

INVESTISSEMENT

FONDS FLEXIBLES : H2O Multistratégies encore vainqueur d'une année compliquée

PAR FABRICE ANSELMI

 @fanelmi396
 + EMAIL fanelmi@agefi.fr

■ Le huitième Observatoire de la gestion flexible, réalisé par le cabinet Quantaly, récompense H2O Multistratégies en 2018 comme en 2017. Ce classement porte désormais sur 120 fonds flexibles, dont 100 sont toujours sélectionnés pour leur « représentativité » (10 contrats d'assurance - vie, 5 ans d'historique, maximum 2 fonds par société de gestion), et 20 autres pour leur intérêt pour les investisseurs, comme Alienor Alter Euro ou Flexigestion (CM-CIC). L'ensemble, qui pesait 133 milliards d'euros d'encours au 31 décembre (-12%) sur un

univers de 263 milliards, est toujours composé de 4 sous-catégories : flexibles (pour au moins 35% de l'encours) et flexibles « prudents » (pour au moins 35% de l'encours en restant sous les 50% d'actions), avec déclinaisons Monde et Europe.

PERFORMANCES

■ Seuls deux fonds sur 120 ont accroché des performances positives : H2O Multistratégies, avec sa gestion et ses paris atypiques très peu corrélés aux marchés d'actions (comme le JPM Global Macro Opp), et Monocle Fund. Acatis Gané Value, Tikehau Income Cross Assets et donc Alienor Alter Euro limitent les dégâts, tout comme, sur des

horizons de 3 et 5 ans, les R-co Valor, HMG Rendement, Sextant Grand Large, Invest Latitude, etc. dont certains avaient souffert en 2017. « Les marchés d'actions (-7,92% et -13,53% entre Monde et Europe) et d'obligations (-1,28% et -1,97%) ayant été très négatifs, la situation était compliquée pour les fonds aux stratégies européennes, un peu moins pour ceux qui pouvaient investir en obligations américaines », commente Alexandre Prat, analyste auteur de l'étude. H2O Multistratégies poursuit donc sur sa lancée de 2016 et 2017, mais toujours avec la pire volatilité annuelle (28,52%), qui impose d'être très attentif au moment de la souscription...

VOLATILITÉ NON MAÎTRISÉE

■ Alors que la volatilité moyenne sur l'année n'a pas été très élevée (autour de 12% pour les actions et 2% pour les obligations), les fonds flexibles semblent avoir mal maîtrisé les pics, sauf pour les fonds très « prudents » comme Alterna Plus, M&G Optimal Income, etc. On pourrait ajouter les Tikehau Income Cross Assets ou Invest Latitude, pour les pertes maximum. « Les ratios de Sharpe (rendement/volatilité) sont très mauvais (118 négatifs), comme le ratio de Sortino (rendement/volatilité à la baisse), au seul avantage de ceux qui ont joué le rendement », poursuit Alexandre Prat. Sur moyen - long terme, Sextant Grand Large confirme sa régularité exemplaire. ■

Classement des meilleurs fonds flexibles (au 31 décembre 2018)

PERFORMANCE 1 AN			PERFORMANCE ANNUALISÉE 5 ANS			PERFORMANCE ANNUALISÉE 8 ANS		
Rang	Fonds	%	Rang	Fonds	%	Rang	Fonds	%
1 (1)	H2O Multistratégies R C EUR	7,08	1 (1)	H2O Multistratégies R C EUR	18,13	1 (-)	H2O Multistratégies R C EUR	14,56
2 (78)	Monocle Fund A EUR	0,11	2 (3)	Sextant Grand Large A (C)	7,01	2 (2)	Sextant Grand Large A (C)	7,58
3 (13)	ACATIS Gané Value Event Fonds A	-0,47	3 (-)	Cogefi Flex Dynamic P	6,83	3 (-)	Cogefi Flex Dynamic P	6,94
4 (33)	Tikehau Income Cross Assets P	-0,65	4 (2)	R-co Valor F EUR	6,06	4 (-)	Varenne Valeur A EUR	6,49
5 (-)	Alienor Alter Euro A	-2,71	5 (11)	First Eagle Amundi International AE (C)	5,26	5 (1)	R-co Valor F EUR	6,18

VOLATILITÉ 1 AN			VOLATILITÉ 5 ANS			VOLATILITÉ 8 ANS		
Rang	Fonds	%	Rang	Fonds	%	Rang	Fonds	%
1 (-)	Alterna Plus	2,58	1 (-)	EdR Fund QUAM 5 A-EUR	2,77	1 (-)	EdR Fund QUAM 5 A-EUR	2,62
2 (3)	M&G Optimal Income Fd EUR AH Acc	2,64	2 (-)	Invesco Gbl Conserv Fd E EUR EUR Cap	2,83	2 (-)	Invesco Gbl Conserv Fd E EUR EUR Cap	3,27
3 (-)	SG Flexible P	2,71	3 (3)	M&G Optimal Income Fd EUR AH Acc	3,11	3 (2)	M&G Optimal Income Fd EUR AH Acc	3,46
4 (-)	Invesco Gbl Conserv Fd E EUR EUR Cap	3,08	4 (-)	Alterna Plus	3,49	4 (-)	Tocqueville Olympe Patrimoine P	3,49
5 (9)	Taurus Stratégie R	3,17	5 (-)	Tocqueville Olympe Patrimoine P	3,54	5 (-)	CPR Croissance Défensive P	3,66

SHARPE 1 AN			SHARPE 5 ANS			SHARPE 8 ANS		
Rang	Fonds		Rang	Fonds		Rang	Fonds	
1 (49)	H2O Multistratégies R C EUR	0,26	1 (1)	Sextant Grand Large A (C)	1,80	1 (1)	Sextant Grand Large A (C)	1,33
2 (78)	Monocle Fund A EUR	0,07	2 (3)	Sycomore Allocation Patrimoine R	0,74	2 (2)	M&G Optimal Income Fd EUR AH Acc	1,25
3 (17)	ACATIS Gané Value Event Fonds A	-0,01	3 (8)	Tikehau Income Cross Assets P	0,69	3 (4)	SLF (F) Défensive P EUR Cap	1,06
4 (16)	Tikehau Income Cross Assets P	-0,08	4 (11)	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,69	4 (3)	Hmg Rendement D	0,99
5 (-)	Invest Latitude Monde A	-0,32	5 (33)	Monocle Fund A EUR	0,68	5 (5)	Nordea 1 Stable Ret Fd BP EUR	0,87

(-) 2017

SOURCE: QUANTALY