



# Fonds flexibles Avantage aux actions

► Les fonds diversifiés patrimoniaux profitent encore de la bonne tenue des Bourses.

► Notre sélection fait beaucoup mieux que les indices.

La Bourse américaine a établi de nouveaux records. Les indices ont dépassé les plus-hauts historiques qui avaient été atteints en 2007. En Europe, la situation est plus contrastée, mais les marchés britannique et allemand se situent aussi au-dessus des sommets de 2007. En France et dans les pays d'Europe du Sud, le potentiel de rattrapage boursier est plus important (lire l'entretien ci-dessous).

## +128% sur 5 ans

Les fonds flexibles diversifiés, qui ont su faire varier judicieusement l'allocation de leurs actifs en portefeuille entre obligations et exposition aux actions, ont nettement profité de cette tendance favorable. Les plus audacieux ont engrangé des gains sensibles. Les meilleurs fonds de notre sélection parviennent même à faire mieux, sur un an, qu'un pur indice actions comme le CAC 40, qui gagne 17,5% sur les douze derniers mois (voir tableau). Cette famille hétérogène de plus de 1 500 fonds, issus de catégories voisines («allocation mixte», «diversifié flexible»,

«performance absolue», «multi-stratégie», etc.) cherche à valoriser le capital tout en le préservant, en recourant à des méthodes d'investissement très diverses.

Le fonds R Valor de l'équipe banque privée de Rothschild & Cie Gestion gagne ainsi plus de 31% sur un an. Il affiche une progression de 128% sur cinq ans. Cette performance s'appuie sur une bonne fréquence de gains dans la durée, telle qu'elle est analysée par l'observatoire indépendant Myflow dans son étude RE Flex («réellement flexible») sur les fonds de ce type.

## Un tiers des fonds tient la promesse sur cinq ans

L'étude de cette société de services pour les conseillers en gestion de patrimoine se concentre sur les fonds éligibles à l'assurance vie, référencés dans au moins quatre plateformes de distribution. «Sur une population de 242 fonds répondant à ces critères dans les catégories de fonds flexibles, seuls 84 affichent une bonne capacité à conserver le capital sur la période 2009-2014, soit un gros tiers», précise Frédéric Picard, président de Myflow. Dans cet univers de placement, en 2014, les fonds à dominante obligataire perdent du terrain sur les fonds faisant la part belle aux actions. Rothschild & Cie Gestion propose aussi, dans sa gamme, R Club, autre fonds flexible diversifié, géré par ses deux codirecteurs de la gestion, Didier Bouvignies et Philippe

Chaumel. Le fonds R Club gagne 28,6% depuis un an et 77,1% sur cinq ans. Et R Opal Equilibre, au sein de l'entité Rothschild HDF Investment Solutions, complète cette offre. Il progresse de 21,5% sur un an et de 56,5% sur cinq ans.

Parmi les habitués de notre sélection, Sextant Grand Large, HMG Rendement et DNCA Evolutif maintiennent un bon niveau de performance. **Primonial Flexible Dynamique, de Primonial AM, fait son entrée au palmarès. Il offre un historique de plus de dix ans.**

## Capacité à protéger du risque de perte

Dans cet univers de placement, la capacité du fonds à protéger du risque de perte tout en assurant une performance minimale est souvent préférée par l'investisseur à l'attrait du gain. L'équipe multi-assets de Nordea, qui gère plus de 40 milliards d'euros d'actifs, propose ainsi avec le fonds Nordea 1 Stable Return Fund [LU0227384020], qui a dépassé le milliard d'euros d'encours, de bénéficiaire de rendements modérés et constants. Ce portefeuille capitalise sur le potentiel de rendement des différentes classes d'actifs pour délivrer une rémunération modérée, quelles que soient les conditions de marché. Nordea 1 Stable Return Fund tient la promesse de la régularité, et a procuré un rendement de 7,7% sur un an, 23,5% sur trois ans et 43,7% sur cinq ans.

**Laurent Saillard**





SOURCE : EUROPERFORMANCE

## Notre sélection de dix fonds flexibles diversifiés patrimoniaux

Nom du fonds [CODE ISIN] Émetteur	Cours <sup>(1)</sup>	Variation depuis 1 an / 3 ans / 5 ans <sup>(1)</sup>	Commentaire
<b>R Valor</b> [FR0011253624] Rothschild & Cie Gestion	1 490,13 €	<b>+31,37%</b> / +40,16% / +128,37%	Le fonds fait mieux que le CAC 40.
<b>Generali Ambition</b> [FR0007020201] Generali Inv.	388,19 €	<b>+23,81%</b> / +21,46% / +59,66%	Support mixte entre actions et obligations.
<b>Varenne Valeur</b> [FR0007080155] Varenne Capital	243,65 €	<b>+20,20%</b> / +30,20% / +83,89%	Un challenger qui persévère dans la durée.
<b>Sextant Gd Large</b> [FR0010286013] Amiral Gestion	336,42 €	<b>+19,15%</b> / +32,34% / +119,87%	Fonds diversifié investi surtout en actions.
<b>HMG Rendement</b> [FR0007495049] HMG Finance	2 454,80 €	<b>+18,58%</b> / +38,93% / +120,08%	Toujours très bien placé sur cinq ans.
<b>DNCA Evolutif</b> [FR0007050190] Dnca Finance	113,15 €	<b>+17,49%</b> / +21,95% / +52,86%	L'exposition aux actions varie de 30 à 90%.
<b>Primonial Flexible Dynamiq.</b> [FR0000443954]	117,19 €	<b>+16,64%</b> / +20,26% / +56,58%	Diversifié international, dominante actions.
<b>Fidelity € Balanced Fund</b> [LU0261950553]	14,05 €	<b>+16,03%</b> / +32,38% / +75,66%	Fonds diversifié euro à allocation mixte.
<b>A7 Picking</b> [LU0203033955] LGA Investissement	134,50 €	<b>+15,94%</b> / +26,89% / +27,62%	Le fonds mobilise six sociétés de gestion.
<b>CPR Croiss. Dynam.</b> [FR0010097642] CPR AM	65,91 €	<b>+14,42%</b> / +40,34% / +87,39%	Une valeur sûre de la gamme CPR AM.

(1) Cours et variations arrêtés au 4 juillet 2014. Source : Europerformance.

## Entretien



**Didier Bouvignies**, associé gérant  
de Rothschild & Cie Gestion

*«Les actions européennes ont  
encore un potentiel d'appréciation  
au second semestre»*

**DR**

**Quel est le moteur actuel  
de performance dans une  
allocation diversifiée ?**

Les actions ont bien contribué à la performance. Les marchés se situent désormais à des niveaux élevés, surtout aux États-Unis. Nous estimons toutefois qu'il y a encore, au second semestre, un potentiel d'appréciation pour les actions européennes, du fait du rééquilibrage de la croissance économique dans la zone euro et du niveau élevé des primes de risque dans les pays périphériques de la zone.

**Quelles sont vos convictions  
dans la sélection de valeurs ?**

Dans la zone euro, nous privilégions les sociétés en retournement qui ont su réduire leurs coûts ou ajuster leurs métiers. Nous continuons à privilégier le secteur bancaire, en restant très sélectifs sur les

titres, avec une préférence pour les banques françaises et italiennes. Nous restons à l'écart de certaines valeurs de croissance qui ont des valorisations élevées, qui sont sensibles à une hausse des taux d'intérêt ou qui peuvent être pénalisées par une exposition aux pays émergents du fait de la baisse des devises, comme c'est le cas pour le secteur du luxe ou de la chimie.

**Quels sont vos choix pour  
la poche obligataire ?**

Dans la gestion obligataire, la rémunération reste trop faible sur les emprunts des principaux pays de la zone euro, comme l'Allemagne. La baisse des craintes sur les dettes souveraines nous conduit à préférer les pays périphériques, même si les interrogations sur le risque de déflation persistent dans la zone euro.