à offrir cette thématique spécifique d'investissement via ce format. Ainsi, cette solution permet d'accéder aux performances moyennes du *Private Equity* américain sans subir les biais naturels des gérants en non-coté, l'effet de courbe en J et les frais de gestion élevés du capital-investissement. Nos fonds sont accessibles pour un montant faible et ne comportent pas la contrainte de liquidité du non-coté, car nous offrons une liquidité hebdomadaire... »

Selon Auris Gestion, des solutions similaires déployées aux Etats-Unis et non accessibles aux investisseurs européens ont déjà délivré, pour la solution de *Private Equity*, une performance annualisée de 15,66 % depuis janvier 2014 (à février 2021), contre 12,86 % pour le S&P 500 TR, tandis que celles liées au *venture capital* ont délivré depuis octobre 2012 une performance de 32,57 %, contre 20,06 % pour le Nasdaq Composite TR. Elle ajoute que cette surperformance récurrente s'accompagne d'une volatilité néanmoins plus marquée.

Pour la mise en œuvre de la stratégie, Auris Gestion a souhaité recourir à l'expertise de BNP US pour les dérivés actions utilisés afin de générer l'exposition souhaitée et qui connaît déjà parfaitement ce type de stratégies déployé aux Etats-Unis. « Pour des questions de maîtrise des risques, nous avons décidé d'assurer nous-mêmes la gestion des fonds, notamment sous le regard de notre responsable du contrôle des risques financiers, Mathieu Meynier », affirme Sébastien Grasset. ■