

Des diversifiés flexibles gérés plus ou moins prudemment

Catégorie phare pour les épargnants qui ne souhaitent pas procéder eux-mêmes à une allocation d'actifs, les fonds diversifiés flexibles se subdivisent en deux parties : ceux gérés de façon plutôt offensive et ceux pilotés avec plus de prudence.

Les fonds diversifiés flexibles constituent l'archétype de la catégorie qui s'adresse aux épargnants peu au fait des arcanes boursiers. En effet, le gérant a toute latitude pour investir dans les classes d'actifs qu'il souhaite privilégier (actions, obligations, produits monétaires, matières premières, devises, recours aux marchés dérivés pour se couvrir) en fonction du contexte boursier. C'est donc à lui, et non à vous, de procéder à des arbitrages, en mettant l'accent sur les actions quand les places financières sont bien orientées, et inversement. Vous n'avez pas à suivre tous les jours l'évolution des Bourses pour réduire la volatilité en cas de besoin ou pour vous intéresser à une zone géographique plutôt qu'à une autre. Cette catégorie se subdivise en deux sous-catégories : les fonds diversifiés flexibles proprement dits peuvent le plus souvent être investis en actions entre 0 % et 100 %, alors que les fonds diversifiés flexibles prudents ne miseront pas plus de 50 % de

Trois supports pour les audacieux et trois autres pour les prudents

POUR LES AUDACIEUX

Performance sur 5 ans, en %



POUR LES PRUDENTS

Baisse maximale sur 5 ans, en %



leur encours sur cette classe d'actifs. Si la liberté de gestion est totale dans le premier cas, elle est donc très encadrée dans le second. Le plus souvent, la proportion des actions y est comprise entre 25 % et 50 %. — P. E.

NOTRE CONSEIL

L'importance de la sélection de bons supports sur le long terme est d'autant plus cruciale que les divergences de performances atteignent des sommets dans une catégorie

où toutes les stratégies sont possibles. Ainsi, une même année, il est courant de voir une différence de plusieurs dizaines de points entre les meilleurs et les derniers, surtout pour ceux gérés de façon plutôt offensive. Par exemple, en 2020, Cap West Fund Cap Off a gagné 49,4 % pendant que H2O Multi-Stratégies s'effondrait de 62,9 % ! En fonction de vos objectifs et de votre aversion au risque, vous privilégieriez soit les flexibles audacieux, soit les prudents.

Des baisses limitées avec des fonds flexibles défensifs

Pour évaluer la qualité d'un fonds flexible prudent, nous ne tenons pas compte de la performance sur 5 ans, mais de deux critères défensifs : le recul maximal subi ces cinq dernières années et le ratio de Sortino. Ce dernier se calcule en divisant la performance annualisée sur 5 ans non par la volatilité, mais par le DSR (*downside risk*). Ce dernier tient compte de la volatilité uniquement lors des baisses. Nos trois fonds favoris ont très bien résisté à une configuration boursière très volatile ces cinq dernières années, avec des baisses maximales de 7,1 % pour Invest Latitude Patrimoine (code Isin : FR0011032754), de 7,6 % pour BL-Global 30 (LU0048292394) et de 8,7 % pour LO Funds All Roads (LU0718509606). Les ratios de Sortino respectifs sont élevés : 0,99, 0,57 et même 1,12. — P. E.

NOTRE CONSEIL

En contrepartie de ces risques très contrôlés, les hausses sur 5 ans sont assez modestes : + 19,6 % pour LO Funds All Roads, + 15,3 % pour Invest Latitude Patrimoine et + 5,6 % pour BL-Global 30. Ce sont donc des fonds de préservation du capital et non d'enrichissement.

Des fonds diversifiés flexibles qui privilégient les actions

Dans l'univers très concurrentiel des fonds diversifiés flexibles qui ont toute latitude de gestion, nous retenons deux critères pour sélectionner nos trois favoris : la performance sur 5 ans et le ratio de Sharpe sur cette même période. Ce dernier résulte de la division de la performance annualisée par la volatilité annualisée. Ce critère permet d'éviter les fonds gérés de façon trop risquée. Les trois lauréats sont Cap West Fund Cap Off, 3^e sur 711 fonds diversifiés flexibles internationaux, avec une envolée de 173,9 % et crédité d'un beau ratio de Sharpe de 0,95, IDE Dynamic World Flexible, 9^e sur 5 ans et dont le ratio de Sharpe s'élève à 0,94, et Ecofi Agir Pour le Climat, 21^e sur 5 ans et au ratio de 0,85. Ces trois fonds ont logiquement pour point commun un investissement très élevé en actions. — P. E.

NOTRE CONSEIL

Si, en raison de son statut de FIA (fonds d'investissement alternatif), Cap West Fund Cap Off (FR0000448698) n'est pas accessible à tous, la souscription à IDE Dynamic World Flexible (FR0011634377) et à Ecofi Agir Pour le Climat (FR0010642280).