

# Commencez l'année avec les fonds flexi

A l'opposé de la gestion directionnelle, la gestion flexible et réactive a le vent en poupe dans des marchés chahutés. Les clients des conseillers indépendants restent toujours très prudents et optent massivement pour ces fonds flexibles.

**L**ES marchés financiers offrent, depuis plusieurs mois, des points d'entrée très intéressants, mais connaissent également des variations brutales. La crise irlandaise a encore démontré la versatilité actuelle des cours. Voici des fonds qui limitent les risques, tout en essayant d'optimiser les gains.

## Une alternative aux fonds en euro

*Entheca Finance* est une société de gestion entrepreneuriale et indépendante, créée en 2007, proposant trois fonds dont *Entheca Pérennité*. Il s'agit d'un FCP d'allocation équilibré, géré prudemment comme un fonds de pension unipersonnel. Il constitue une alternative idéale aux fonds en euro, dont les rendements sont amenés à baisser. Ce fonds partiellement multigestionnaire a une allocation d'actifs équilibrée en placements de taux et actions. Ces dernières peuvent représenter jusqu'à 75 % de l'actif. La part actions peut aussi descendre à 0 %. Les stratégies mises en œuvre combinent la gestion indicielle et la gestion active multigestionnaire, à l'instar des stratégies appliquées au sein des fonds de pension. Le gérant ambitionne d'accompagner la hausse du mar-



ché, tout en étant sensible à la préservation du capital.

De son côté, *Nordea 1 - Heracles Long/Short MI Fund* apporte des solutions à la recherche de performance absolue. Depuis sa création en mars 2008, le fonds a ainsi rempli son objectif de performance : générer un rendement régulier de 2 à 4 % annuels au-delà de l'Euribor 1 mois (net de frais), avec une volatilité cible de 8 %.

## Cap sur la zone Asie-Pacifique

Lancé en octobre 2010 par *Turgot Asset Management*, *Turgot Asie Flexible* est un fonds flexible investi sur l'ensemble de la zone Asie-Pacifique (Chine, Inde, Japon, Asie du Sud-Est, Australie), sans contrainte sur la pondération des pays. Le gérant associé, *Waldemar Brun-Theremin*, se laisse le choix de ne pas investir dans les Etats qui représentent un

risque (instabilité politique, déflation, surendettement). *Turgot Asie Flexible* est exposé aux grandes capitalisations, avec une recherche de liquidité quotidienne. La flexibilité du fonds permet au gérant de réduire l'exposition actions à 0 % par le recours à des instruments dérivés simples de couverture, afin de préserver la performance du fonds dans des périodes de forte baisse des marchés. A l'inverse, l'exposition peut être portée à 130 % pour tirer parti à plein de forts mouvements de hausse. Ce fonds a pour objectif de surperformer son indice de référence : 75 % MSCI AC Asia Pacific + 25 % Eonia.

## Totalement flexible

*Aliénor Optimal* est flexible de 0 à 100 % en actions et en obligations. « *Le fonds s'appuie sur un processus de gestion "en stratégie de marché" qui, à partir d'une analyse fondamentale, se tra-*



# en douceur bles et réactifs !

duit par une allocation entre les diverses classes d'actifs (actions, obligations, monétaires) et permet une grande réactivité aux différentes grandes phases de marché. Sur sept ans, le fonds gagne 94 % (au 27 mai 2010), ne perd que 1 % en 2008 et gagne 16 % en 2009. Classé cinq étoiles chez Morningstar, il a de nouveau reçu le Lipper Fund Awards 2010 du meilleur fonds mixte EUR flexible international sur cinq ans », explique Arnaud Raimon, fondateur et directeur de la gestion d'Aliénor Capital, dans la lettre d'UAF Patrimoine.

Epargne Sélection est quant à lui un fonds ancien (1994), dont la gestion a été reprise par Haas Gestion fin 2008. « Il s'agit d'un fonds de fonds flexible, diversifié et international, dont l'allocation évolue en fonction des opportunités de marchés. C'est un fonds de convictions, qui offre une gestion stratégique basée sur une approche macroéconomique fine, associée à une sélection rigoureuse d'actifs, notamment d'OPCVM. Sa volatilité est inférieure à 10 % », indique Chaguir Mandje, gérant d'Epargne Sélection, dans la newsletter de Nortia n° 61 (octobre 2010).

## Le dynamisme en plus

Le fonds *Sextant Grand Large* de la société *Amiral Gestion* est un fonds flexible, dont l'allocation résulte du *stock picking* et des idées d'investissement, et non d'un scénario macroéconomique. Bien qu'il puisse être investi entre 0 et 100 % en actions, *Sextant Grand Large* n'est jamais descendu en dessous de 40 % en actions depuis 2003. Il est généralement concentré sur vingt à vingt-cinq titres. Les valeurs présentes forment un *best of* des sociétés figurant dans les autres fonds gérés par *Amiral Gestion*, avec un attachement particulier à la préservation du capital. La volatilité du fonds est actuellement de 11 %, mais l'objectif n'est

pas de la lisser. Fin octobre, *Sextant Grand Large* enregistrait une performance de 18,45 %.

Pour sa part, *Soprane Gestion Patrimoine* (conçu en 1979) est un fonds flexible et dynamique, qui dispose de 30 à 60 % d'actions, avec un poids médian à 45 %. Il est classé « diversifié ». Son objectif de gestion est de surperformer, sur une durée minimale de trois ans, l'indicateur de référence composite suivant : 45 % CAC 40 en euro (coupons non réinvestis) + 30 % Euro MTS 5-7 ans + 25 % Eonia (voir interview de Cyril Chapelle, directeur des partenariats de *1818 Partenaires*, dans le numéro 730 d'*Investissement Conseils*, page 21).

Par ailleurs, le modèle créé en 1996 par *Efigest AM* positionne mensuellement une exposition en actions entre 0 et

100 %, puis la décline géographiquement. Il possède un long historique de performances favorables (10 % annualisés). Dans sa mouture d'octobre, l'exposition en actions du modèle est augmentée de 19 points, pour être portée à 89 %. « Au total, il nous semble opportun d'augmenter la part du risque dans les portefeuilles. Bien entendu, des incertitudes demeurent, mais si elles ne devaient pas prendre de l'ampleur, elles constitueraient le fameux "wall of worry" dont les actions ont besoin pour grimper plus haut. C'est pourquoi nous avons très nettement "resensibilisé" les fonds Pragmatis dans le courant du mois de septembre. A cette occasion, Pragmatis Réactif AA a été exposé aux actions à hauteur de 78,7 % », relève Régis Yancovici, directeur général délégué d'*Efigest AM*.

## La flexibilité par l'allocation d'actifs



**Roland Fernet,**  
directeur des gestions  
de KBL Richelieu

En fonction des convictions des experts de *KBL Richelieu*, la souplesse ou flexibilité dans la gestion est proposée aux clients par au moins deux biais différents : d'une part, la SICAV PEA *KBL Richelieu Flexible*, gérée par Jean-Noël Vieille (flexibilité obtenue avec 75 % au minimum d'actions européennes et des couvertures permettant d'être exposé en actions de 0 à 120 %) ; d'autre part, le fonds de fonds européen *KBL Richelieu Harmonie 50*. Ce dernier, à orientation équilibrée, est géré par un comité représenté par Roland Fernet et Jean-Louis Cochard. L'originalité d'*Harmonie 50* réside son allocation flexible, composée de 0 à 55 % de fonds actions ou diversifiés, le solde étant investi en produits de taux apportant une régularité de performance. La gestion du fonds vise, dans le cadre de la durée minimale de placement recommandée (plus de trois ans, contre cinq ans pour *KBL Richelieu Flexible*), une performance annuelle supérieure à un indice

de référence, constitué à 30 % du FTS Eurofirst 300 et à 70 % de l'Eonia. Son approche est donc plus prudente que celle de nombreux fonds flexibles. D'autant que *KBL Richelieu Harmonie 50* adapte son exposition aux actions par son allocation d'actifs et non par des couvertures qui peuvent comporter des risques spécifiques.

Depuis sa création, le 25 juillet 2002, *Harmonie 50* a progressé de 38,6 % (+ 26,9 % pour son indice de référence à fin octobre 2010). De son côté, *KBL Richelieu Flexible*, indexé sur le FTS Eurofirst 300, a gagné 176,8 % (- 11,1 % pour son indice de référence). C'est la preuve, là encore, que les deux fonds sont complémentaires.

*Avec une gestion active de l'exposition sur les actions, on peut capter l'essentiel de la hausse, en limitant les revers*

**De la prudence au dynamisme**

Edmond de Rothschild Asset Management offre cinq fonds présentant différents degrés de flexibilité.

« Dans un contexte où l'aversion au risque reste élevée, investir directement sur les marchés actions peut freiner plus d'un investisseur, remarque la société. Toutefois, pour ceux qui souhaitent revenir aux actions européennes, il existe des techniques de gestion permettant de s'exposer en réduisant le risque. En effet, à l'aide d'une gestion active de l'exposition sur les actions, il est possible de capter l'essentiel de la hausse, tout en limitant les revers en cas de performance négative des marchés et en conservant l'alpha du sous-jacent. Prenons l'exemple d'Europe Rendement Flexible: depuis son lancement, le fonds a progressé de 24,68 %, en ayant traversé des phases de marché très différentes, grâce à une exposition actions qui a varié entre 43 et 80 %. Les gérants n'ont pas hésité à s'exposer à 80 %, le

**Un fonds flexible éligible au PEA**



**Olivier de Faramond, directeur des gestions de Swan Capital Management**

La gestion de *Swan Europe Flexible*, fonds diversifié de la société indépendante *Swan Capital Management*, repose sur deux éléments clés :

- l'éligibilité au plan d'épargne en actions. *Swan Europe Flexible* est donc investi à 75 % minimum en actions européennes ;
- la couverture de positions, défensives et non spéculatives, basée sur une double analyse macro et microéconomique. Concrètement, l'exposition du FCP aux marchés actions varie de 0 à 100 %, en utilisant un volant de liquidités de 25 % maximum, ainsi que des couvertures complémentaires. Celles-ci sont mises en place par la vente de contrats *futures* sur les principaux marchés actions européens : Eurostoxx, FTSE, CAC, DAX.

Créé en octobre 2007, *Swan Europe Flexible* vient de boucler sa troisième année. Ce fonds est classé par Morningstar dans la catégorie des « mixtes dynamiques » (libellés en euro). Sur la période de trois ans (au 4 novembre), il est positif de 0,28 % et se situe dans le premier décile des fonds de sa catégorie, qui compte plus de 350 supports. Si on l'analyse en tant que fonds PEA, il figure parmi les premiers OPCVM investis en actions européennes. Enfin, le chiffre de 0,28 % sur trois ans peut également être comparé aux - 28,71 % du DJ Stoxx 600, indice qui correspond le mieux à l'univers du FCP.

Le gérant, Olivier de Faramond, a dû faire face depuis la création de *Swan Europe Flexible* à trois phases de marché très marquées : chute de la Bourse en 2008, net rebond en 2009, forte volatilité en 2010. Il est parvenu à faire une grande différence à la baisse, tout en captant une bonne partie des hausses.

maximum qui leur était alloué, au plus fort de leurs convictions. »  
Les cinq fonds flexibles d'Edmond de Rothschild Asset Management, du plus prudent au plus dynamique, sont :

- *LCF Patrimoine Flexible*, pour lequel l'exposition aux marchés actions représente au maximum 50 % de l'actif du FCP ;
- *LCF Monde Flexible (ex-Performance Discovery)*, un fonds diversifié, dont l'exposition actions varie de 50 à 100 % de l'actif net du fonds, avec la possibilité de descendre à 0 % ;
- *Croissance Globale*, un fonds diversifié avec une gestion discrétionnaire. Son exposition actions est en général de 70 à 130 %, mais elle peut descendre à 0 % ;
- *Tricolore Rendement Flexible*, qui limite le risque actions de 20 à 80 %. Entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 18 novembre 2010, ce fonds a réalisé une performance de + 5,73 %. *Tricolore Rendement Flexible* est un OPCVM nourricier de l'OPCVM maître *Tricolore Rendement*, dont la performance sur la même période est bien plus faible ;
- *Europe Rendement Flexible*, un fonds diversifié, dont l'exposition actions varie entre 20 et 80 %. Il a pour objectif de participer à la hausse des marchés d'actions européens, en amortissant les phases de baisse et en combinant une sélection de valeurs et un pilotage du risque actions par des stratégies de couvertures. Entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 18 novembre

**Les performances en 2009 et 2010 des fonds cités dans cet article**

Nom du fonds	Performance 2009	Performance 2010 (arrêtée au 30/11/2010)
Aliénor Optimal	28,3 %	- 6,31 %
Croissance Globale	45,9 %	2,61 %
Entheca Pérennité	10,1 %	4,38 %
Epargne Sélection	18,5 %	10,40 %
Europe Rendement Flexible	(trop récent)	4,96 %
KBL Richelieu Flexible	8,4 %	5,15 %
KBL Richelieu Harmonie 50	9,0 %	2,29 %
LCF Monde Flexible	28,4 %	2,08 %
LCF Patrimoine Flexible	6,5 %	1,64 %
Neuflyze Optimum	14,7 %	9,08 %
Nordea Heracles	0,6 %	1,14 %
OFI Palmarès Alpha Drive	7,7 %	7,52 %
Pragmatis Réactif AA	17,0 %	- 8,09 %
Sextant Grand Large	61,7 %	20,99 %
Soprane Gestion Patrimoine	17,2 %	0,32 %
Swan Europe Flexible	23,5 %	- 2,09 %
Tricolore Rendement Flexible	(trop récent)	1,19 %
Turgot Asie Flexible	Créé en octobre 2010	

Source : Morningstar

2010, ce fonds a réalisé une performance de + 7,35 %. *Europe Rendement Flexible* est un OPCVM nourricier de l'OPCVM maître *Europe Rendement*, dont la performance sur la même période est moins bonne.

*Tricolore Rendement Flexible* et *Europe Rendement Flexible* sont aujourd'hui exposés à leur maximum en actions, soit 80 %.

### La performance absolue

*Neuflyze Private Assets*, filiale de la banque *Neuflyze OBC* en France, est le spécialiste du groupe en gestion « performance absolue actions ». Son fonds *Neuflyze Optimum* bénéficie d'une gestion discrétionnaire et a pour but d'offrir une performance supérieure à celle du taux de l'Euribor 6 mois + 2 % sur la durée de placement recommandée (deux ans minimum). Ce FCP est essentiellement investi sur les marchés européens (voir *Investissement Conseils* n° 731, page 28).

Pour sa part, *OFI Palmarès Alpha Drive* est un fonds diversifié international de

type performance absolue, utilisant des stratégies variées et complémentaires. L'équipe de gestion combine, sur toutes les classes d'actifs (actions, taux, crédit, devises, matières premières...), une sélection rigoureuse d'OPCVM et des investissements en titres vifs et produits dérivés, offrant une grande réactivité face aux diverses configurations et opportunités de marchés. Cette gestion « hybride », alliant multigestion et gestion en direct, permet de profiter de différentes sources de performance et de rester flexible sur l'ensemble du portefeuille, le tout dans un cadre de risque maîtrisé. L'objectif du fonds est de surperformer l'Eonia capitalisé + 200 pb. *OFI Palmarès Alpha Drive* a obtenu une performance régulière au cours des vingt-quatre derniers mois, avec une volatilité de 4 %.

### Des risques très atténués

2010 a été une année sans tendance, ce qui a rendu difficile la gestion flexible. Les gérants ont en effet besoin d'un horizon dégagé pour leur activité.

Est-ce que la gestion flexible annule tout risque de perte ? La réponse est évidemment non. Ce type de gestion permet de limiter les risques, mais pas de les éliminer totalement. De fait, il ne garantit pas l'investissement, comme cela pourrait être le cas avec un fonds structuré garanti.

Faiblement corrélés aux principaux indices, les fonds à performance absolue constituent un vecteur de diversification permettant de bénéficier des opportunités sur tous les segments obligataires et actions, en cherchant à minimiser le risque. Ces combinaisons donnent la possibilité d'amortir la volatilité enregistrée sur les marchés.

Les épargnants préfèrent la régularité des rendements, leur pérennité, la gestion du risque, au seul facteur de surperformance. Dans un contexte chahuté, ils recherchent avant tout la sécurité et privilégient massivement les supports d'investissement qui leur promettent une visibilité, un rendement stabilisé, bref, une performance absolue. ■

Bernard Le Court

LES MEILLEURS PLACEMENTS, VOUS LES TROUVEZ DANS :

**60 € par an**  
11 numéros + 2 hors-série  
ou bien 110 € pour deux ans  
22 numéros + 4 hors-série

**EN CADEAU**  
un accès  
au magazine  
en ligne

60 € pour 11 numéros + 2 hors-série + en cadeau la version numérique d'une valeur de 58 € (soit 54 % d'économie)

110 € pour 22 numéros + 4 hors-série + en cadeau la version numérique d'une valeur de 116 € (soit 57 % d'économie)

(Tarifs abonnement et vente au numéro valables pour la France métropolitaine / Autres : nous contacter au 01 45 11 08 08)

Bulletin d'abonnement à retourner à Edicom – Service abonnement – 8, parvis de Saint-Maur - 94106 Saint-Maur Cedex, ou par fax au 01 45 11 00 46

### Oui, je m'abonne à Investissement Conseils

Une facture acquittée vous sera adressée.

Règlement par chèque à l'ordre d'Edicom

Carte bancaire n° ..... Code crypto (3 derniers chiffres au dos de la carte) ..

Date d'expiration ..... Signature .....

Société .....

Nom ..... Prénom .....

Adresse .....

Code postal ..... Ville .....

Pays .....

Tél. .... Fax .....

E-mail (obligatoire pour la gestion de votre abonnement) .....

N° TVA intracommunautaire .....