

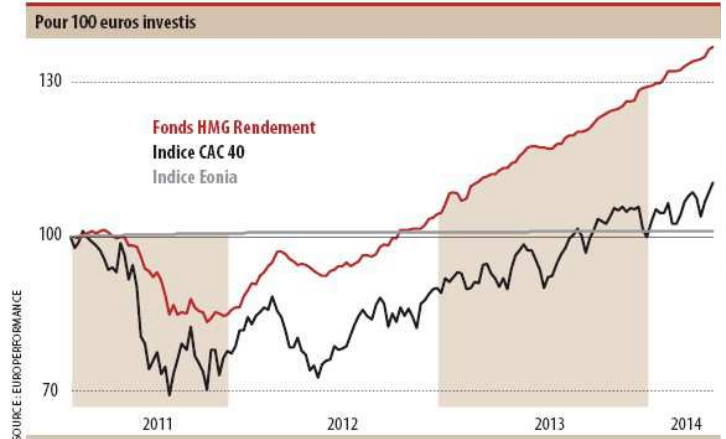
Fonds flexibles Les actions en soutien

- Les fonds diversifiés patrimoniaux profitent de l'embellie des marchés d'actions.
- Les meilleurs supports de ces catégories délivrent des gains supérieurs au CAC 40.

Avec les tensions sur les places émergentes et la crise ukrainienne, la nervosité des marchés a remis sous les feux de la rampe les fonds flexibles diversifiés à orientation patrimoniale. Ces supports de placement cherchent à valoriser le capital tout en le préservant. En recourant à des méthodes d'investissement très diverses pour atteindre le même objectif, ils constituent une famille hétérogène de 1 500 fonds, issus de catégories voisines : «allocation mixte», «diversifié flexible», «performance absolue», «multi-stratégie », etc. Mais la résilience revendiquée des meilleurs d'entre eux à la baisse des cours, très recherchée depuis la crise financière de 2008, continue à favoriser leur essor, notamment pendant les phases de turbulences boursières.

Un gain de 21,2% sur un an
 Dans cet univers de placement, l'observatoire RE Flex de Myflow, société de services pour les conseillers en gestion de patrimoine, apporte à l'investisseur un outil d'analyse judicieux en

se concentrant sur les fonds éligibles à l'assurance vie et réferencés dans au moins quatre plateformes de distribution (lire ci-dessous l'entretien de Frédéric Picard). Sur une population de 236 fonds répondant à ces critères dans les catégories de fonds flexibles, 85 affichent une bonne capacité à conserver le capital sur la période 2009-2014, soit un gros tiers. Mais le retour en force des performances sur



Les meilleurs fonds flexibles tiennent leurs promesses. Tout en préservant le capital, ils assurent une rémunération solide. À l'instar de HMG Rendement, la performance peut être supérieure à celle d'un indice comme le CAC 40.

Notre sélection de dix fonds flexibles à dominante patrimoniale

Nom du fonds [CODE MNÉMONIQUE]	Cours ⁽¹⁾	Variation depuis 1 an / 3 ans / 5 ans ⁽¹⁾	Commentaire
HMG Rendement [FR0007495049]	2 425,83 €	+21,17% / +36,88% / +165,42%	La meilleure performance sur cinq ans de ce panel.
Sextant Gd Large [FR0010286013]	330,61 €	+21,47% / +28,24% / +147,48%	Ce fonds diversifié investit surtout en actions.
R Valor [FR0011253624] Rothschild	1 346,67 €	+23,46% / +28,19% / +129,05%	L'approche performance absolue de Rothschild.
Varenne Valeur [FR0007080155]	241,23 €	+25,59% / +36,24% / +104,39%	Un challenger qui persévère dans la durée.
CPR Croiss. Dynam. [FR0010097642]	61,21 €	+12,99% / +32,51% / +86,22%	L'une des valeurs sûres de la gamme CPR AM.
BBM-V Flex [FR0000286072]	273,85 €	+22,30% / +22,42% / +75,67%	Fonds investi en actions de la zone euro (0 à 100%).
Generali Ambition [FR0007020201]	380,51 €	+26,99% / +19,63% / +73,38%	Support mixte entre actions et obligations.
Keren Patrimoine [FR0000980427]	1 676,44 €	+16,84% / +22,13% / +53,32%	La part actions ne peut pas dépasser 35% de l'actif.
Eurose C [FR0007051040]	345,80 €	+14,74% / +23,35% / +51,37%	L'un des succès de la gamme de DNCA Finance.
Équilibre Discovery [FR0007023700]	349,78 €	+12,41% / +12,18% / +42,07%	L'allocation mixte d'Edmond de Rothschild AM.

(1) Cours et variations au 4 avril 2014. Source : Europerformance. Les fonds retenus respectent les critères de la méthodologie Re Flex de Myflow

Entretien



Frédéric Picard,
président de Myflow

«Les épargnants privilégient la régularité des gains et la préservation du capital»

À quoi est dû le succès des fonds flexibles patrimoniaux ?

Depuis la crise financière de 2008, les épargnants veulent des gérants bons tacticiens, qui les protègent du risque. Désormais, ils regardent avant tout la régularité des gains et la capacité d'un fonds à conserver le capital. Surtout, les pertes doivent rester faibles. Le gain récent devient un critère secondaire de sélection.

La performance ne constitue pas le seul critère de classement des fonds flexibles patrimoniaux. Et elle informe peu sur la capacité du gérant à anticiper.

Quels critères retenez-vous pour votre analyse comparative ?

Myflow ne retient que les fonds offrant un historique de cinq ans. Sur la période, nous calculons 104 échantillons d'une durée de trois ans. La performance est

mesurée sur chaque période, et nous comptons celles ayant délivré un gain et une perte. On calcule alors le rapport du nombre de périodes positives sur l'ensemble des périodes, c'est-à-dire la fréquence de gains. Un fonds avec une fréquence de gains de 100% aura ainsi permis au moins à l'investisseur de conserver le capital investi.

Est-ce une particularité nationale ?

La gestion profilée était critiquée pour son allocation figée dans le temps. Les gérants ont répondu à ce reproche avec les fonds flexibles patrimoniaux. Pour le régulateur, ce n'est pas une catégorie en soi. Les promoteurs étrangers préfèrent la notion de fonds «équilibrés», s'appuyant sur une gestion diversifiée. Le concept de gestion flexible reste une notion française.

les actions explique en grande partie les bons résultats des fonds en tête de palmarès. «Sur la période comprise entre mi-mars 2009 et mi-mars 2014, l'investissement dans les actions a permis la conservation du capital sur toute la période à condition d'être investi au moins trois ans», indique Frédéric Picard.

Ce qui n'empêche pas les exceptions pour aboutir aux meilleurs résultats. Le fonds HMG Rendement a ainsi misé pour plus de la moitié de son portefeuille sur des obligations perpétuelles achetées avec une forte décote. Pari gagnant. Ce fonds de HMG Finance, qui a gagné plus de 21% sur un an, occupe la première place du classement Re Flex de Myflow depuis six trimestres consécutifs. HMG Rendement a ainsi progressé de 165% sur les cinq dernières années (voir notre sélection ci-dessus). Seule ombre à ce tableau plutôt réussi d'une gestion de boutique spécialisée, l'actif ne se monte qu'à 55 millions d'euros, bien loin des grands paquebots de la profession.

Carmignac Patrimoine déçoit

En forte progression, DNCA Eurose frôle les 3 milliards d'euros d'encours sous gestion, et son petit frère, DNCA Évolutif, au sein de la même maison, a dépassé les 900 millions d'euros.

Figure historique de ce compartiment, qui a contribué à son essor, le fonds Carmignac Patrimoine A pèse, lui, plus de 20 milliards d'euros. Mais, à l'inverse, cette lourdeur des encours pénalise sa marge de manœuvre et a un impact plus fort sur les résultats en cas d'erreur tactique. Le fonds ne gagne que 1,57% sur un an (au 4 avril dernier, source Europerformance). Il ne gagne plus que 11,5% sur trois ans, ce qui le relègue loin derrière dans le classement des fonds patrimoniaux qu'il a contribué, en grande partie, à créer...

Mieux que l'indice de référence

Parmi les «petits» challengers, le fonds Varenne Valeur de Varenne Capital Partners gagne, lui, 25,6% sur un an. Sextant Grand Large d'Amiral Gestion, qui privilégie les actions françaises et internationales, progresse de 21,5% sur un an. Ces performances retiennent d'autant plus l'attention que, depuis le début de l'année, l'indice mixte «obligations/actions» retenu comme indicateur de référence par Myflow fait du surplace. À fin mars, l'indice actions MSCI World cède en effet 2,35% depuis le 1^{er} janvier dernier, quand l'indice obligataire CTG€ WGBI gagne 2,26%.

Laurent Saillard