

## DOSSIER FONDS DE RÉFÉRENCE



# Gestion diversifiée et flexible

Dislocation des marchés, augmentation de la volatilité, rebond trop rapide des marchés actions, etc., ont mis à rude épreuve ces catégories de fonds.

### Pourquoi investir dans des fonds diversifiés et/ou flexibles ?

La crise du Covid-19 a encore plus fragilisé l'économie mondiale, qui montrait des signes de faiblesse depuis plusieurs mois que ne reflétait pas la bonne performance des marchés financiers en 2019. L'année 2020 a ainsi débuté sur des niveaux de valorisation élevés pour la plupart des classes d'actifs compliquant sérieusement l'allocation d'actifs. Avant la crise, de nombreux gérants diversifiés avaient ainsi augmenté la part de cash dans les portefeuilles, attendant une correction pour se positionner sur les actions. L'ampleur de la correction les a pris de court, mais le cash a permis à certains de protéger les portefeuilles et de prendre rapidement des positions tactiques. La gestion diversifiée et

les approches flexibles semblent plutôt adaptées à l'environnement actuel.

### Quelles stratégies privilégier ?

Les performances des fonds diversifiés et des fonds flexibles actions ou multi-assets sont assez disparates. Peu de fonds sont capables d'afficher une performance régulière dans la durée. Zone euro ou approche mondiale, le choix du fonds dépend avant tout de l'appétence du client pour le risque. Une fois le couple risque/rendement défini, il faut s'intéresser à la façon dont le gérant utilise ses marges de manœuvre, ainsi qu'au contrôle de risque. Le gérant doit avoir également démontré sa capacité à prendre des décisions tactiques. En ce sens, la crise de mars offre de bons enseignements. ■

## ► La sélection de Funds

► **Varenne Global** offre une exposition aux marchés actions via quatre moteurs de performance : le long actions, le short actions, les situations spéciales et les couvertures global macro. Le fonds peut profiter des opportunités jugées les meilleures au sein de l'Europe, de l'Amérique du Nord et de l'Asie hors Japon. Les secteurs et les entreprises les plus risqués de la cote sont exclus de l'univers d'investissement actions. Ce fonds offre une bonne décorrélations et résistance dans les phases baissières de marché. Les actifs peuvent être investis dans les actions et autres titres donnant accès au capital, aussi bien que dans les obligations et tout autre titre de créance négociable, incluant les titres d'Etat, ainsi que les contrats financiers.

► **Cogefi Flex Dynamic** est un fonds de convictions mixte international dynamique, dont les actions constituent le moteur de performance mais qui peut investir, en fonction des anticipations de marché, en actifs monétaires ou obligataires, à hauteur de 50 %. Ces derniers ont un rôle défensif. La répartition entre classes d'actifs est soumise à une surveillance attentive

des données macro et microéconomiques, des différents marchés de taux, des primes de risque et des analyses. La stratégie d'investissement met l'accent sur la minimisation de deux facteurs : le risque de perte durable du capital investi et le délai de recouvrement. Afin de minimiser le risque de perte durable et d'augmenter les chances d'une performance absolue satisfaisante, la stratégie de sélection de valeurs est purement « bottom-up » et privilégie le « stock-picking ». Les gérants s'intéressent à de nombreuses entreprises mais évitent les secteurs soumis à trop de facteurs exogènes, comme la politique monétaire (financières) ou les commandes publiques (défense). La sélection s'effectue principalement au sein des valeurs dites « de croissance » et « de qualité », ce qui explique la bonne performance du fonds en 2019 et depuis le début de l'année.

► La gestion du fonds **Invest Latitude Monde** suit une approche 100 % top-down qui repose entièrement sur l'allocation d'actifs. L'équipe de gestion s'écarte volontairement du consensus afin d'apporter de la décorrélations et du

rendement au portefeuille. Elle sélectionne les meilleurs supports d'investissement pour mettre en œuvre ses convictions (fonds spécialisés, d'ETF ou encore de futures pour qui apportent flexibilité et réactivité dans une optique de gestion du risque). Le processus d'allocation se base sur trois éléments : les valorisations, la finance comportementale et la psychologie de marché, et enfin le momentum. Avec une exposition cible aux actions de 60 %, **Invest Latitude Monde** a un profil équilibré, le fonds **Invest Latitude Patrimoine** offrant quant à lui un profil modéré (exposition cible aux actions de 30 %).

► **Carnignac Emerging Patrimoine**, labellisé ISR, permet une approche plus spécifique des marchés émergents. Il combine trois moteurs de performance : les actions, les obligations et les devises émergentes. En gérant activement son exposition aux actions entre 0 % et 50 %, le fonds cherche à tirer profit des hausses de marché tout en limitant l'impact des marchés baissiers. A fin septembre, le taux d'exposition aux actions était relativement élevé. Le fonds fait la part belle aux actions asiatiques, notamment chinoises.

