

Fonds flexibles : le bon

placement du moment

Originalité de ces produits encore peu connus, leurs gérants peuvent investir où bon leur semble : actions, obligations, or... Très efficace en ces temps agités, leurs performances le prouvent.

NOTRE SÉLECTION

Fonds (Euros/semestre)	Performance sur 1 an (ans)	Frais d'entrée (0) (de gestion/100€)	Mise à disposition minimale	Composition actuelle du fonds (1)	Levies de Capital
Capip Patrimonial (gestion financière privée)	+19,17% (+ 9,63%)	5% (1,44%)	400 euros	45% obligations, 35% actions, 15% or, 5% monétaires	Majors son objectif modeste (contrairement) ce fonds, disponible chez tous les courtiers, sera en moyenne 7% l'an. Mais les frais restent élevés.
Amprico (Léonard-IP Finance)	+12,80% (+ 5,51%)	4% (1,7%)	100 euros	33% obligations d'Etat, 33% actions, 33% monétaires	Produit fiable : les performances sont toujours supérieures à 5% l'an. Vendu chez les principaux courtiers, mais sans réduction à l'entrée.
Campagna Patrimoniale (Camignone)	+12,81% (+ 33,57%)	1% (1,5%)	5 233 euros	52% obligations, 34% actions, 14% monétaires	Le pionnier et le plus gros des fonds flexibles (20 milliards d'euros gérés) reste l'un des meilleurs. Proposé par Fortune à 1% de frais.
Avenir (La Conservateur)	+12,01% (+ 10,33%)	1% (2%)	500 euros	75% obligations, 14% actions, 11% monétaires	Un fonds très prudent, investi en obligations à hauteur d'au moins 50% de son portefeuille. Frais alléges chez tous les gros courtiers internet.
R Prudence (Rothschild & Cie)	+10,77% (+ 13,69%)	1% (0,9%)	33 euros	37% obligations, 32% monétaires, 31% actions	Parfaitement équilibré, ce fonds privilégie la régularité aux coups d'état boursiers. Courrier en ligne si moins cher : Boursorama.
Eurose (DNCA)	+10,30% (+ 11,20%)	1% (1,4%)	288 euros	77% obligations, 13% actions, 10% monétaires	Par sécurité, le gérant ne mise jamais plus de 20% de son actif en actions. Accessible à prix doux chez Boursorama, Fortune et Capital Conso.
Primonial Stratégie Harmonie (Primonial)	+10,16% (+ 2,95%)	1% (1,05%)	5 000 euros	62% monétaires, 22% actions, 16% obligations	Pour les étrangers qui exigent une grande sécurité sur le capital investi. Disponible partout (sauf chez Saxo) et à frais modiques.
Conditions Premium (La Française des placements)	+10,10% (+ 10,95%)	1% (2%)	1 600 euros	53% obligations, 25% actions, 16% monétaires, 6% devises	Objectif annoncé par ce produit, vendu à seulement 1% de frais d'entrée chez Fortune : au moins 7% l'an. Mission accomplie jusqu'à présent.
Keen Patrimoniale (Keen Finance)	+7,01% (+ 8,40%)	1,80% (1,2%)	1 200 euros	57% obligations, 30% actions, 5% monétaires, 5% devises	Très bon sur le long terme, ce fonds présente toutefois l'inconvénient d'être soumis à des frais de sortie (1%). Courrier à privilégier : Saxo.
Instream Optimum (Instream Finance)	+6,92% (+ 11,30%)	1% (1,5%)	130 euros	55% obligations, 24% monétaires, 21% actions	Au moins 70% d'obligations et de monétaires, c'est la règle de prudence que s'impose le gérant. A souscrire de préférence chez Boursorama.
Opportunités Monte 50 (C2I)	+6,43% (+ 7,11%)	0% (1,5%)	1 145 euros	51% obligations, 38% monétaires, 10% actions	Ultime, ce fonds flexible est le seul de la sélection accessible sans aucuns frais d'entrée (chez Fortune et Boursorama).
Echiquier Patrimoniale (Financière de Technique)	+5,22% (+ 1,55%)	0,5% (1,2%)	775 euros	52% monétaires, 33% obligations, 15% actions	Peu d'actions pour ce fonds, qui affiche néanmoins une performance moyenne de 5,7% l'an. Courrier le moins gourmand en frais : Fortune.

(1) Frais et entées appliqués par le courtier le moins cher, parmi les quatre suivants : Boursorama, Capital Conso, Fortune et Saxo. (2) Composition indiquée début juillet.

Après le krach de 2008, placer ses économies à plus de 4% est devenu un casse-tête : les livrets ne rapportent guère plus que l'inflation, l'assurance vie a perdu de sa superbe... Il y a bien la Bourse, mais les marchés évoluent désormais en dents de scie (et sans doute encore pour de longs mois), il faudrait être capable de profiter des micro-phases de hausse, se rabattre sur le marché monétaire ou obligataire dès que le vent commence à tourner, et y rester au chaud en guettant le prochain rebond. Bref, réaliser une promesse inaccoutumée au commun des épargnants. Une profession de confiance.

Les fonds professionnels de la finance ne sont pourtant pas loin d'y parvenir. Ces gérants d'exception, très en vue depuis le début de 2010, sont à la tête de fonds dits « flexibles ».

A la différence de leurs confrères, qui doivent suivre un indice ou un secteur précis, ils ont les mains totalement libres pour capter la performance là où elle se trouve. Actions, devises, or, pétrole ou titres monétaires, rien ne leur est interdit, sauf faire perdre de l'argent à la clientèle. Mission accomplie avec brio pour les plus talentueux : Carimagine Patrimoniale, le fonds vedette de la catégorie, a ainsi gagné 33,57% sur trois ans, quand le CAC 40 a plongé de 41%. Attention quand même : si certains gérants ont pour objectif de ne jamais être en

moins-values au-delà de quelques mois (ils coupent leurs positions actions dès qu'il y a danger), d'autres, plus audacieux mais généralement plus performants sur le long terme, peuvent accuser de lourdes pertes durant deux ou trois trimestres d'affilée. Afin de vous éviter les mauvaises surprises, nous avons présenté les produits de ces deux catégories dans deux

tableaux séparés. Dans tous les cas, ces sociétés étant gérées par des sociétés indépendantes, vous n'y aurez accès qu'en passant par un courtier en ligne, comme Capital Conso ou Boursorama. Les banques traditionnelles ? Elles y viennent doucement mais, comme vous le constaterez à la lecture de notre bande dessinée, elles ne sont pas au top : résultats irréguliers, frais et taxes d'entrée

STRANGER POUR CAPITAL - INFOGRAPHIE CAPITAL



« Evitez les fonds dont les gérants disposent d'une marge de manœuvre réduite, cela les empêche de se mettre à l'abri en cas de tempête boursière. »

Gare aux produits dont le seul but est de battre le taux monétaire

C'est le grand danger qui est le plus à craindre : un fonds qui ne laisse qu'une faible marge de manœuvre à son gérant. Le risque n'est pas négligeable puisque, sur les 600 fonds existants, nous en avons recensés près de 120 dans ce cas. Le plus souvent, ils sont tenus de comporter entre 60 et 70% d'obligations d'Etat, et jusqu'à 90% pour les plus prudents. Parfois pour battre de 1 à 2 points le taux monétaire (1% aujourd'hui), mais incompatible

avec le but assigné à ces produits. Votre conseiller vous dira peut-être que le gérant a tout loisir de modifier le dosage initial, afin de saisir les opportunités qui se présentent en Bourse. Prenez message ou incompétence : l'eu importe, c'est archifacile. Il aura l'air de ne rien faire de varier la composition du portefeuille de plus de 10%. Si bien que les performances risquent alors de friser le ridicule : + 2,25% sur un an pour Davin Diversifié (Société générale), + 1,85% pour Parvest Absolute Return (BNP Paribas) et + 0,18% pour Groupama Alpha Euro Stock... Beaucoup de clients, croyant souscrire la Rolls des produits d'épargne, se sont ainsi retrouvés en possession d'un ZCV. Cela n'arrivera pas si vous

Fuyez les fonds agressifs si vous pensez investir moins de deux ans

Il leur faut le savoir : même avec un très bon gérant, la possibilité de modifier la composition de son fonds ne vous garantit pas une performance positive chaque année. En effet, deux à trois millions de fonds connaissent, aux velleités distinctes, A côté de ceux qui vont se donner comme règle de ne jamais vivre dans le rouge, on en trouve d'autres dont l'ambition est de battre un

indice boursier, comme le CAC 40 ou le Dow Jones américain. Méfiez-vous des gérants les plus doués parviennent à annuler le repli des actions (ils accusent rarement plus de 40% de baisse), il peut arriver que leur fonds devienne pendant trois à six mois, parfois un peu plus en cas de fortes secousses. En contrepartie, ils font souvent des étincelles sur le long terme. Voyez les résultats de Rouvier Valeurs, dont l'objectif est de faire mieux que le MSCI World, indice représentatif des Bourses mondiales : il part 2,18% sur les trois derniers mois, mais a gagné 37,46% sur cinq ans, loin devant son indice de référence (-21,74%). Moralité : si votre horizon de placement est

CAPITAL Août 2010