



laquelle le fonds avait limité sa perte à 0,76 % dans un marché en chute libre (- 42 % pour le CAC 40).

« *L'exposition aux actions est limitée à moins de 10 % actuellement, ce qui traduit notre scénario de grande prudence : les marchés sont tenus à bout de bras par la politique d'assouplissement quantitatif des banques centrales, qui ne parviennent pas à relancer l'inflation ni la croissance économique mondiale* », explique Jean Médecin, le porte-parole de la gestion. Cette prudence se traduit aujourd'hui par une déception sur les performances, mais elle pourrait s'avérer gagnante en cas de baisse forte des marchés.

À noter : Carmignac Patrimoine est l'un des rares fonds flexibles pouvant faire largement évoluer sa sensibilité obligataire. Concrètement, cela signifie qu'il peut se positionner pour profiter d'une remontée des taux d'intérêt à long terme, alors que les fonds en souffrent traditionnellement puisque la valeur des obligations qu'ils détiennent baisse lorsque les taux montent. « *Nous utilisons cette faculté pour profiter ponctuellement de la remontée des taux d'intérêt allemands ou américains, par exemple. Les actions ne sont donc pas le seul moteur de performance du fonds, qui intervient aussi activement sur les obligations internationales et les devises* », ajoute Jean Médecin.



« OBJECTIF : FAIRE MIEUX QUE LE FONDS EN EUROS DE L'ASSURANCE-VIE »

Guillaume Eyssette, directeur associé du cabinet de gestion de patrimoine Gefinéo, réseau Fiducée Gestion privée

IP Proposez-vous des fonds flexibles à vos clients ?

Oui, nous utilisons ces produits de façon courante car ils permettent de faire mieux que le fonds en euros de l'assurance-vie sur un horizon de 3 à 5 ans. Certes, les fonds flexibles ne présentent aucune garantie en capital. Ils peuvent donc bien entendu afficher des performances négatives sur quelques mois. Mais, à moyen terme, nous sommes confiants dans leur capacité à préserver le capital.

IP Quelle part de son portefeuille faut-il y consacrer ?

Il convient de segmenter son contrat d'assurance-vie en fonction de son horizon d'investissement. Le fonds en euros doit recueillir la fraction de votre épargne que vous êtes susceptible de devoir récupérer d'ici deux ans, car il ne faut prendre aucun risque sur cette durée. Si vous avez un projet à 3-5 ans, comme, par exemple, le financement des études de vos enfants, une poche de fonds flexibles est idéale. Si vos projets concernent le plus long terme (retraite, etc.), alors il faut s'intéresser à des produits plus largement investis en actions

que les fonds flexibles, afin de maximiser le potentiel de gain.

IP Quels fonds flexibles proposez-vous à vos clients ?

Carmignac Patrimoine (Carmignac) et Eurose (DNCA Finance) sont les plus connus. Mais on peut aussi s'intéresser à Sextant Grand Large (Amiral Gestion), dont le process de gestion est robuste et les performances très satisfaisantes. Je m'intéresse aussi aux fonds flexibles de la gamme CPR Croissance (CPR AM) et à Harmonis Réactif d'Advenis Investment Managers (ex-Avenir Finance).