

# Fonds flexibles Résistants au gros temps

► **Les meilleurs supports diversifiés parviennent à valoriser le capital tout en le préservant pendant les crises.**

► **Nos explications et notre choix de fonds.**

**L**es marchés d'actions ont progressé tout au long de l'été, en dépit des turbulences de juillet et de début août. À l'entrée de l'automne, ils s'affichent dans le vert depuis le début de l'année. Les indicateurs économiques américains restent bien orientés et, en zone euro, la Banque centrale européenne a confirmé sa volonté de tout faire pour relancer l'activité. Fin septembre, le CAC 40 évoluait en territoire positif depuis le 1<sup>er</sup> janvier. L'indice Euro Stoxx 50 progressait de 3% et la Bourse italienne de 7%. À Wall Street, les indices se maintiennent à leur plus-haut. Le S&P 500 affichait une hausse de 5,5% et le Nasdaq évoluait de 6% sur la même période.

## Éviter l'exposition à la baisse

Mais il est possible de faire aussi bien, voire mieux, que ces indices actions tout en préservant le capital investi dans la durée. C'est ce que permettent les meilleurs fonds flexibles diversifiés patrimoniaux, qui modifient leur allocation d'actifs pour tenir compte de la conjoncture boursière. Les supports de notre sélection ont su éviter une exposition trop frontale aux marchés d'actions lors de la séquence baissière estivale.

«Sur les 230 fonds éligibles à l'assurance vie et référencés au

moins dans quatre plateformes pour les catégories de gestion flexible, 90 d'entre eux affichent une bonne capacité à conserver le capital sur la période 2009-2014», indique Frédéric Picard, président de Myflow, société de service pour les gestionnaires de patrimoine. «De septembre 2009 à septembre 2014, l'investissement dans les actions a offert la conservation du capital sur toute la période à condition d'être investi au moins trois ans», précise-t-il. Un panier mixte diversifié, composé à 50% d'obligations et d'actions internationales, affiche ainsi un gain de 34% sur les trois dernières années.

Cette famille hétérogène de 1 500 fonds, issus de catégories voisines («allocation mixte», «diversifié flexible», «performance absolue», «multistratégie», etc.) cherchent à valoriser le capital en le préservant. Mais ils recourent à des méthodes d'investissement différentes.

Myflow, qui recense les gains des fonds flexibles à orientation patrimoniale sur trois et cinq ans, fait à nouveau ressortir R Valor, de Rothschild & Cie Gestion, en tête de classement. Au sein de cet univers, il réalise le meilleur gain sur les douze derniers mois (17,6%) et progresse de 71% sur trois ans (voir le tableau ci-dessus).

Plusieurs autres fonds de notre sélection ont nettement tiré leur épingle du jeu au cours des derniers mois, à l'instar de CPR Croissance Dynamique de CPR AM et Sextant Grand Large d'Amiral Gestion. Le renforcement de l'exposition aux actions au moment opportun explique une bonne partie de la performance.

Parmi les approches originales qui confirment leurs résul-

tats, A7 Picking, de LGA Investissement, s'en remet à sept sociétés de gestion distinctes : Cam Gestion (BNP Paribas IP), DNCA, Fidelity, Financière de l'Échiquier, Lazard Frères Gestion, Natixis AM et Neuflyze OBC. Chacune choisit tous les deux mois le fonds de sa gamme qui lui paraît présenter la meilleure chance de succès sur la période. L'actif est constitué de façon équilibrée par l'agrégation de ces sept poches de gestion au sein de ce «fonds de gérants».

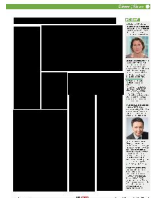
## La protection l'emporte sur la performance

Dans un esprit un peu comparable, mais cette fois sans architecture ouverte, Fidelity Patrimoine fait appel aux ressources maison et confie la gestion des différentes poches de son portefeuille diversifié aux gérants de Fidelity (lire ci-contre l'entretien de David Ganozzi).

Parmi les fondateurs de la catégorie, le fonds Carmignac Patrimoine, lui, souffre toujours sur la période récente, même s'il s'affiche quand même en vingt-troisième position de notre dernier classement établi en septembre. Mais, sur dix ans, le gain de ce pionnier reste toujours supérieur à 100%. **Offrant lui aussi un historique de plus de dix ans, Primonial Flexible Dynamique, de Primonial AM, confirme sa progression.**

Enfin, n'oubliez pas que dans cet univers de placement la capacité du fonds à protéger du risque de perte, tout en assurant une performance positive minimale, reste toujours préférée par l'investisseur à l'espérance de gain à court terme.

**Laurent Saillard**

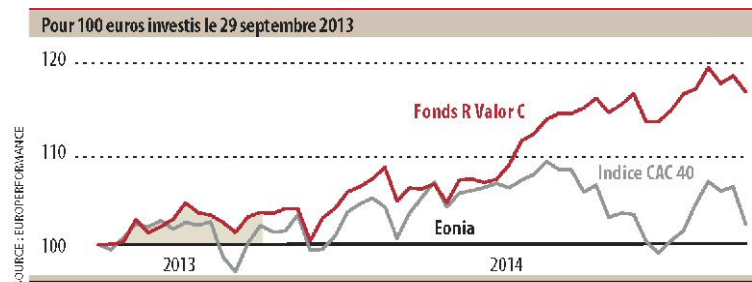


## Notre sélection de dix fonds flexibles diversifiés patrimoniaux

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	1 510,50 €	+17,62% / +71,06% / +97,53%	Le fonds confirme ses solides performances.
<b>CPR Croiss. Dynam.</b> [FR0010097642] CPR AM	68,92 €	+16,42% / +56,36% / +75,34%	Une valeur sûre de la gamme CPR AM.
<b>Sextant Gd Large</b> [FR0010286013] Amiral Gestion	335,48 €	+12,95% / +48,06% / +82,79%	Fonds diversifié investi surtout en actions.
<b>Primonial Flexible Dynamique</b> [FR0000443954]	115,88 €	+12,54% / +41,16% / +42,18%	Diversifié international, dominante actions.
<b>LFP Patrimoine Flexible</b> [FR0000973968] La Française	1642,07 €	+10,89% / +28,65% / +27,44%	L'exposition aux actions varie de 0 à 65%.
<b>A7 Picking</b> [LU0203033955] LGA Investissement	131,37 €	+10,46% / +30,12% / +25,95%	Le fonds mobilise sept sociétés de gestion.
<b>HMG Rendement</b> [FR0007495049] HMG Finance	2 394,00 €	+9,74% / +56,13% / +71,62%	Une gestion obligataire active opportuniste.
<b>Fidelity Patrimoine</b> [LU0080749848] Fidelity	11,72 €	+9,45% / +29,14% / +38,05%	Fonds diversifié à allocation mixte.
<b>Dorval Flexible Monde</b> [FR0010687053] Dorval	134,06 €	+9,30% / +27,16% / +25,36%	La part actions peut fluctuer entre 0 et 100%.
<b>Generali Ambition</b> [FR0007020201] Generali Inv.	375,96 €	+8,79% / +41,19% / +39,83%	Support mixte entre actions et obligations.

(1) Cours et variations arrêtés au 30 septembre 2014. Source : Europerformance.

**Les fonds flexibles de notre sélection font souvent mieux qu'un indice d'actions comme le CAC 40, en hausse de 37% sur trois ans, tout en préservant le capital dans la durée, à l'instar du fonds R Valor de Rothschild & Cie.**



## Entretien



### **David Ganozzi (Fidelity)** Gérant du fonds Fidelity Patrimoine

*«Notre portefeuille comprend 50% d'obligations, 35% d'actions, 10% de matières premières et 5% de monétaires»*

#### **Quelle est la particularité du fonds Fidelity Patrimoine ?**

Nous combinons les expertises. J'ai la charge de l'allocation entre les grandes classes d'actifs, et la sélection des valeurs mises en portefeuille est confiée aux gérants d'actions et d'obligations de Fidelity, chacun dans son domaine de spécialité.

#### **Quelle est votre répartition actuelle ?**

Notre allocation stratégique de référence est de 30% pour les actions. Cette part peut varier de 0 à 40%. Actuellement, nous restons favorables aux actions, qui représentent 35% du portefeuille, avec une préférence pour les actions américaines et japonaises par rapport aux actions européennes. Au sein de la poche obligataire (50%), stratégiquement répartie pour moitié en emprunts d'État et

pour l'autre moitié en obligations d'entreprises, nous favorisons les emprunts à court terme et le haut rendement. Enfin, le portefeuille alloue en ce moment 10% aux matières premières et conserve 5% en monétaires.

#### **Quelles sont vos perspectives pour les prochains mois ?**

Les marchés financiers ont délivré de bonnes performances boursières depuis le début de l'année, notamment les actions des pays développés, ainsi que les obligations, dont les indices gagnent 8% depuis le 1<sup>er</sup> janvier. Il sera de ce fait plus difficile de réaliser d'aussi bonnes performances dans les mois qui viennent. Tout en restant confiants, nous avons réduit légèrement notre exposition aux actions, qui pourraient souffrir d'un scénario de remontée des taux américains.