



**LES SICAV DE LA SEMAINE**

# Les atouts de la flexibilité ont payé pour les fonds diversifiés

Grâce à une **ALLOCATION D'ACTIFS ADAPTÉE AU CONTEXTE** des derniers mois, les fonds flexibles ont, à quelques rares exceptions près, mieux performé que le marché.

PAR THIERRY BISAGA

**G**lobalement la gestion flexible aura bien joué son rôle sur l'année dernière. La catégorie des fonds diversifiés euro gestion flexible affiche une baisse moyenne de 22,74 % contre une chute de 42,7 % pour le CAC 40. Les performances sont néanmoins hétérogènes. Les meilleurs fonds, VE Horizon 2008 et Horizon Lignes de Vie PEA 2004, terminent l'année avec un gain de 2,5 % environ. Il s'agit de fonds à horizon dont le principe consiste, en fonction d'une date d'échéance donnée, à réduire progressivement la part du portefeuille allouée aux actifs risqués. En fin de vie, le produit est donc investi sur des actifs monétaires sans risque, ce qui explique ces bonnes performances. Au total, sur la cinquantaine de fonds de

la catégorie, dix-neuf sont des fonds à horizon. Dans la mesure où ils sont plus exposés aux risques de marché, les OPCVM de ce type dont l'échéance a été fixée à 2015 et au-delà affichent des baisses voisines de 30 %.

Aux côtés de ces produits figurent d'autres fonds pour lesquels l'allocation d'actifs au sein du portefeuille n'est pas programmée. Pour ceux-là, c'est de l'aptitude des gérants à anticiper les tendances de marché que va dépendre la performance. Au final, seul Louis Bert, le gérant de Dorval Convictions est parvenu à préserver le capital investi sur les douze derniers mois avec une baisse limitée à 2,75 %. Autres performances notables : Amplégest Proactifs et BSO Investissement qui reculent respectivement de 10,54 % et de 10,71 %. À leur suite, le fonds Noam Optirisk affiche une baisse de 12,36 %. Son gérant, Baudouin de Rodellec, a rempli son objectif de gestion qui consiste à sécuriser 85 % du capital qui lui est confié. Il se classe ainsi quatrième des fonds « grands réseaux », après trois fonds à horizon gérés par Crédit Agricole Asset Management et juste avant Harewood Covered European Equities, en retrait de 13,9 %. La stratégie de ce fonds éligible au PEA repose sur l'exploitation d'options pour tirer parti de l'essentiel de la hausse des marchés tout en amortissant la baisse. ■

**FLASH INTERVIEW**



**« Nous maintenons un positionnement défensif dans la perspective d'une reprise. »**

**LOUIS BERT**

**Président de Dorval Finance et cogérant du fonds Dorval Convictions.**

**Votre fonds arrive en quatrième place du palmarès. Comment est-il géré ?**  
 Notre objectif est de préserver en permanence le capital qui nous est confié tout en tirant au mieux parti, sur le long terme, du dynamisme des marchés d'actions. Pour ce faire, nous adoptons une gestion flexible qui consiste à faire varier l'allocation actions dans le portefeuille de 0 % à 100 % en fonction du contexte de marché.

**Comment avez-vous fait évoluer votre exposition ?**  
 L'an dernier, la part des actions dans le portefeuille a été réduite jusqu'à 2 %. En décembre, nous sommes revenus vers 35 % pour tirer parti du rebond sur certains types d'actifs tels que les valeurs de rendement en Europe et aux États-Unis. Globalement, nous maintenons un positionnement défensif dans la perspective d'une reprise qui pourrait survenir dans le courant du second semestre.

**RETROUVEZ TOUTE L'ACTUALITÉ DU PATRIMOINE SUR LA TRIBUNE.fr**



<b>PALMARÈS</b>			
<b>FONDS DIVERSIFIÉS EUROS GESTION FLEXIBLE (SUR UN AN)</b>			
Nombre de fonds		Volatilité moyenne	
49		- 22,74	19,29
<b>LES MEILLEURS FONDS</b>			
Fonds promoteur	Valeur*	Performance*	Volatilité*
Parmi tous les produits du marché			
1 V.E. Horizon 2008 LCL	36,14	+ 2,43	0,91
2 Horizon Lignes de Vie PEA 2004 LCL	46,71	+ 2,32	0,46
3 Horizon Lignes de Vie PEA 2008 LCL	35,59	- 1,60	2,44
4 Dorval Convictions P Dorval finance	96,71	- 2,75	8,82
5 Clic Horizons Reserve 2012 HSBC Global Asset Mgmt France	106,13	- 7,42	6,80
Dans les grands réseaux			
1 V.E. Horizon 2008 LCL	36,14	+ 2,43	0,91
2 Horizon Lignes de Vie PEA 2004 LCL	46,71	+ 2,32	0,46
3 Horizon Lignes de Vie PEA 2008 LCL	35,59	- 1,60	2,44
4 Noam Optimisk Banque Neufilze Obc	112,65	- 12,36	6,42
5 Harewood Covered European Eq A BNP Paribas	937,56	- 13,90	27,42
<b>...ET LES MOINS BONS</b>			
Parmi tous les produits du marché			
1 Serenite Dynamique Edelweiss Gestion	44,54	- 56,71	25,82
2 Fi Select Act Opportunités A Fi Select Multigestion	98,65	- 48,04	35,83
3 Alef Iris Finance	203,27	- 47,99	50,34
4 Serenus Isis AM	804,52	- 44,77	27,02
5 Atout Vivactions Crédit Agricole	72,79	- 43,40	40,94
Dans les grands réseaux			
1 Atout Vivactions Crédit Agricole	72,79	- 43,40	40,94
2 LCL Objectif Euro 6000 LCL	58,54	- 41,01	39,92
3 Etoile Actions Flexible Crédit du Nord SA	645,83	- 37,07	25,77
4 Atout Horizon Duo Crédit Agricole	7,69	- 32,00	32,33
5 LCL Objectif CAC 7000 LCL	76,23	- 30,14	30,24
(*) Valeur en euros, performance et volatilité en % Source : EuroPerformance Six Telekurs au 31/12/2008. Ce palmarès est établi sur la base des performances annuelles de l'ensemble des produits destinés aux investisseurs particuliers			