

La sélection de *Funds*

De plus en plus présente dans les fonds dits «patrimoniaux», la gestion flexible concerne maintenant toutes les catégories. Recherche de diversification dans un monde où les corrélations évoluent sensiblement et quête de rendement expliquent le succès de cette politique de gestion.

Fonds flexibles diversifiés

► Grâce à un excellent historique de performance depuis 1987, **Aviva Patrimoine** rassurera les investisseurs de long terme.

Non que les performances passées préjugent de l'avenir, mais plutôt du comportement du portefeuille dans les différentes configurations de marché. Son niveau de risque est de 5 sur une échelle de 7.

► **CPR Croissance Réactive** dont l'allocation d'actifs évolue au moindre changement de rythme de la Bourse, peut détenir jusqu'à 80 % d'actions, d'où un niveau de risque de 5 également.

► BlackRock dispose de deux produits relativement proches, le **BGF Global Allocation Fund** et le **BGF Global Multi-Asset Income Fund**. Le premier affiche un niveau de risque de 5, contre 4 pour le deuxième, car sa politique de gestion est tournée vers la recherche de rendement.

► Cette orientation constitue aussi le cœur de la création de performance du **JPMorgan Investment Funds-Global Income Fund**. Son portefeuille conserve sur moyen terme un profil à 60 % en actions et à 40 % en obligations.

► Encore récent, le fonds **Schroder ISF Global Multi-Asset Income** cultive sa différence en investissant en direct dans plus de 2 000 lignes. En outre, l'équipe de gestion dispose d'une batterie de contrôle des risques particulièrement étendue. Le fonds est crédité d'un niveau de risque de 4, tout comme **Fidelity Patrimoine** dont le positionnement dynamique a été

réduit à bon escient dans le courant de l'été dernier.

► Atypique, le fonds **Betamax Global** maximise les bêtas du portefeuille sur le plus grand nombre possible d'actifs rentables à moyen terme. Cette diversité vise à réduire la volatilité de la valeur liquidative. Le DICI affiche toutefois un niveau de risque de 4.

► **H2O Multistratégies** bénéficie d'une gestion très réactive et s'appuie sur une large diversification de classes d'actifs, stratégies et horizons de placement.

Flexibles actions

► Géré selon une politique qui privilégie les titres à faible bêta (0,53 sur les trois dernières années), le fonds **Sycomore European Growth** affiche un niveau de risque réduit à 5, tout en parvenant à surperformer son indice de référence, l'Euro Stoxx TR. Tous les autres fonds de notre sélection affichent dans ce compartiment un niveau de risque de 6.

► Si la gestion de **R Valor de Rothschild & Cie Gestion** met en œuvre une allocation d'actifs avec une prédominance actions, celle d'**OFI Convictions** dispose d'une marge de manœuvre très étendue, l'allocation actions pouvant descendre à 30 % ou monter jusqu'à 100 %.

► **Sextant Grand Large** bénéficie d'une gestion de conviction. L'allocation actions, qui peut aller de 0 % à 100 %, ne résulte pas d'une analyse macroéconomique mais uniquement des opportunités décelées par les gérants d'Amiral Gestion.

Flexibles obligations

► **M&G Optimal Income** vise à apporter un rendement total à long terme (coupon et plus-value). Son univers d'investissement porte principalement sur l'ensemble des catégories obligataires. Le gérant peut aussi investir marginalement en actions, ce qu'il fait avec prudence, le niveau de risque du fonds étant positionné à 3.

► Sur un niveau de risque identique, **LFP Multistratégies Obligataires** bénéficie d'un univers d'investissement très large, allant du haut rendement aux obligations les mieux notées. Le gérant peut également investir en obligations convertibles. La fourchette de sensibilité s'étend de -3 à +5.

► Sur un niveau de risque de 4, **Amundi Oblig Internationales** réalise une performance supérieure à celle de son indice de référence, le JPMorgan Government Bond Index Broad. La gestion active de la sensibilité des différentes courbes de taux gouvernementaux dans le monde constitue son principal moteur de performance.

► Crédit également d'un niveau de risque de 4, **H2O Multibonds** se situe à la frontière de la gestion traditionnelle et de la gestion alternative.

► Sur un niveau de risque de 5, **Aviva Oblig International** surperforme le taux de rendement des emprunts d'Etat en sélectionnant les opportunités sur les marchés internationaux. Son gérant bénéficie d'une grande liberté quant aux choix de qualité des signatures et des sensibilités.

Obligations convertibles

► **Objectif Convertibles** de Lazard Frères Gestion est le seul fonds de convertibles de notre sélection à extérioriser un indicateur de risque de 5, contre 4 pour les autres. Le gérant mène une politique de gestion dynamique dans un univers d'obligations convertibles étendu à tout titre échangeable, aux OBSA et même aux titres préférentiels à durée indéterminée.

► Au moins deux tiers du portefeuille du **Schroder ISF Global Convertible Bond** se trouvent investis dans les convertibles du monde entier. La répartition est réalisée sans contrainte à une allocation géographique type.

► Le **M&G Global Convertibles Euro** est géré sans référence à un indice, mais son gérant cherche à obtenir le meilleur rapport risque/rendement possible au cours du cycle. Pour cela, il utilise une approche en sélection de valeurs en fonction des fondamentaux des entreprises.

► Le portefeuille du fonds **Deutsche Invest Convertibles** montre actuellement une sensibilité action de 48,2 %. Il s'agit d'une moyenne, car le gérant investit dans les trois catégories de convertibles (obligation, mixte et action). En outre, il peut décider de conserver d'importantes liquidités.

► Le fonds **Schelcher Prince Convertibles** investit dans les convertibles de la zone euro. Son gérant peut éventuellement recourir aux convertibles synthétiques. A fin octobre, le fonds affiche une sensibilité action de 32,3 % et une sensibilité taux de 1,22.