

## Des prudents pour les épargnants rétifs au risque

**ARBITRAGES** Les fonds diversifiés prudents constituent l'archétype du support conseillé à la place des contrats d'assurance-vie en euros. En effet, si leur rentabilité annualisée est comparable sur les cinq dernières années (3 % en moyenne), on peut espérer des performances nettement meilleures avec les fonds les plus performants.

Ces fonds s'adressent aussi aux épargnants rétifs aux risques et à ceux dont l'horizon de placement est réduit à deux ou trois ans. Parmi les plus représentés dans les contrats d'assurance-vie, deux valent le détour : Keren Patrimoine et Eurose.

### Une rentabilité annualisée de 6,8 %

Keren Patrimoine est investi de 0 à 35 % en actions, pourcentage relativement réduit afin d'atteindre une performance positive sur une durée de deux ans. Actuellement, la proportion s'élève à 28 %, preuve du relatif optimisme du gérant, Raphaël Elmaleh. « Je suis assez confiant sur les actions, car les publications ont été bonnes. La principale différence par rapport à l'an dernier réside dans le fait que l'amélioration con-

cerne à la fois le chiffre d'affaires et la rentabilité, et pas seulement cette dernière. J'anticipe même d'accroître la part des actions ces prochaines semaines, en raison de ces fondamentaux en réelle amélioration et d'une baisse accentuée par la montée en puissance des ETF qui accroissent la volatilité. » Les résultats de Keren Patrimoine sont très bons, avec une rentabilité annualisée de 6,8 % sur les cinq dernières années et des classements de 5<sup>e</sup> sur 5 ans, 2<sup>e</sup> sur 3 ans et 4<sup>e</sup> depuis le début de l'année.

Un ton en dessous, Eurose se comporte aussi très bien, avec des classements aux alentours du premier décile de sa catégorie sur toutes les durées et des gains annualisés de 5,6 %, pourcentage comparable à la volatilité de 6,1 %. Pour un fonds défensif, cette dernière, comme celle de

Keren Patrimoine, est élevée. Elle s'explique par une répartition d'actifs comparable à celle de son rival : 28 % d'actions pour 61 % d'obligations, 7 % de liquidités et 4 % de convertibles.

Leader sur 5 ans et 5<sup>e</sup> sur 3 ans des fonds prudents, Invesco Pan European High Income sort du lot parmi les fonds peu représentés dans les contrats d'assurance-vie. Ses performances sont exceptionnelles, avec une rentabilité annualisée de 9,1 % sur 5 ans et des performances supérieures à la moyenne de la catégorie tous les ans depuis 2009, sauf en 2011, où la contre-performance a été contenue à 0,3 %. La clé du succès réside dans une sélection judicieuse d'obligations privées à haut rendement. Pour leur part, les actions représentent 20 % du portefeuille.

### NOS FONDS DIVERSIFIÉS PRUDENTS FAVORIS

NOM (ORGANISME PROMOTEUR)	CODE ISIN	PERFORMANCES (1)		
		SUR 5 ANS (EN %)	SUR 3 ANS (EN %)	EN 2015 (EN %)
INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME (INVESCO MANAGEMENT)	LU0243957239	+ 54	+ 30,9	+ 2,5
MURANO DIVERSIFIÉ OBLIGATIONS (LYXOR AM)	FR0010265629	+ 39,5	+ 31,8	+ 4,5
KEREN PATRIMOINE (KEREN FINANCE)	FR0000980427	+ 39,1	+ 32,7	+ 6,4
EUROSE (DNCA FINANCE)	FR0007051040	+ 31,1	+ 21,8	+ 3,3
ÉCHIQUEUR ARTY (FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUEUR)	FR0010611293	+ 25,1	+ 18,8	+ 2

(1) AU 17 SEPTEMBRE 2015. SOURCE : MORNINGSTAR.

## PALMARÈS

Les fonds diversifiés prudents les plus présents en assurance-vie (nombre de contrats dans lesquels ils sont proposés)

- Eurose .....	184
- M&G Optimal Income Fund .....	166
- Echiqueur Patrimoine .....	160
- Echiqueur Art .....	142
- CPR Croissance Prudente .....	124
- Rouvier Patrimoine .....	95
- Sunny Euro Strategic .....	92
- Keren Patrimoine .....	81
- EdR Allocation Rendement .....	76
- Oddo Optimal Income .....	76
- R Alizés .....	60
- Hixance Patrimoine .....	56

Source : Quantalys.

## NOTRE CONSEIL

Un bon fonds diversifié prudent devrait nettement battre, ces prochaines années, un contrat d'assurance-vie en euros, car les places financières se situent à des niveaux relativement modérés. Outre Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine et Eurose, nos deux autres fonds favoris sont, parmi les fonds bien représentés dans les contrats multisupports, Murano Diversifié Obligations, 4<sup>e</sup> sur 5 ans et 3 ans ainsi que 5<sup>e</sup> sur 1 an et Echiqueur Art, régulièrement dans le premier cinquième de sa catégorie.

## Des diversifiés équilibrés pour prendre des risques mesurés

**RÉPARTITION** Par nature, le portefeuille d'un fonds diversifié équilibré est réparti de façon relativement homogène entre actions et obligations. Cette catégorie conviendra donc aux épargnants dotés d'un tempérament tempéré, qui sont prêts à prendre des risques, mais contenus dans certaines limites. L'horizon de placement est d'au moins trois ans.

Contrairement aux fonds défensifs, rares sont les fonds performants

représentés parmi les supports les plus distribués dans les contrats d'assurance-vie. Ainsi, neuf sur douze figurent dans la seconde partie des palmarès sur 5 ans (ou sur 3 ans pour Ekite Harmonie et Invesco Multi Patrimoine dont l'historique est insuffisant).

Un seul fonds est bien classé sur toutes les périodes, R Opal Equilibre, alors que CPR Croissance Réactive figure parmi les meilleurs sur 5 ans et 3 ans, mais pas cette année.

### Proportion importante d'actions

R Opal Equilibre est un fonds de fonds dont l'essentiel de la surperformance provient donc de l'allocation d'actifs. Contrairement à beaucoup de fonds équilibrés, la gestion est réellement flexible, avec 35 à 70 % de fonds actions, en prenant des paris marqués au niveau géographique. Actuellement, les actions représentent 70 % du fonds (44 % dans la zone euro, 8 % à Wall Street

### NOS FONDS DIVERSIFIÉS ÉQUILIBRÉS FAVORIS

NOM (ORGANISME PROMOTEUR)	CODE ISIN	PERFORMANCES (1)		
		SUR 5 ANS (EN %)	SUR 3 ANS (EN %)	EN 2015 (EN %)
FIDELITY EURO BALANCED (FIDELITY)	LU0052588471	+ 54,1	+ 36,4	+ 6,9
ING DIRECT STRATÉGIE (ROTHSCHILD & CIE)	FR0010287094	+ 51	+ 50,3	+ 8,5
CPR CROISSANCE RÉACTIVE (CPR AM)	FR0010097683	+ 49,4	+ 30,2	+ 0,2
HMG RENDEMENT (HMG FINANCE)	FR0007495049	+ 48	+ 42	+ 3,5
R OPAL ÉQUILIBRE (ROTHSCHILD HDF)	FR0000981458	+ 41,1	+ 33,1	+ 5,3

(1) AU 17 SEPTEMBRE 2015. SOURCE : MORNINGSTAR.

et en Asie hors Japon, 5 % au Japon et en Europe de l'Est) et les obligations 30 % (emprunts à haut rendement, dette émergente et, surtout, convertibles).

« Fin juillet, nous avons réduit la proportion des actions à 60 %, explique son gérant, Thomas Ayache. Nous sommes remontés à 70 % en profitant de la correction récente des places financières, car nous estimons qu'elle est exagérée. Le ralentissement de l'économie chinoise ne constitue pas une véritable surprise. Le catalyseur a

été la dévaluation du yuan, mais elle s'explique plus par le désir des autorités chinoises de faire de leur monnaie une devise de référence que par une volonté de déprécier de façon importante le yuan. Nous restons donc confiants sur les actions européennes, car les valorisations sont redevenues attrayantes. »

## NOTRE CONSEIL

Outre R Opal Equilibre et CPR Croissance Réactive, nos fonds favoris sont Fidelity Euro Balanced,

## PALMARÈS

Les fonds diversifiés équilibrés les plus présents en assurance-vie (nombre de contrats dans lesquels ils sont proposés)

- Carmignac Patrimoine .....	202
- Carmignac Euro-Patrimoine .....	135
- Carmignac Profil Réactif 50 .....	131
- CPR Croissance Réactive .....	131
- KBL Richelieu Harmonie 50 .....	54
- Invesco Multi Patrimoine .....	54
- Champlain Opportunité .....	46
- Patrimoine Pro-Actif .....	42
- CamGestion Club Patrimoine .....	38
- R Opal Equilibre .....	37
- Eurus .....	32
- Ekite Harmonie .....	25

Source : Quantalys.

en tête sur 5 ans et 6<sup>e</sup> sur 3 ans grâce à une proportion élevée d'actions européennes de croissance (64 % du portefeuille pour 30 % d'obligations), ING Direct Stratégie, fonds géré par Rothschild & Cie, 4<sup>e</sup> sur 5 ans, leader sur 3 ans et 6<sup>e</sup> sur 1 an, et HMG Rendement, 9<sup>e</sup> sur 5 ans et 3<sup>e</sup> sur 3 ans.

**CHOIX**  
Le nombre de fonds contenus dans un contrat multisupport est très variable : de quelques-uns à plusieurs milliers (soit la totalité des fonds distribués en France). Il est, bien sûr, préférable de sélectionner un contrat riche en fonds pour pouvoir dénicher les meilleurs supports.

