



Observatoire de la Gestion Flexible

Etude au 31/03/2017

L'Observatoire de la gestion Flexible est
sponsorisé par Sycomore Asset
Management



Sommaire

Pourquoi un observatoire de la gestion flexible ?	3
Les fonds suivis	3
Une famille très hétérogène	4
Les calculs	4
Les données calculées	5
Performance	5
Volatilité	8
Ratio de Sharpe	15
Ratio de Sortino	18
Beta	21
Perte maximum	29
Corrélations	34
Collecte	36
Conclusion	39
Responsable de l'Observatoire de la Gestion Flexible	42
Disclaimer	42
ANNEXE 1	43
ANNEXE 2	45
ANNEXE 3	49
ANNEXE 4	55
ANNEXE 5	59
ANNEXE 6	64
ANNEXE 7	75
ANNEXE 8	82
ANNEXE 9	84

Pourquoi un observatoire de la gestion flexible ?

La gestion flexible utilise une palette de différentes classes d'actifs (actions, produits de taux, monétaire compris, produits dérivés pour s'exposer à l'évolution d'un sous-jacent ou pour s'en couvrir). Le gérant a la liberté de réduire l'exposition de son fonds aux classes d'actifs à risque à zéro (ou à un seuil supérieur indiqué dans son prospectus, voire, dans certains cas, prendre une exposition négative pour bénéficier d'une baisse) quand il anticipe une évolution défavorable de ces actifs risqués. A contrario, il peut exposer son fonds à ces actifs risqués quand il en attend une performance positive, dans des proportions qui varient d'un fonds à l'autre.

La capacité du gérant à anticiper correctement le cycle économique et à s'exposer aux classes d'actifs les mieux adaptées en fonction de la position dans ce cycle est déterminante.

La gestion flexible s'est développée pour répondre aux besoins de certains investisseurs, désireux de disposer d'un véhicule d'investissement gérant l'allocation d'actifs pour leur compte. Elle recouvre des approches multiples et hétérogènes et a bénéficié du succès considérable du fonds [Carmignac Patrimoine](#), tant en termes de performance que de collecte.

Parce que ce type de gestion connaît depuis 2007 un développement considérable, il nous a semblé utile de mieux comprendre les différentes méthodes employées. L'observatoire a pour objectif de suivre et d'analyser la performance et le comportement des principaux fonds flexibles afin de permettre aux investisseurs et aux conseillers financiers de prendre des décisions d'investissement informées.

L'observatoire s'attache depuis sa création à identifier les grandes familles de gestion flexible et à comprendre comment elles interagissent, afin de permettre aux investisseurs de construire rationnellement leur allocation en fonds flexibles, plutôt que de faire de la diversification de gérants pouvant avoir des approches assez corrélées.

La promesse implicite ou explicite des fonds flexibles est de protéger le portefeuille des baisses les plus marquées des actifs de performance (actions en majorité) tout en participant pour partie aux hausses de ces mêmes actifs. L'observatoire vise à évaluer si cette asymétrie est effective.

Les fonds suivis

L'observatoire étudie 80 fonds flexibles appartenant à l'une des 4 catégories Quantalys flexibles : [allocation Europe Flexible](#), [allocation Monde flexible](#), [allocation Flexible Prudent Europe](#), [Allocation Flexible Prudent Monde](#). Chacun des fonds est référencé dans au moins un contrat grand public et un contrat CGPI parmi les [460 contrats](#) de la base de données Quantalys.

La liste des 80 fonds étudiés est consultable en annexe 1.

Cette liste est susceptible d'évoluer dans le futur. L'inclusion ou la non-inclusion d'un fonds dans l'Observatoire n'est en aucune façon un jugement de valeur positif ou négatif de la part de Quantalys sur ce fonds.

Une famille très hétérogène

Empiriquement, il nous semblait avant de lancer l'observatoire que les fonds flexibles pouvaient être segmentés selon différents clés de lecture.

1. Périmètre géographique de la poche actions
 - a. Europe ou France pour les actions
 - b. Monde (développé + émergents ou émergents seuls) pour les actions
2. Périmètre de la poche taux
 - a. Obligations euro
 - b. Obligations toutes devises
3. Utilisation de la flexibilité dans les poids des classes d'actifs :
 - a. Fonds utilisant à plein leur capacité à réduire l'exposition aux actifs risqués à zéro.
 - b. Fonds n'utilisant que peu ou pas leur capacité théorique à réduire l'exposition aux actifs risqués à zéro
4. Pilotage de la volatilité
 - a. Fonds s'imposant des limites de volatilité
 - b. Fonds ne s'imposant pas de limite en matière de volatilité
5. Equipe de gestion
 - a. Fonds totalement gérés par une seule équipe
 - b. Fonds gérés par 2 équipes, dont une dédiée au pilotage de l'allocation d'actifs
6. Techniques de couverture
 - a. Fonds utilisant des techniques de couverture traditionnelles (réduction ou augmentation de l'exposition par des désinvestissements/investissements dans le sous-jacent et/ou par le biais de futures)
 - b. Fonds utilisant des stratégies optionnelles
7. Maître/nourricier vs traditionnel
 - a. Fonds pilotant son exposition à un fonds à dominante actions
 - b. Fonds « traditionnel » n'investissant pas dans un fonds unique

Ces clés de lecture ne sont pas mutuellement exclusives et ne constituent pas une grille d'aide à la décision facile à manier. De surcroît, la troisième clé (utilisation de la flexibilité dans les poids des classes d'actifs) ne s'apprécie que sur la durée, rien dans le prospectus ne permettant de savoir si le gérant va effectivement utiliser les marges de manœuvre théoriques de son fonds.

Les calculs

Les calculs sont effectués par Quantalys, sur la base des données envoyées quotidiennement par les sociétés de gestion. Les éventuelles erreurs sont de la seule responsabilité de Quantalys. Malgré tout le soin pris dans la collecte de données auprès de sources réputées fiables et dans leur vérification, Quantalys ne peut garantir que les valeurs liquidatives ou les données sur les actifs qui lui sont envoyées sont exactes.

Les calculs de la présente étude sont arrêtés au 31/03/2017. Tous les calculs sont faits en euro.

Les données calculées

Nous nous intéressons à plusieurs types de données, présentant un niveau d'intérêt variable.

La performance est malheureusement la mesure la plus regardée par les investisseurs, car elle est tangible et facile à appréhender. Elle n'est en aucune façon suffisante pour prendre une décision d'investissement éclairée et ne dit rien sur la façon dont le chemin a été parcouru pendant la période de calcul.

La volatilité donne des indications supplémentaires sur la façon dont le chemin a été parcouru : elle est malheureusement plus abstraite à comprendre que la performance et ne permet pas de mesurer certains risques.

Dans l'optique d'analyser si un fonds réussit à protéger le capital en période de baisse des actifs de performance, la perte maximum est une donnée intéressante, car facile à appréhender.

Dans la même optique, l'analyse des betas haussier et baissier d'un fonds permet de voir si son comportement en phase de hausse et de baisse présente l'asymétrie implicitement promise par la gestion flexible.

Enfin, pour aider l'investisseur dans le processus de construction rationnelle d'une allocation de fonds flexibles, les corrélations constituent une aide à la décision, afin d'éviter de combiner entre eux des fonds flexibles présentant une corrélation trop élevée, cette combinaison ne permettant alors pas de réduire assez le risque du portefeuille.

Performance

Nous n'utilisons pas la performance pour essayer de constituer des familles homogènes de fonds flexibles. A titre informatif, nous fournissons ici un tableau de performance des 10 premiers et des 10 derniers fonds de l'observatoire, classés par performance décroissante sur 1 an, 3 ans, 5 ans et 8 ans. Les tableaux complets sont en annexe 2.

❖ Performance 1 an

Rappelons que la qualité de la gestion d'un fonds flexible ne peut en aucune façon s'apprécier sur une durée aussi courte qu'un an : 3 ans semblent représenter une durée minimum, l'idéal étant bien entendu de regarder sur la totalité d'un cycle économique (sur 8 ans par exemple, même s'il faut aller au-delà du résultat brut en regardant comment la performance s'est construite : régulièrement sur la durée, ou sur une période spécifique).

1	H2O Multistrategies R C EUR	35,11%
2	R Valor C	29,77%
3	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	20,73%
4	Ginjer Actifs 360 A	20,56%
5	Rouvier Valeurs C	20,51%
6	Dorval Convictions PEA P	18,90%
7	Talence Optimal	17,78%
8	First Eagle Amundi International AE (C)	17,14%
9	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	16,48%
10	R Club C	16,11%
...	...	...
71	RMA Diversifié Vol 4 P	2,30%

72	GF Fidélité P	2,00%
73	Amundi Patrimoine (C)	2,00%
74	Harmonis Reactif	1,19%
75	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,14%
76	Federal multi Patrimoine	0,47%
77	Seeyond Flexible MT R	0,25%
78	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,16%
79	Diamant Bleu LFP P	-0,41%
80	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	-7,36%

78 fonds de l'Observatoire ont enregistré une performance positive sur 1 an. C'était le cas de 62 d'entre eux lors de notre dernière étude au 31 décembre 2016. Par contre, l'écart entre le meilleur et le moins bon fonds a fortement augmenté : 42,5% sur la période étudiée soit 10 points de plus que lors de notre dernière étude (32,4% à fin décembre 2016).

Cet écart s'explique en partie par la très bonne performance des meilleurs fonds de l'observatoire dans un marché redevenu fortement haussier. [H2O Multistrategies R C EUR](#) réalise ainsi une performance de 35,1% sur 1 an (contre 10,3% lors de la précédente étude). Sur un an, les actions monde réalisent une performance de 22,22%, les actions Europe obtiennent une performance de 16,89%.

A contrario, les marchés obligataires sont à la peine : sur 1 an, les obligations europe réalisent une performance de -0,47% et les obligations monde de 4,58%.

❖ Performance annualisée 3 ans

Les 80 fonds de l'observatoire ont plus de 3 ans.

Grâce notamment à un très bon mois de mars 2017, 78 fonds obtiennent une performance 3 ans positive sur la période. L'écart entre le meilleur et le moins bon fonds a considérablement baissé (19,76% contre 30,66% pour l'étude précédente). La diminution de cet écart s'explique en partie par la sortie de l'observatoire de la gestion flexible du fonds [OFI KAPPASTOCKS R \(C\)](#) (Performance annualisée 3 ans : -6,57%)

1	H2O Multistrategies R C EUR	19,28%
2	R Valor C	14,00%
3	First Eagle Amundi International AE (C)	12,07%
4	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	11,14%
5	Sextant Grand Large A (C)	10,32%
6	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	9,72%
7	Dorval Convictions PEA P	8,38%
8	BI Global Flexible Eur B	8,25%
9	Rouvier Valeurs C	8,09%
10	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	7,73%
...	...	...
71	Ethna-AKTIV T	1,36%
72	Amundi Patrimoine (C)	1,35%
73	Mandarine Reflex R	1,06%

74	ABN AMRO Total Return Global Equities C	0,48%
75	Convictions MultiOpportunities P	0,47%
76	Federal multi Patrimoine	0,38%
77	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,26%
78	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	0,20%
79	Groupama FP Flexible Allocation I	-0,26%
80	Diamant Bleu LFP P	-0,48%

❖ Performance annualisée 5 ans

Il reste 77 fonds de l'observatoire sur 5 ans, avec une dispersion des performances légèrement moins importante que le trimestre précédent (25,15% entre la meilleure et la moins bonne performance annualisée contre 28,42% pour le trimestre précédent).

1	H2O Multistrategies R C EUR	25,01%
2	R Valor C	13,87%
3	Sextant Grand Large A (C)	12,00%
4	Dorval Convictions PEA P	10,95%
5	R Club C	10,38%
6	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	10,08%
7	Rouvier Valeurs C	10,03%
8	First Eagle Amundi International AE (C)	9,69%
9	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	8,80%
10	Hmg Rendement D	8,74%
...	...	...
68	Exclusif 21 C Cap	2,70%
69	Amundi Patrimoine (C)	2,68%
70	Afer Patrimoine	2,66%
71	Groupama FP Flexible Allocation I	1,57%
72	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	1,32%
73	Convictions MultiOpportunities P	1,24%
74	Federal multi Patrimoine	0,93%
75	Diamant Bleu LFP P	0,93%
76	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,72%
77	ABN AMRO Total Return Global Equities C	-0,14%

Seul un fonds réalise une performance négative sur la période. Sur 5 ans, il est ennuyeux pour un investisseur en fonds flexible de ne pas enregistrer un rendement positif.

❖ Performance annualisée 8 ans

Il reste 53 fonds sur 8 ans, avec un écart entre la meilleure et la plus mauvaise performance annualisée de 16,99%. Bonne nouvelle : aucun fonds de l'observatoire n'obtient une performance négative sur 8 ans.

1	R Valor C	17,75%
2	Sextant Grand Large A (C)	16,76%
3	Hmg Rendement D	14,34%
4	Rouvier Valeurs C	11,91%
5	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	11,59%
6	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	10,93%
7	R Club C	10,92%
8	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	10,29%
9	CPR Croissance Réactive P (C)	9,68%
10	Oddo ProActif Europe A	9,18%
...	...	...
44	GF Fidélité P	4,09%
45	Groupama FP Flexible Allocation I	3,36%
46	RMA Diversifié Vol 4 P	3,33%
47	Afer Patrimoine	3,26%
48	EdR Patrimoine A	3,25%
49	Echiquier Patrimoine	3,21%
50	Convictions MultiOpportunities P	2,25%
51	ABN AMRO Total Return Global Equities C	1,76%
52	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	1,43%
53	Diamant Bleu LFP P	0,76%

Volatilité

La volatilité mesure l'écart des performances hebdomadaires par rapport à leur moyenne sur la durée considérée. L'investisseur est en droit d'attendre d'un fonds flexible une volatilité inférieure à celle des grands indices actions, dans la mesure où le gérant est sensé réduire l'exposition de son portefeuille aux actions en phase de baisse, phase durant laquelle la volatilité est généralement la plus élevée. La volatilité attendue pour un fonds flexible s'inscrit théoriquement entre celle des grands indices actions et celle des grands indices obligataires.

Rappelons que la volatilité n'est pas forcément mauvaise. Rappelons également qu'à performance équivalente, une volatilité moindre est désirable.

Nous avons défini 3 plages de volatilité annualisée : la plage 1, strictement inférieure à 7% (couleur verte dans les tableaux de volatilité), plage dans laquelle on trouve la plupart des grands indices obligataires (hors émergents et haut rendement), la plage 2, entre 7 et 15% (couleur orange dans les tableaux de volatilité), et la plage 3, strictement supérieure à 15% (cette dernière plage étant celle de la plupart des marchés actions, couleur rouge dans les tableaux de volatilité).

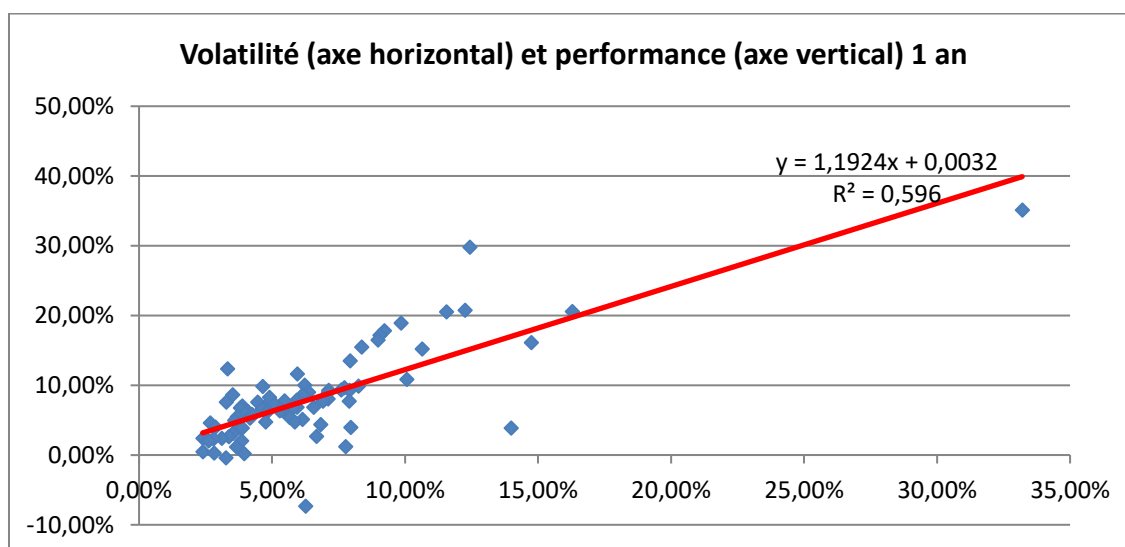
Les tableaux complets sont en annexe 3.

❖ Volatilité 1 an

1	OCEA Absolute Return	2,39%
2	Federal multi Patrimoine	2,40%
3	GF Fidélité P	2,61%
4	Echiquier Patrimoine	2,68%
5	RMA Diversifié Vol 4 P	2,79%
6	Seeyond Flexible MT R	2,81%
7	Groupama FP Flexible Allocation I	2,87%
8	Afer Patrimoine	3,11%
9	Diamant Bleu LFP P	3,26%
10	Sycomore Allocation Patrimoine R	3,27%
...	...	...
71	Dorval Convictions PEA P	9,85%
72	Claresco Allocation Flexible P	10,06%
73	Dorval Convictions P	10,64%
74	Rouvier Valeurs C	11,55%
75	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	12,25%
76	R Valor C	12,44%
77	A7 Picking (C)	13,98%
78	R Club C	14,74%
79	Ginjer Actifs 360 A	16,28%
80	H2O Multistrategies R C EUR	33,20%

55 fonds de l'observatoire sont dans la plage 1, soit 69% de la population ; 23 sont dans la plage 2, soit 29% de la population ; 2 sont dans la plage 3, soit 2% de la population.

Nous remarquons une baisse importante de la volatilité 1 an dans cette étude comparée à l'étude précédente.

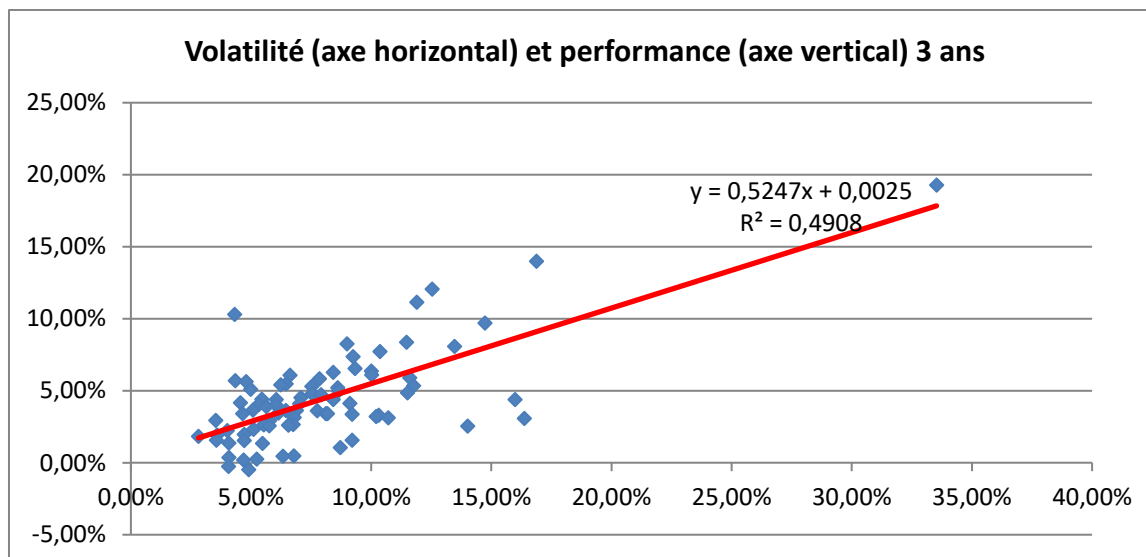


Sur 1 an, la prise de risque a été rémunérée : plus la volatilité a augmenté, plus la performance a été bonne (la droite rouge a une pente positive, avec un coefficient de détermination, le r^2 , peu élevé).

❖ Volatilité 3 ans

1	Echiquier Patrimoine	2,81%
2	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	3,52%
3	Afer Patrimoine	3,56%
4	OCEA Absolute Return	3,58%
5	RMA Diversifié Vol 4 P	4,01%
6	Groupama FP Flexible Allocation I	4,06%
7	Federal multi Patrimoine	4,07%
8	Ethna-AKTIV T	4,08%
9	Sextant Grand Large A (C)	4,31%
10	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	4,34%
...	...	...
71	Dorval Convictions P	11,75%
72	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	11,89%
73	First Eagle Amundi International AE (C)	12,53%
74	Rouvier Valeurs C	13,46%
75	A7 Picking (C)	14,01%
76	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	14,73%
77	Ginjer Actifs 360 A	15,98%
78	R Club C	16,37%
79	R Valor C	16,88%
80	H2O Multistrategies R C EUR	33,53%

41 fonds de l'observatoire sont dans la plage 1, soit 51% de la population ; 35 sont dans la plage 2, soit 44% de la population ; 4 fonds sont dans la plage 3, soit 5% de la population.

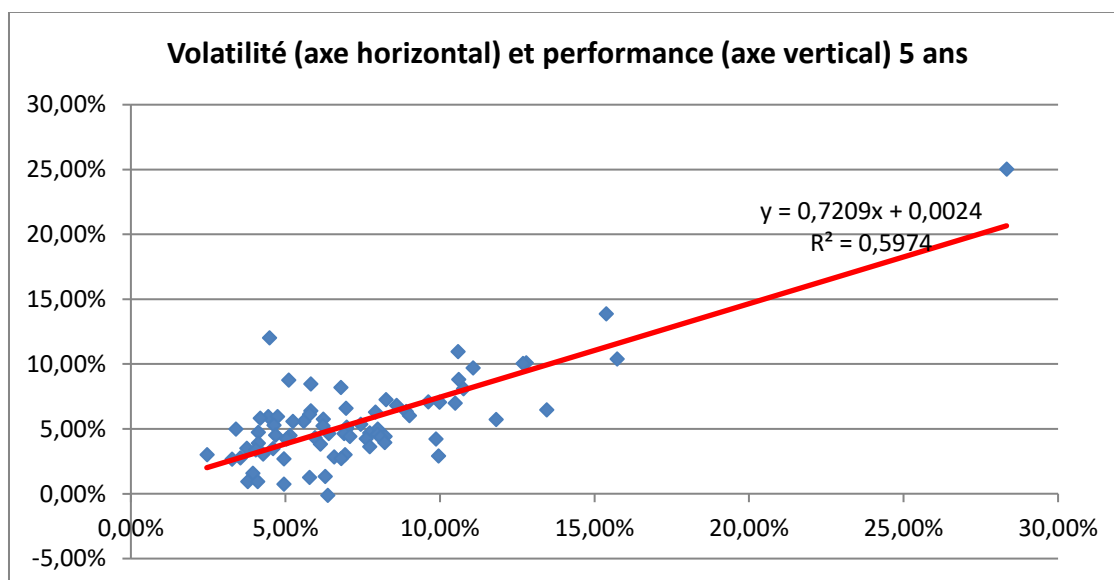


Sur 3 ans, la prise de risque a été rémunérée : plus la volatilité est élevée, plus la performance a été élevée (la droite rouge a une pente positive).

❖ Volatilité 5 ans

1	Echiquier Patrimoine	2,46%
2	Afer Patrimoine	3,27%
3	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	3,39%
4	OCEA Absolute Return	3,54%
5	Ethna-AKTIV T	3,75%
6	Federal multi Patrimoine	3,78%
7	Groupama FP Flexible Allocation I	3,95%
8	RMA Diversifié Vol 4 P	4,03%
9	Diamant Bleu LFP P	4,10%
10	Taurus Stratégie R	4,12%
...	...	...
68	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	10,60%
69	Dorval Convictions P	10,75%
70	First Eagle Amundi International AE (C)	11,07%
71	A7 Picking (C)	11,81%
72	Rouvier Valeurs C	12,68%
73	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	12,79%
74	Ginjer Actifs 360 A	13,45%
75	R Valor C	15,38%
76	R Club C	15,73%
77	H2O Multistrategies R C EUR	28,33%

46 fonds de l'observatoire sont dans la plage 1, soit 60% de la population ; 28 sont dans la plage 2, soit 36% de la population ; 3 sont dans la plage 3, soit 4% de la population.

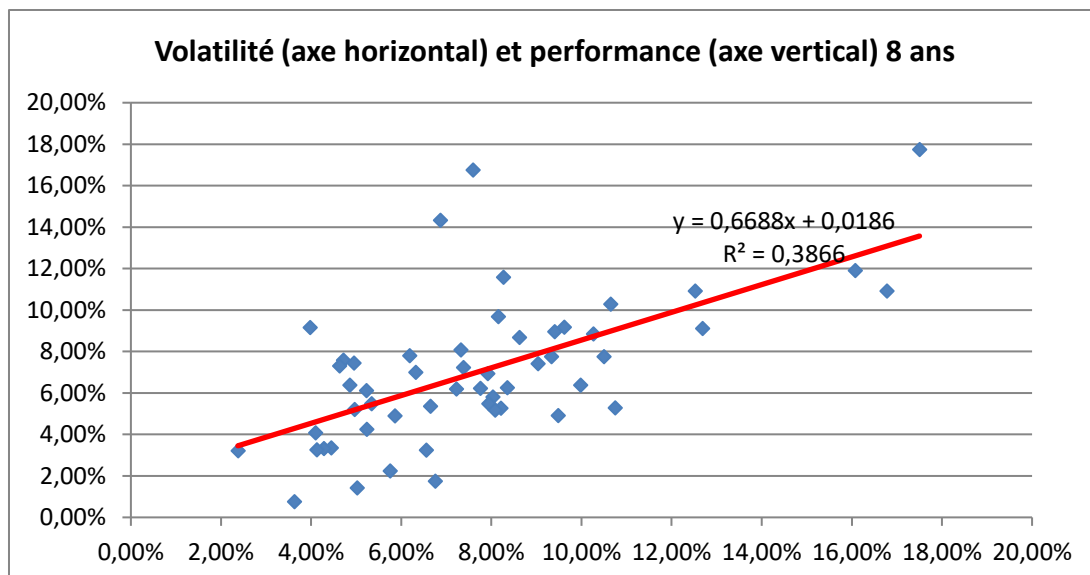


Sur 5 ans, la prise de risque a été rémunérée (la droite rouge a une pente positive, avec un coefficient de détermination, le r^2 , assez élevé, reflétant la dispersion importante des couples rendement/risque des fonds analysés).

❖ Volatilité 8 ans

1	Echiquier Patrimoine	2,38%
2	Diamant Bleu LFP P	3,63%
3	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	3,98%
4	GF Fidélité P	4,09%
5	Afer Patrimoine	4,13%
6	RMA Diversifié Vol 4 P	4,28%
7	Groupama FP Flexible Allocation I	4,44%
8	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	4,63%
9	SLF (F) Defensive P	4,71%
10	Eurose C	4,86%
...	...	...
44	Dorval Convictions P	9,98%
45	Dorval Convictions PEA P	10,27%
46	Dnca Evolutif C	10,49%
47	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	10,65%
48	EdR Fd Europe Flexible A EUR	10,75%
49	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	12,52%
50	BBM V-Flex AC	12,69%
51	Rouvier Valeurs C	16,08%
52	R Club C	16,78%
53	R Valor C	17,50%

24 fonds de l'observatoire sont dans la plage 1, soit 45% de la population ; 26 sont dans la plage 2, soit 49% de la population ; 3 sont dans la plage 4, soit 6% de la population.



Sur 8 ans, la prise de risque a été rémunérée (la droite rouge a une pente positive, avec un coefficient de détermination, le r^2 , moins élevé, reflétant la grande dispersion des couples rendement/risque des fonds analysés).

❖ **Score de volatilité**

Nous avons calculé la moyenne arithmétique des volatilités sur 1, 3, 5 et 8 ans, ce qui nous permet d'affecter un score global de volatilité à chaque fonds de l'observatoire, toujours au sein des 3 plages mentionnées ci-dessous. Nous sommes conscients du caractère imparfait de cette approche, notamment pour les fonds ayant un historique court. Ce score de volatilité est d'autant plus robuste que l'historique du fonds est long.

L'examen détaillé de la volatilité de chaque fonds montre que celle-ci est relativement stable au sein des 3 plages, cet indicateur nous semble donc, en dépit de la rusticité de sa construction, relativement robuste.

Seuls les fonds « verts » et « rouges » sont mentionnés ci-dessous.

Echiquier Patrimoine	Vert	E
OCEA Absolute Return	Vert	3
Federal multi Patrimoine	Vert	3
Afer Patrimoine	Vert	4
Ethna-AKTIV T	Vert	3
RMA Diversifié Vol 4 P	Vert	4
Groupama FP Flexible Allocation I	Vert	4
GF Fidélité P	Vert	4
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	Vert	4
Seeyond Flexible MT R	Vert	3
Diamant Bleu LFP P	Vert	4
Taurus Stratégie R	Vert	3
SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	Vert	2
Sycomore Allocation Patrimoine R	Vert	3
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	Vert	4
SLF (F) Defensive P	Vert	4
Entheca Pérennité R	Vert	4
Epargne Patrimoine C	Vert	4
Amundi Patrimoine (C)	Vert	3
NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	Vert	3
Seven Diversified Fund EUR-R Cap	Vert	4
Apprecio	Vert	4
Sextant Grand Large A (C)	Vert	4
Ecofi Patrimoine Diversifié P	Vert	4
Eurose C	Vert	4
Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	Vert	2
Sinval	Vert	4
Convictions MultiOpportunities P	Vert	4
Echiquier Arty	Vert	4
Gutenberg Patrimoine	Vert	4

Keren Patrimoine	Vert	4
Monocle Fund SICAV Monocle Fund A EUR	Vert	4
Hmg Rendement D	Vert	4
EdR Patrimoine A	Vert	4
PARVEST Diversified Dynamic Clc (C) EUR	Vert	4
Stamina Patrimoine R	Vert	3
Tikehau Income Cross Assets C	Vert	4
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	Vert	3
Sycomore Partners Fund P	Vert	4
ABN AMRO Total Return Global Equities C	Vert	4
Exclusif 21 C Cap	Vert	3
Betamax Global P	Vert	3
GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	Vert	4
OTEA 1 A	Vert	4
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	Vert	3
Ginjer Actifs 360 A	Rouge	3
R Valor C	Rouge	4
R Club C	Rouge	4
H2O Multistrategies R C EUR	Rouge	3

❖ Synthèse de l'observation des volatilités

Parmi les fonds ayant au moins 5 ans d'historique, [Echiquier Patrimoine](#), [OCEA Absolute Return](#), [Federal multi Patrimoine](#), [AFER Patrimoine](#), [Ethna-AKTIV T](#), [RMA Diversifié Vol 4 P](#), [Groupama FP Flexible Allocation I](#), [GF Fidélité](#), [M&G Optimal Income Fund EURAH \(C\)](#), [Seeyond Flexible MT R](#), [Diamant Bleu LFP P](#), [Taurus Stratégie R](#), [Sycomore Allocation Patrimoine R](#), [Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR](#) et [SLF \(F\) Defensive P](#), font partie des options les moins volatiles sur toutes les périodes considérées avec des volatilités systématiquement inférieures à 5%.

Sans surprise, la majorité de ces fonds font partie des flexibles prudents. Plusieurs fonds se sont d'ailleurs fixé un objectif de volatilité maximale dans leur prospectus et le respectent parfaitement: 8% pour [AFER Patrimoine](#), entre 3% et 5% pour [Seeyond Flexible MT R](#) et 5% maximum pour [Diamant Bleu LFP P](#). Pour les autres, la plupart sont catégorisés comme étant des flexibles prudents ou limite explicitement dans leur prospectus leur exposition aux marchés actions.

A l'opposé, [H2O Multistrategies R C EUR](#), [R Valor C](#), [R Club C](#) et [Ginjer Actifs 360 A](#) enregistrent une volatilité élevée et ne semblent pas faire de ce critère leur priorité.

Ratio de Sharpe

Le ratio de Sharpe mesure la surperformance du fonds par unité de risque pris. Il a pour numérateur la surperformance du fonds par rapport au taux sans risque (nous utilisons l'EONIA) et pour dénominateur le risque du fonds (mesuré par l'écart-type de ses rendements mensuels). Le ratio de Sharpe n'a de sens pour l'analyse que s'il est positif, c'est-à-dire si la performance du fonds a été supérieure à celle du marché sans risque sur la période.

Dans le cas où le fonds a généré une surperformance par rapport au taux sans risque (et donc où le Ratio de Sharpe est positif), plus le ratio de Sharpe est élevé, meilleur a été le fonds. Un ratio de Sharpe de 0.4 indique que le fonds a rapporté 0.4% de performance au-delà du taux sans risque par unité de risque supplémentaire (soit pour 1% de volatilité, mesurée par l'écart-type des rendements du fonds sur la période de calcul).

Les tableaux complets sont en annexe 4.

❖ Sharpe 1 an

1	Sextant Grand Large A (C)	3,82
2	Taurus Stratégie R	2,55
3	R Valor C	2,42
4	Sycomore Allocation Patrimoine R	2,41
5	Keren Patrimoine	2,18
6	OTEA 1 A	2,01
7	Talence Optimal	1,97
8	Dorval Convictions PEA P	1,95
9	First Eagle Amundi International AE (C)	1,93
10	Ecofi Patrimoine Diversifié P	1,90
...	...	...
71	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,54
72	Exclusif 21 C Cap	0,45
73	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,41
74	Federal multi Patrimoine	0,34
75	A7 Picking (C)	0,30
76	Seeyond Flexible MT R	0,21
77	Harmonis Reactif	0,20
78	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,13
79	Diamant Bleu LFP P	-0,02
80	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	-1,12

Sans surprise, les ratios de Sharpe 1 an ont augmenté par rapport à l'étude précédente. 61 fonds ont obtenu un ratio de Sharpe 1 an supérieur à 1.

Obtenir des ratios de Sharpe aussi élevés est très rare et caractérise des conditions idéales pour l'investisseur : de faibles volatilités et de fortes performances.

Sharpe 3 ans

1	Sextant Grand Large A (C)	2,43
2	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,35
3	Sycomore Allocation Patrimoine R	1,21
4	Tikehau Income Cross Assets C	1,06
5	First Eagle Amundi International AE (C)	0,98
6	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,95
7	SLF (F) Defensive P	0,95
8	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A EUR	0,94
9	BI Global Flexible Eur B	0,94
10	Sycomore Partners Fund P	0,90
...	...	...
71	A7 Picking (C)	0,19
72	La Française Patrimoine Flexible R	0,19
73	Mandarine Reflex R	0,14
74	Federal multi Patrimoine	0,13
75	Convictions MultiOpportunities P	0,10
76	ABN AMRO Total Return Global Equities C	0,09
77	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,08
78	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	0,08
79	Groupama FP Flexible Allocation I	-0,03
80	Diamant Bleu LFP P	-0,07

❖ Sharpe 5 ans

1	Sextant Grand Large A (C)	2,69
2	Hmg Rendement D	1,72
3	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	1,48
4	Keren Patrimoine	1,46
5	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,40
6	Sycomore Allocation Patrimoine R	1,35
7	SLF (F) Defensive P	1,26
8	Echiquier Patrimoine	1,24
9	Tikehau Income Cross Assets C	1,21
10	GF Fidélité P	1,16
...	...	...
68	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,43
69	Groupama FP Flexible Allocation I	0,41
70	Exclusif 21 C Cap	0,40
71	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,29
72	Federal multi Patrimoine	0,26
73	Diamant Bleu LFP P	0,24
74	Convictions MultiOpportunities P	0,22
75	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,22
76	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,15
77	ABN AMRO Total Return Global Equities C	-0,02

❖ Sharpe 8 ans

1	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	2,25
2	Sextant Grand Large A (C)	2,18
3	Hmg Rendement D	2,06
4	SLF (F) Defensive P	1,57
5	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,54
6	Epargne Patrimoine C	1,46
7	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	1,38
8	Eurose C	1,27
9	Echiquier Patrimoine	1,27
10	Keren Patrimoine	1,23
...	...	...
44	Dorval Convictions P	0,62
45	Gaspal Patrimoine R	0,62
46	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,62
47	Amplégest Proactif AC	0,50
48	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,47
49	EdR Patrimoine A	0,47
50	Convictions MultiOpportunities P	0,36
51	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,25
52	ABN AMRO Total Return Global Equities C	0,23
53	Diamant Bleu LFP P	0,15

A 8 ans, les ratios de Sharpe diminuent : il est très difficile sur le long terme de garder une très bonne performance avec une volatilité faible. 3 fonds réalisent l'exploit d'obtenir un ratio de Sharpe supérieur à 2 à 8 ans : [M&G Optimal Income Fund EURAH \(C\)](#), [Sextant Grand Large A \(C\)](#) et [Hmg Rendement D](#).

Au trimestre précédent, 11 fonds avaient un ratio de Sharpe 8 ans supérieur à 1. Il y en a désormais 16. Sur 8 ans, le krach lié à la faillite de Lehmann Brothers n'est plus du tout pris en compte ce qui explique pour partie ces bons résultats.

❖ Synthèse de l'observation des ratios de Sharpe

Parmi les fonds qui ont 5 ans d'historique, le top 3 revient à [Sextant Grand Large A \(C\)](#), [Sycomore Allocation Patrimoine R](#) et [Keren Patrimoine](#). Ces fonds ont d'excellents ratios de Sharpe quelle que soit la période considérée (1, 3, 5 ans et 8 ans), ce qui témoigne de leur capacité à capter les hausses tout en gardant une volatilité faible.

Ratio de Sortino

Le ratio de Sortino est construit sur le même modèle que le ratio de Sharpe mais il exclut la volatilité à la hausse. En effet, la volatilité à la hausse est considérée comme un élément positif pour un fonds et lui permet d'apporter de la performance.

Le ratio de Sortino ne s'intéresse qu'à la volatilité à la baisse, c'est à dire la « mauvaise » volatilité.

Afin de calculer le ratio de Sortino, nous prenons pour numérateur la surperformance du fonds par rapport à un taux sans risque (nous utilisons l'EONIA) et en dénominateur le downside risk qui ne prendra en compte les rendements inférieurs à ce taux sans risque.

Comme pour le ratio de Sharpe, si le ratio de Sortino est négatif, le risque pris a été contre productif (il a engendré une performance négative). Pour un ratio de Sortino positif, plus le Sortino est élevé, meilleur a été le fonds.

Une nouvelle fois, nous étudierons les ratios de Sortino sur des périodes longues, 5 ans ou plus si possible.

Les tableaux complets sont en annexe 5.

❖ Sortino 1 an

1	First Eagle Amundi International AE (C)	8,07
2	R Valor C	6,38
3	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	5,82
4	Keren Patrimoine	5,37
5	Talence Optimal	5,13
6	Echiquier Arty	4,44
7	Dorval Convictions PEA P	4,39
8	Rouvier Valeurs C	4,23
9	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	4,20
10	Ecofi Patrimoine Diversifié P	3,93
...	...	...
71	OCEA Absolute Return	0,55
72	Amundi Patrimoine (C)	0,50
73	A7 Picking (C)	0,34
74	Harmonis Reactif	0,30
75	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,28
76	Seeyond Flexible MT R	0,16
77	Federal multi Patrimoine	0,15
78	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,11
79	Diamant Bleu LFP P	-0,02
80	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	-0,91

❖ **Sortino 3 ans**

1	First Eagle Amundi International AE (C)	3,60
2	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	3,05
3	CPR Croissance Réactive P (C)	2,47
4	Sextant Grand Large A (C)	2,14
5	BI Global Flexible Eur B	2,14
6	R Valor C	2,03
7	Keren Patrimoine	1,80
8	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A EUR	1,77
9	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	1,75
10	Dorval Convictions PEA P	1,73
...	...	...
71	Ethna-AKTIV T	0,28
72	A7 Picking (C)	0,25
73	Mandarine Reflex R	0,23
74	Convictions MultiOpportunities P	0,14
75	ABN AMRO Total Return Global Equities C	0,12
76	Federal multi Patrimoine	0,10
77	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,08
78	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	0,06
79	Groupama FP Flexible Allocation I	-0,02
80	Diamant Bleu LFP P	-0,09

❖ **Sortino 5 ans**

1	Keren Patrimoine	3,12
2	First Eagle Amundi International AE (C)	3,01
3	CPR Croissance Réactive P (C)	2,69
4	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	2,65
5	Sextant Grand Large A (C)	2,64
6	Dorval Convictions PEA P	2,40
7	Eurose C	2,32
8	Echiquier Arty	2,30
9	Oddo ProActif Europe A	2,15
10	Epargne Patrimoine C	2,15
...	...	...
68	OCEA Absolute Return	0,55
69	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,53
70	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	0,48
71	Groupama FP Flexible Allocation I	0,36
72	Diamant Bleu LFP P	0,29
73	Convictions MultiOpportunities P	0,28
74	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,20

75	Federal multi Patrimoine	0,19
76	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,15
77	ABN AMRO Total Return Global Equities C	-0,02

❖ **Sortino 8 ans**

1	Sextant Grand Large A (C)	3,02
2	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	2,93
3	Oddo ProActif Europe A	2,71
4	Epargne Patrimoine C	2,62
5	CPR Croissance Réactive P (C)	2,58
6	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	2,47
7	Eurose C	2,46
8	Echiquier Arty	2,46
9	Keren Patrimoine	2,31
10	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	2,20
...	...	...
44	GF Fidélité P	0,82
45	Amplégest Proactif AC	0,80
46	Groupama FP Flexible Allocation I	0,63
47	RMA Diversifié Vol 4 P	0,62
48	Afer Patrimoine	0,58
49	EdR Patrimoine A	0,52
50	Convictions MultiOpportunities P	0,39
51	ABN AMRO Total Return Global Equities C	0,28
52	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,22
53	Diamant Bleu LFP P	0,16

❖ **Synthèse de l'observation des ratios de Sortino**

Les résultats de ce semestre sont sensiblement similaires aux résultats du semestre dernier.

A 8 ans, les trois premières places reviennent à [Sextant Grand Large](#), [BGF Global Allocation Fund A2 EUR](#) et [Oddo ProActif Europe A](#).

Ces fonds savent créer de la performance en maîtrisant leur volatilité dans les périodes baissières.

Beta

Le beta est un coefficient de volatilité mesurant la relation entre les fluctuations de la valeur du fonds et celles de son marché. On le calcule en régressant les rendements du fonds sur les rendements mensuels d'un indice.

On affecte par convention au marché un beta de 1 : un fonds ayant un beta de 1,2 sera 20% plus réactif que le marché aux évolutions de celui-ci (à la hausse comme à la baisse), un fonds ayant un beta de 0,8 sera 20% moins réactif que le marché aux évolutions de celui-ci (à la hausse comme à la baisse).

Nous avons calculé le beta sur plusieurs périodes des fonds de l'observatoire par rapport à des indices actions (MSCI Europe pour les fonds flexibles Europe et MSCI World pour les fonds flexibles Monde). Nous avons aussi calculé les betas haussiers (c'est-à-dire calculés sur les seules périodes de hausse de l'indice) et baissiers (c'est-à-dire calculés sur les seules périodes de baisse de l'indice).

Si la promesse d'un comportement asymétrique est tenue, le beta baissier des fonds par rapport à un indice actions doit être très inférieur à 1. S'il est supérieur à 1, on peut légitimement se demander si le gérant a correctement fait son travail.

On peut également attendre un beta haussier par rapport à un indice actions inférieur à 1, car on ne peut raisonnablement attendre d'un gérant flexible qu'il soit surexposé à la hausse des marchés actions via des actions à beta élevé.

Les résultats complets sont en annexe 6.

❖ Beta 1 an

Insistons de nouveau sur le fait que le comportement d'un fonds flexible ne peut s'apprécier sur une durée aussi courte.

➤ Beta 1 an

1	H2O Multistrategies R C EUR	1,96
2	Ginjer Actifs 360 A	1,10
3	R Valor C	0,98
4	R Club C	0,97
5	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,93
6	Rouvier Valeurs C	0,87
7	First Eagle Amundi International AE (C)	0,71
8	Dorval Convictions P	0,68
9	Claresco Allocation Flexible P	0,68
10	Talence Optimal	0,63
...	...	...
71	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A EUR	0,15
72	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,15
73	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,15
74	OCEA Absolute Return	0,14
75	GF Fidélité P	0,13
76	RMA Diversifié Vol 4 P	0,12

77	Ethna-AKTIV T	0,09
78	Federal multi Patrimoine	0,09
79	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,07
80	Hmg Rendement D	0,05

➤ Beta haussier 1 an

1	H2O Multistrategies R C EUR	2,01
2	Ginjer Actifs 360 A	1,57
3	R Club C	1,29
4	R Valor C	1,25
5	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	1,11
6	Rouvier Valeurs C	1,08
7	Talence Optimal	0,86
8	First Eagle Amundi International AE (C)	0,83
9	Claresco Allocation Flexible P	0,81
10	Dorval Convictions P	0,75
...	...	...
71	Diamant Bleu LFP P	0,13
72	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,13
73	RMA Diversifié Vol 4 P	0,08
74	OCEA Absolute Return	0,08
75	GF Fidélité P	0,07
76	A7 Picking (C)	0,06
77	Federal multi Patrimoine	0,05
78	Ethna-AKTIV T	-0,02
79	Hmg Rendement D	-0,08
80	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	-0,11

➤ Beta baissier 1 an

1	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	-0,27
2	Federal multi Patrimoine	-0,07
3	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	-0,02
4	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	-0,01
5	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,01
6	GF Fidélité P	0,01
7	Ethna-AKTIV T	0,02
8	Tikehau Income Cross Assets C	0,10
9	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	0,11
10	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A EUR	0,11
...	...	...
71	Claresco Allocation Flexible P	0,58
72	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,61
73	Dnca Evolutif C	0,62

74	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,65
75	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,68
76	Ginjer Actifs 360 A	0,76
77	Rouvier Valeurs C	0,90
78	R Club C	1,00
79	R Valor C	1,06
80	H2O Multistrategies R C EUR	1,69

❖ **Beta 3 ans**

➤ Beta 3 ans

1	H2O Multistrategies R C EUR	1,57
2	R Valor C	1,05
3	R Club C	0,90
4	Ginjer Actifs 360 A	0,90
5	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,90
6	Rouvier Valeurs C	0,80
7	First Eagle Amundi International AE (C)	0,77
8	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,70
9	Claresco Allocation Flexible P	0,65
10	Dorval Convictions P	0,63
...	...	...
71	OCEA Absolute Return	0,18
72	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,18
73	RMA Diversifié Vol 4 P	0,17
74	Echiquier Patrimoine	0,15
75	Ethna-AKTIV T	0,15
76	Afer Patrimoine	0,14
77	Hmg Rendement D	0,12
78	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,09
79	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,08
80	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,06

➤ Beta haussier 3 ans

1	H2O Multistrategies R C EUR	1,85
2	R Valor C	1,20
3	R Club C	0,96
4	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,90
5	Ginjer Actifs 360 A	0,89
6	Rouvier Valeurs C	0,84
7	First Eagle Amundi International AE (C)	0,79
8	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,72
9	Claresco Allocation Flexible P	0,65
10	Talence Optimal	0,62
...	...	...

71	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,18
72	OCEA Absolute Return	0,18
73	Diamant Bleu LFP P	0,16
74	Echiquier Patrimoine	0,15
75	RMA Diversifié Vol 4 P	0,14
76	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,13
77	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,11
78	Ethna-AKTIV T	0,09
79	Hmg Rendement D	0,07
80	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	-0,03

➤ Beta baissier 3 ans

1	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	-0,13
2	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,05
3	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,06
4	Afer Patrimoine	0,07
5	GF Fidélité P	0,14
6	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,15
7	Tikehau Income Cross Assets C	0,15
8	Echiquier Patrimoine	0,17
9	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	0,17
10	Hmg Rendement D	0,18
...	...	...
71	Talence Optimal	0,70
72	Dorval Convictions P	0,72
73	First Eagle Amundi International AE (C)	0,76
74	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,76
75	Rouvier Valeurs C	0,89
76	R Club C	0,89
77	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,91
78	Ginjer Actifs 360 A	0,91
79	H2O Multistrategies R C EUR	1,07
80	R Valor C	1,16

❖ Beta 5 ans

➤ Beta 5 ans

1	H2O Multistrategies R C EUR	1,31
2	R Valor C	1,04
3	R Club C	0,93
4	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,86
5	Rouvier Valeurs C	0,81
6	Ginjer Actifs 360 A	0,79
7	First Eagle Amundi International AE (C)	0,72
8	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,67

9	Dorval Convictions P	0,60
10	Dnca Evolutif C	0,60
...	...	...
68	GF Fidélité P	0,18
69	Tikehau Income Cross Assets C	0,18
70	Sextant Grand Large A (C)	0,18
71	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,15
72	Afer Patrimoine	0,15
73	Ethna-AKTIV T	0,14
74	Echiquier Patrimoine	0,13
75	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,11
76	Hmg Rendement D	0,11
77	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,10

➤ Beta haussier 5 ans

1	H2O Multistrategies R C EUR	1,51
2	R Valor C	1,13
3	R Club C	0,89
4	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,83
5	Rouvier Valeurs C	0,77
6	Ginjer Actifs 360 A	0,77
7	First Eagle Amundi International AE (C)	0,74
8	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,70
9	CPR Croissance Réactive P (C)	0,55
10	Dnca Evolutif C	0,54
...	...	...
68	Groupama FP Flexible Allocation I	0,16
69	Afer Patrimoine	0,16
70	Tikehau Income Cross Assets C	0,15
71	Diamant Bleu LFP P	0,13
72	Echiquier Patrimoine	0,12
73	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,10
74	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,09
75	Ethna-AKTIV T	0,07
76	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,05
77	Hmg Rendement D	0,04

➤ Beta baissier 5 ans

1	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	-0,09
2	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,05
3	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,07
4	Afer Patrimoine	0,10
5	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,15
6	GF Fidélité P	0,15
7	Echiquier Patrimoine	0,16

8	Tikehau Income Cross Assets C	0,19
9	Ethna-AKTIV T	0,19
10	Hmg Rendement D	0,19
...	...	...
68	BBM V-Flex AC	0,65
69	Talence Optimal	0,66
70	First Eagle Amundi International AE (C)	0,70
71	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,75
72	Ginjer Actifs 360 A	0,81
73	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,89
74	Rouvier Valeurs C	0,91
75	R Club C	0,95
76	R Valor C	1,13
77	H2O Multistrategies R C EUR	1,17

❖ **Beta 8 ans**

➤ Beta 8 ans

1	R Valor C	1,10
2	R Club C	0,92
3	Rouvier Valeurs C	0,91
4	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,75
5	BBM V-Flex AC	0,67
6	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,60
7	Dnca Evolutif C	0,60
8	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,55
9	Oddo ProActif Europe A	0,51
10	Amplégest Proactif AC	0,51
...	...	...
44	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A EUR	0,18
45	RMA Diversifié Vol 4 P	0,18
46	GF Fidélité P	0,17
47	Tikehau Income Cross Assets C	0,15
48	Diamant Bleu LFP P	0,14
49	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,13
50	Hmg Rendement D	0,13
51	Echiquier Patrimoine	0,11
52	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,10
53	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,10

➤ Beta haussier 8 ans

1	R Valor C	1,18
2	Rouvier Valeurs C	0,91
3	R Club C	0,90
4	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,67
5	BBM V-Flex AC	0,61
6	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,57
7	Dnca Evolutif C	0,54
8	Oddo ProActif Europe A	0,53
9	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,52
10	Harmonis Reactif	0,50
...	...	...
44	SLF (F) Defensive P	0,16
45	GF Fidélité P	0,16
46	RMA Diversifié Vol 4 P	0,15
47	Gutenberg Patrimoine	0,14
48	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,12
49	Hmg Rendement D	0,09
50	Echiquier Patrimoine	0,08
51	Diamant Bleu LFP P	0,07
52	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,01
53	Tikehau Income Cross Assets C	-0,01

➤ Beta baissier 8 ans

1	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,05
2	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,09
3	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,10
4	Echiquier Patrimoine	0,14
5	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A EUR	0,15
6	GF Fidélité P	0,17
7	RMA Diversifié Vol 4 P	0,20
8	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,21
9	Diamant Bleu LFP P	0,22
10	Afer Patrimoine	0,22
...	...	...
44	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,59
45	Harmonis Reactif	0,60
46	Dnca Evolutif C	0,65
47	Amplégest Proactif AC	0,69
48	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,69
49	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,78
50	BBM V-Flex AC	0,79
51	R Club C	0,93
52	Rouvier Valeurs C	0,94
53	R Valor C	1,20

❖ Synthèse de l'observation des betas

L'observation des betas permet d'identifier les flexibles très offensifs : [H2O Multistrategies](#), [R Valor](#), [R Club C](#), [Ginjer Actifs 360 \(Part A\)](#), [Franklin Glb Fundmtl Strat A \(C\) EUR](#) et [Rouvier Valeurs C](#) ont des betas élevés sur la totalité des périodes. Ces fonds ont également des volatilités élevées (voir ci-dessus) et doivent donc être considérés comme des options très offensives et modérément flexibles, mettant peu l'accent sur la préservation du capital en phase de baisse.

Pour la plupart de ces fonds offensifs et peu flexibles, cette approche a été payante ces dernières années, au prix donc d'une volatilité élevée. Ces fonds ne conviennent pas aux investisseurs ayant une aversion au risque élevée.

A contrario, certains fonds ont fait montre d'un comportement plus que défensif pendant les phases de baisses des marchés actions, avec un beta baissier bas, voire négatif (ce qui revient à dire qu'ils ont réussi à faire progresser leur valeur liquidative sur les périodes baissières, vraisemblablement en ayant réduit à zéro leur exposition aux actifs actions au profit d'une exposition aux actifs obligataires sûrs bénéficiant du « flight to quality ») : c'est le cas, par exemple, de [JPM Glb Macro Opps A EUR Cap](#) qui a un bêta baissier négatif sur l'ensemble des périodes. Cette prudence s'est avérée bénéfique lorsque les marchés actions étaient en difficulté. Par contre, sur la dernière année où les marchés étaient haussiers, le fonds n'est pas parvenu à prendre les hausses. Sa performance 1 an est de -7,36% (22,22% pour les actions Monde).

Perte maximum

L'investisseur est en droit d'attendre d'un fonds flexible qu'il ait un niveau de perte maximum inférieur à celui des principaux indices actions. Nous avons donc calculé la perte maximum sur 1, 3 et 5 ans des fonds de l'observatoire, ainsi que celle des indices MSCI Europe (pour les flexibles Europe), MSCI World (pour les flexibles Monde) et MSCI Emerging Markets (pour les quelques flexibles étant exposés aux marchés émergents).

La perte maximum n'est qu'un calcul qui ne correspond pas nécessairement à une perte réelle, sauf dans le cas très improbable (mais pas impossible) d'un investisseur qui aurait eu la malchance d'acheter au plus haut et de vendre au plus bas sur la période analysée.

Pour faciliter la lecture, nous avons choisi de ne montrer que les fonds de l'observatoire ayant enregistré une perte maximum supérieure à celle de l'indice actions ayant eu la plus faible perte maximum ou ayant connu une perte maximum supérieure à 40% et avons rappelé la perte maximum des 2 indices obligataires. Les indices sont en bleu, gras et italique pour les identifier. Les résultats complets sont en annexe 7.

Sur les durées à partir de 3 ans, il convient de se demander sérieusement si les fonds flexibles ayant enregistré des pertes maximums supérieures à celle d'un indice actions remplissent vraiment leur objectif de protection du capital en phase de baisse des marchés actions.

❖ Perte maximum 1 an

Les plus résistants

Contrairement à l'étude précédente, sur 1 an, 41 fonds parviennent à obtenir une perte maximum plus faible que les marchés obligataires.

Ces résultats sont une nouvelle fois due à la sortie du premier trimestre 2016 dans les calculs. C'est durant ce trimestre que la majorité des fonds avait connu leur perte maximum.

Nous l'avons vu, les marchés obligataires sont à la peine. La perte maximum des actions monde est ainsi inférieure sur 1 an à celle des obligations européennes.

OCEA Absolute Return	1,51%
Groupama FP Flexible Allocation I	1,69%
Sextant Grand Large A (C)	1,93%
Taurus Stratégie R	2,06%
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	2,21%
Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	2,25%
Stamina Patrimoine R	2,26%
Entheca Pérennité R	2,41%
Ecofi Patrimoine Diversifié P	2,44%
Echiquier Patrimoine	2,50%
Apprecio	2,54%
SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	2,54%
NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	2,58%
Sycomore Allocation Patrimoine R	2,66%
Monocle Fund SICAV Monocle Fund A EUR	2,66%
RMA Diversifié Vol 4 P	2,67%
Convictions MultiOpportunities P	2,69%

GF Fidélité P	2,71%
Sinval	2,74%
Federal multi Patrimoine	2,81%
Afer Patrimoine	2,88%
ABN AMRO Total Return Global Equities C	2,88%
Oddo Patrimoine CR EUR	2,90%
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	2,95%
Betamax Global P	3,02%
Amplégest Proactif AC	3,12%
Gefip Invest Patrimoine P	3,19%
Seeyond Flexible MT R	3,24%
La Française Patrimoine Flexible R	3,31%
SLF (F) Defensive P	3,36%
Epargne Patrimoine C	3,39%
Tikehau Income Cross Assets C	3,39%
First Eagle Amundi International AE (C)	3,45%
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	3,68%
Amundi Patrimoine (C)	3,68%
Optigest Patrimoine P	3,69%
EdR Patrimoine A	3,69%
Ethna-AKTIV T	3,76%
Echiquier Arty	3,78%
Sycomore Partners Fund P	3,93%
GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	3,95%
ML Global Broad Market	3,98%

Les moins résistants

MSCI The World Index	4,95%
Oddo ProActif Europe A	5,07%
ML Pan Europe Broad Market	5,19%
Mandarine Reflex R	5,24%
Gutenberg Patrimoine	5,34%
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	5,45%
Seven Diversified Fund EUR-R Cap	5,48%
BBM V-Flex AC	5,97%
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	6,09%
BI Global Flexible Eur B	6,55%
Hmg Rendement D	6,75%
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	7,17%
EdR Fd Europe Flexible A EUR	7,40%
R Valor C	7,60%
Dnca Evolutif C	7,75%
MSCI Emerging Markets	7,79%
Harmonis Reactif	7,94%
Exclusif 21 C Cap	8,01%

Claresco Allocation Flexible P	8,30%
Talence Optimal	8,54%
Dorval Convictions PEA P	10,22%
Rouvier Valeurs C	10,22%
A7 Picking (C)	11,23%
MSCI Europe	11,26%
JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	11,31%
Dorval Convictions P	11,57%
Ginjer Actifs 360 A	12,41%
R Club C	14,37%
H2O Multistrategies R C EUR	27,00%

❖ Perte maximum 3 ans

Les plus résistants

Tikehau Income Cross Assets C	3,82%
Afer Patrimoine	5,01%
ML Pan Europe Broad Market	5,20%
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	5,45%
Echiquier Patrimoine	5,92%
Sextant Grand Large A (C)	6,20%
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	6,35%
Sycomore Allocation Patrimoine R	7,16%
Gutenberg Patrimoine	7,61%
ML Global Broad Market	7,79%

Les moins résistants

MSCI The World Index	22,06%
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	24,59%
Rouvier Valeurs C	24,86%
MSCI Europe	26,39%
Ginjer Actifs 360 A	26,76%
R Valor C	26,98%
R Club C	27,24%
MSCI Emerging Markets	34,97%
H2O Multistrategies R C EUR	39,80%

❖ Perte maximum 5 ans

Les plus résistants

Afer Patrimoine	5,01%
ML Pan Europe Broad Market	5,20%
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	5,45%
Echiquier Patrimoine	5,92%

Sextant Grand Large A (C)	6,35%
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	6,35%
Tikehau Income Cross Assets C	6,91%
Sycomore Allocation Patrimoine R	7,16%
Gutenberg Patrimoine	7,61%
RMA Diversifié Vol 4 P	8,03%
GF Fidélité P	8,24%
Sinval	8,28%
SLF (F) Defensive P	8,43%
NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	8,50%
OCEA Absolute Return	8,62%
Groupama FP Flexible Allocation I	8,77%
Federal multi Patrimoine	9,16%
Apprecio	9,20%
Diamant Bleu LFP P	9,21%
Sycomore Partners Fund P	9,23%
Epargne Patrimoine C	9,56%
Seeyond Flexible MT R	9,61%
PARVEST Diversified Dynamic Clc (C) EUR	9,72%
Entheca Pérennité R	9,74%
Eurose C	10,19%
Monocle Fund SICAV Monocle Fund A EUR	10,21%
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	10,41%
Ethna-AKTIV T	10,67%
Keren Patrimoine	11,29%
Ecofi Patrimoine Diversifié P	11,54%
EdR Patrimoine A	11,63%
Hmg Rendement D	11,69%
OTEA 1 A	11,76%
Stamina Patrimoine R	12,18%
Taurus Stratégie R	12,28%
Oddo ProActif Europe A	12,73%
Echiquier Arty	12,78%
ML Global Broad Market	12,87%

Les moins résistants

MSCI The World Index	22,06%
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	24,59%
Rouvier Valeurs C	24,86%
MSCI Europe	26,39%
Ginjer Actifs 360 A	26,76%
R Valor C	26,98%
R Club C	27,24%
MSCI Emerging Markets	34,97%
H2O Multistrategies R C EUR	39,80%

❖ Perte maximum 8 ans

Les plus résistants

Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	5,45%
ML Pan Europe Broad Market	5,50%
Echiquier Patrimoine	5,92%
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	6,35%
RMA Diversifié Vol 4 P	8,03%
Sinval	8,28%
GF Fidélité P	8,35%
SLF (F) Defensive P	8,43%
Diamant Bleu LFP P	9,21%
Epargne Patrimoine C	9,56%
PARVEST Diversified Dynamic Clc (C) EUR	9,72%
Entheca Pérennité R	9,74%
Afer Patrimoine	9,88%
Groupama FP Flexible Allocation I	10,00%
Eurose C	10,19%
Monocle Fund SICAV Monocle Fund A EUR	10,21%
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	11,38%
Ecofi Patrimoine Diversifié P	11,54%
Gutenberg Patrimoine	11,85%
EdR Patrimoine A	12,60%
ML Global Broad Market	12,87%

Les moins résistants

MSCI The World Index	22,06%
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	24,59%
MSCI Europe	26,39%
R Valor C	26,98%
R Club C	31,43%
Rouvier Valeurs C	32,75%
MSCI Emerging Markets	34,97%

❖ Synthèse de l'observation des pertes maximum

Parmi les fonds ayant au moins 5 ans d'historique, les champions sur toutes les périodes sont [Sycomore Allocation Patrimoine R](#), [GF Fidélité](#), [Groupama FP Flexible Allocation I](#), [Entheca Pérennité R](#), [OCEA Absolute Return](#), [Epargne Patrimoine C](#), [RMA Diversifié Vol 4 P](#), [FED MULTI PATRIMOINE](#), [M&G Optimal Income Fund](#), [AFER Patrimoine](#), [Echiquier Patrimoine](#), [NN \(L\) First Class Multi Asset P \(C\) Eur](#), [Monocle Fund SICAV Monocle Fund A](#) et [Sinval](#) qui réussissent à être parmi les plus résistants sur chacune de ces périodes.

A l'autre extrémité, certains fonds ont exposé l'investisseur à des baisses considérables. Par exemple, à 5 ans, [H2O Multistrategies R C EUR](#) a enregistré une perte maximum de près de 40% soit 5 points de plus que les actions émergentes. Ce fonds réalise toutefois de très bonnes performances à long terme mais au prix d'une volatilité extrêmement élevée.

Corrélations

La corrélation entre un fonds et son marché mesure l'intensité de la relation existant entre la performance de l'un et celle de l'autre. Ses valeurs vont de -1 (parfaite corrélation inverse : quand le marché monte, le fonds baisse avec la même intensité et vice versa) à +1 (parfaite corrélation : quand le marché monte, le fonds monte avec la même intensité et vice versa).

Une corrélation faible permet de réduire le risque global du portefeuille. Dans le cas où l'investisseur souhaite intégrer des fonds flexibles dans son portefeuille, il est donc désirable, pour réduire le risque, d'utiliser des fonds peu corrélés aux autres marchés.

Nous avons étudié les corrélations sur 3 et 5 ans des fonds de l'observatoire par rapport au marché actions, les corrélations avec les marchés obligataires étant faibles pour l'ensemble des fonds. Nous avons identifié les fonds les moins corrélés avec le marché actions sur 3 et 5 ans. Par convention, nous considérons que des corrélations inférieures à 0,5 sont peu élevées, que des corrélations comprises entre 0,5 et 0,8 sont moyennes et que des corrélations supérieures à 0,8 sont élevées.

Les résultats complets sont en annexe 8.

❖ Corrélations 3 ans

1	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	-0,14
2	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,40
3	Hmg Rendement D	0,46
4	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,49
5	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,51
6	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,54
7	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	0,57
8	H2O Multistategies R C EUR	0,58
9	Exclusif 21 C Cap	0,63
10	A7 Picking (C)	0,67
...	...	...
71	Convictions MultiOpportunities P	0,92
72	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,92
73	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,93
74	Eurose C	0,93
75	CPR Croissance Réactive P (C)	0,94
76	Echiquier Arty	0,94
77	Keren Patrimoine	0,94
78	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,95
79	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,95
80	AXA WF Optimal Income E (C)	0,95

❖ Corrélations 5 ans

1	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,05
2	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,40
3	Hmg Rendement D	0,41

4	H2O Multistrategies R C EUR	0,43
5	Tikehau Income Cross Assets C	0,50
6	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,52
7	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,52
8	Sextant Grand Large A (C)	0,53
9	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	0,59
10	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,60
...	...	...
68	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,89
69	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,89
70	Oddo ProActif Europe A	0,90
71	Eurose C	0,91
72	Keren Patrimoine	0,91
73	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,92
74	AXA WF Optimal Income E (C)	0,92
75	Echiquier Arty	0,93
76	CPR Croissance Réactive P (C)	0,93
77	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,94

A 3 et 5 ans, le fonds [JPM Global Macro Opportunities A \(C\) EUR](#) est décorrélé du marché actions (corrélation proche de 0). C'est aussi le cas, dans une moindre mesure de [HMG Rendement](#) et de [GlobalAllocation-StrategiesPlus](#).

Ces fonds constituent une bonne opportunité de diversification dans un portefeuille contenant des fonds actions.

Attention toutefois : certains fonds sont peu corrélés au marché actions car ils n'ont pas su prendre la hausse. C'est le cas de [GlobalAllocation-StrategiesPlus](#) qui a gagné 6,78% sur les 5 dernières années alors que sur la même période la moyenne de la catégorie (Allocation Flexible Monde) gagnait 25,52%.

C'est pourquoi, même s'il est important d'étudier la corrélation des fonds avec les autres marchés pour bénéficier des effets de la diversification, ce seul critère ne doit pas être suffisant.

A l'autre extrémité, certains fonds dit flexibles sont très fortement corrélés au marché actions et ne permettent pas de diversifier un portefeuille. C'est par exemple le cas de [Franklin Glb Fundmtl Strat A](#) qui a une corrélation égale ou supérieure à 0,94 avec l'indice MSCI Monde à 3 et 5 ans.

Collecte

Le premier trimestre de l'année a connu une hausse pour les actions, avec un CAC 40 (total return) qui a gagné 5,51% sur la période (01/01/2017 au 31/03/2017).

Dans ce contexte très favorable, les fonds flexibles, dont la promesse est d'amortir les baisses et de prendre une partie des hausses, ont-ils collecté ? Réponse pour les 80 fonds de l'Observatoire de la Gestion Flexible.

A noter que nous suivons la collecte des fonds tout entier (précisément de la somme des actifs de toutes les parts référencées par Quantalys et commercialisables en France) et non celle de la part référencée dans l'Observatoire. Attention, nous ne traitons pas les actifs d'un des poids lourds de l'univers, [BGF Global Allocation](#), les données reçues de la société de gestion n'étant pour le moment pas exploitables.

Notre univers actuel pesait **110,368 milliards** à la fin de l'année 2016, il pèse **114,907 milliards** au 31 mars 2017. Cette augmentation est due à la conjonction de deux effets : **une collecte nette de 2,719 milliards** et un **effet marché positif de 1,819 milliards**.

❖ Performance : un trimestre favorable à la collecte

Sur ce premier trimestre 2017, les marchés « Monde » ont connu une performance positive pour les actions (+4,88%) et pour les obligations (+0,14%). Les actions européennes ont réalisé un très bon trimestre (+5,94%). Les obligations européennes ont obtenu une performance négative de -0,50%.

Sur les 80 fonds de l'Observatoire, **78** ont enregistré une performance positive, **2** une performance négative (moins bonne performance **-1,63%**, meilleure performance **+6,88%**).

Voici à titre indicatif seulement les 5 meilleures et 5 moins bonnes performances, une performance sur une durée de 3 mois n'étant absolument pas significative pour un fonds flexible.

Fonds	Performance T2
Carmignac PF EM Patrimoine A EUR ACC	6,88%
Dorval Convictions PEA P	6,62%
BL Global Flexible EUR B	6,09%
H2O Multistrategies R C EUR	6,05%
R Club C	5,95%
...	...
Federal Multi Patrimoine	0,32%
Diamant Bleu LFP P	0,30%
Monocle Fund Sicav Monocle Fund	0,14%
AFER Patrimoine	- 0,19%
JPM GBL Macro Opps A EUR CAP	- 1,63%

Une collecte positive ou négative sur une part de fonds n'est en aucune façon un signal d'achat ou de vente, et ne préjuge en aucune façon du comportement futur du fonds. Certaines décollectes se font alors que le fonds enregistre d'excellentes performances (l'inverse peut également être vrai).

L'actif de la part d'un fonds à un instant t correspond au nombre de parts multiplié par la valeur liquidative à ce même instant t . Sur une période donnée, l'actif dépend de deux paramètres : d'une part, l'évolution du nombre de parts (quand elle est positive la part du fonds a collecté, quand elle est négative la part du fonds a décollecté) et l'effet marché d'autre part (l'évolution de la valeur liquidative de la part du fonds sur la période, quand cette évolution est positive, l'effet marché l'est aussi, quand l'évolution est négative, l'effet marché est négatif).

Ainsi, un fonds peut avoir une collecte négative mais connaître une progression de son encours si l'effet marché est positif et supérieur à la décollecte. A l'inverse, un fonds peut collecter mais enregistrer une baisse de son actif si l'effet marché négatif est supérieur à l'effet de la collecte.

Les chiffres ci-dessous, calculés par Quantalys à partir des données envoyées par les sociétés de gestion, concernent les fonds référencés dans l'Observatoire de la Gestion Flexible.

Les tableaux complets sont en annexe 9.

❖ Le top 3 de la collecte

	Fonds	Actif 31/03/17	Collecte	Effet marché	Evolution actif	En %
1	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	15 628 163 449	1 474 883 982	103 242 877	1 578 126 859	11%
2	M&G Dynamic Allocation Fund EURA (C)	4 246 143 949	756 923 182	120 442 479	877 365 661	26%
3	First Eagle Amundi International AE (C)	8 195 769 863	743 324 709	213 853 847	975 178 556	14%

Comme lors du précédent trimestre, les deux fonds de M&G investments sont en tête de notre classement.

[M&G Optimal Income Fund EURAH \(C\)](#) a collecté **1,47 milliards** avec un effet marché positif de **103 millions**. La progression de l'actif est de **1,58 milliards** augmentant l'actif total à **15,63 milliards** au 31 mars, soit une progression de **11%**.

[M&G Dynamic Allocation Fund EURA \(C\)](#) prend la seconde place de notre classement avec une collecte totale de **756 millions**. L'encours a progressé de **877 millions** pour atteindre **4,25 milliards** soit une augmentation de l'actif de **26%** porté par un effet marché positif à hauteur de **120 millions d'euros**.

[First Eagle Amundi International AE \(C\)](#) d'Amundi, obtient la troisième place de notre top 3 avec une collecte de **743 millions**. L'encours, porté par un effet de marché positif de **213 millions**, a progressé de **14%** soit **975 millions** pour atteindre **8,19 milliards d'euros**.

❖ Le flop 3 de la collecte

	Fonds	Actif 31/03/17	Collecte	Effet marché	Evolution actif	En %
79	Ethna-Aktiv T	6 563 956 137	- 709 395 718	181 362 358	-528 033 360	-7%
78	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	2 967 077 075	-607 743 056	- 67 110 031	- 674 853 087	-19%
77	Eurose C	3 767 953 150	- 175 173 182	65 764 329	-109 408 853	-3%

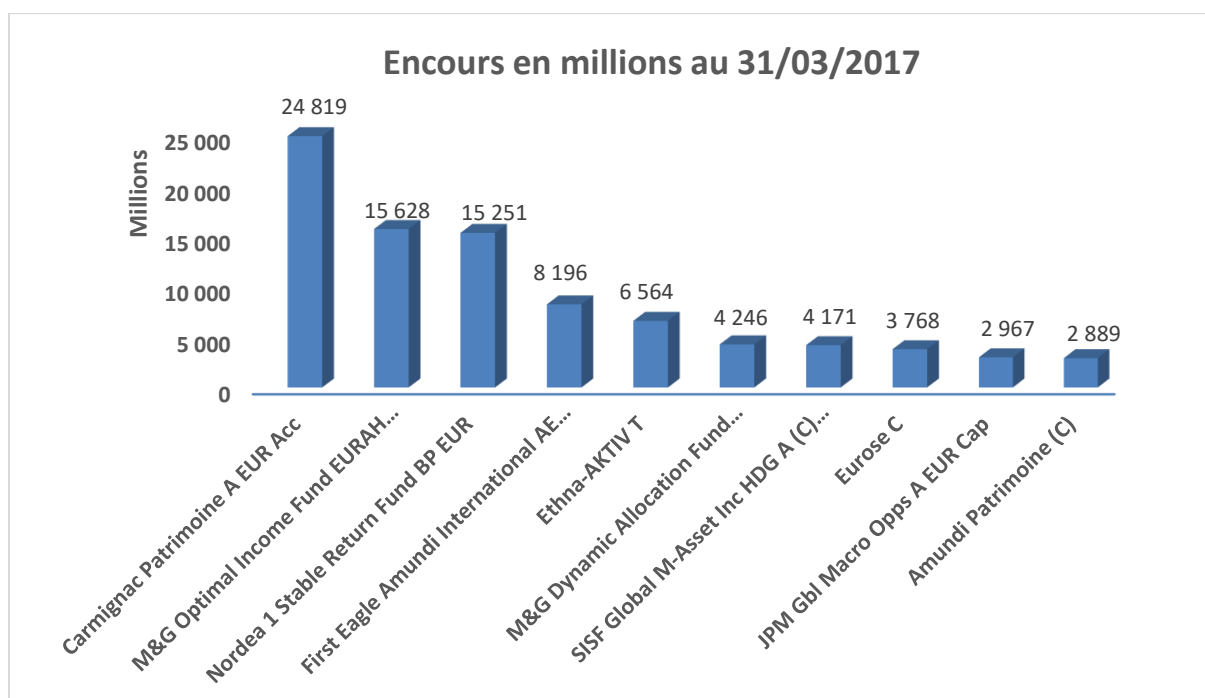
[Ethna-AKTIV E T](#) est une nouvelle fois à la première place du flop 3 de la collecte avec la plus forte décollecte du trimestre à 709 millions. L'effet marché positif à hauteur de 181 millions, ramène l'encours à 6,5 milliards, soit une baisse de 7%.

[JPM Global Macro Opportunities A \(C\) EUR](#), est pour le deuxième trimestre consécutif dans ce classement avec une décollecte de 607 millions. Un effet marché négatif de 67 millions amplifie cette décollecte. A la fin du 1^{er} trimestre 2017, les encours atteignent 8,1 milliards d'euros, soit une baisse de 3% par rapport aux encours du trimestre précédent.

[Eurose C](#) intègre notre flop 3 à la troisième position. Le fonds de DNCA a décollecté de 175 millions. Un effet marché positif de 65 millions permet de limiter sa perte d'encours à 109 millions soit une diminution de 3%. A la fin de ce premier trimestre ses encours totaux sont de 3,76 milliards d'euros.

❖ Les plus gros flexibles de l'Observatoire

[Carmignac Patrimoine](#) domine toujours le palmarès des encours. [Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR](#) cède sa deuxième place de ce classement au profit du fonds [M&G Optimal Income Fund EURAH \(C\)](#). On notera qu'avec des encours de 16,97 milliards d'euros à fin mars 2017, le fonds [BGF Global Allocation](#) serait le deuxième de notre univers. Il n'apparaît pas ici en raison du format de mise à disposition de l'information qui nous empêche de la traiter automatiquement.



Conclusion

La dernière grande crise financière date de fin 2008 - début 2009. Il s'agit du krach lié à la faillite de Lehman Brothers. Il débute le 15 septembre 2008 par l'annonce de la banqueroute et se termine le 9 mars 2009. Pendant cette période, le CAC 40 (Total Return) a dévissé de 41,35% et les actions monde (MSCI World) de 39,27%.

Notre observatoire s'intéresse aux comportements des fonds sur des périodes de 1 à 8 ans. C'est donc la première fois que nous étudions des données sans tenir compte de cette crise. Il nous a semblé que c'était le moment d'en faire un bilan et de voir si les fonds flexibles ont su tirer des enseignements de cette déconvenue.

Nous nous intéressons ici aux 51 fonds de l'observatoire qui existaient au début de la crise, soit 65% de notre échantillon.

Tout d'abord, afin d'étudier au mieux l'impact de cette crise sur les fonds de l'observatoire, nous avons pris comme hypothèse d'investir au pire des moments, c'est-à-dire le jour de l'annonce de la faillite de Lehman Brothers, le 15 septembre 2008 et de n'avoir pas désinvesti par la suite.

Bonne nouvelle : les 51 fonds ont une performance positive sur la période. Même les investisseurs les plus malchanceux ont donc retrouvé leur mise. A noter que trois des fonds (6% d'entre eux) réalisent une performance légèrement inférieure à l'inflation française durant la période.

Cette analyse souligne l'importance de l'horizon d'investissement : toutes choses égales par ailleurs, plus vous avez du temps devant vous, moins votre investissement comporte de risque.

A noter un léger biais dans cette analyse : nous ne nous intéressons qu'aux fonds qui existent encore 8 ans plus tard. Or, les moins bons fonds ont tendance à être fermés prématurément.

Une fois ce constat effectué, revenons sur les meilleurs et les moins bons fonds pendant la crise et étudions leur comportement dans les 8 années qui ont suivi.

Si la plupart des fonds ont su atténuer la baisse, trois ont même eu une performance positive pendant cette période :

	Fonds	Perf. crise	Classement perf. 8 ans	Volatilité 8 ans
1	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	8,32%	40/53	8,08%
2	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	1,78%	52/53	5,02%
3	GF Fidélité P	0,71%	44/53	3,87%

Si l'on regarde la performance 8 ans au 31 mars 2017, on voit donc que ces trois fonds sont tous dans le dernier tiers à 8 ans ; ils ont toutefois su maîtriser leur volatilité.

A l'autre extrémité, les deux lanternes rouges étaient [R Valor C](#) et [Sextant Grand Large A \(C\)](#) avec des performances respectives de -42,12% et de -42,36%. Or, ce sont ces deux fonds qui ont aujourd'hui la meilleure performance à 8 ans. Attention toutefois, pour le fonds de Rothschild et Cie cette performance a pour contrepartie une volatilité élevée (17,50%)

	Fonds	Perf. crise	Classement perf. 8 ans	Volatilité 8 ans
1	Sextant Grand Large A (C)	-42,36%	2/53	7,59%
2	R Valor C	-42,12%	1/53	17,50%

Ce constat peut s'expliquer par plusieurs phénomènes :

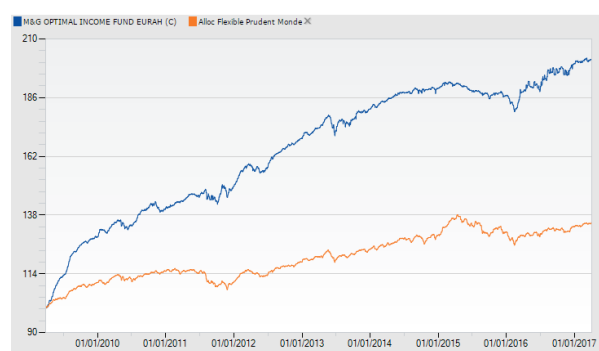
- Les fonds flexibles les plus prudents ont bien résisté à la crise de 2008 mais n'ont pas ou peu repris les hausses par la suite. Certains ont également mal géré les baisses par la suite. C'est le cas de Carmignac Patrimoine.
- Certains fonds, Sextant Grand Large par exemple, ont su tirer les leçons de leur contre-performance et ont considérablement baissé leur volatilité depuis.
- Certains fonds ont de très bonnes performances 8 ans mais au prix d'une volatilité élevée, c'est le cas notamment de [R Valor C](#), [Rouvier Valeurs C](#) ou encore [R Club C](#).

Sur le long terme, ce sont les fonds les plus offensifs qui gagnent. Cela ne signifie pas qu'il faut toujours prendre les fonds les plus risqués quand on investit à long terme : il faut toujours tenir compte de son aversion au risque et ne pas oublier le risque de devoir désinvestir avant terme.

Pour les investisseurs les plus averses au risque ou pour ceux qui préfèrent investir à moyen terme, nous avons sélectionné les 3 meilleurs flexibles prudents à 8 ans. Il s'agit de :

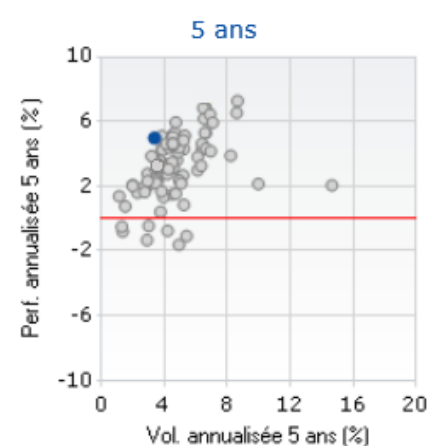
- M&G Optimal Income Fund EURAH (C) : le célèbre fonds de M&G Investments prouve année après année qu'il est une solution très crédible pour un investisseur averse au risque. Une volatilité maîtrisée et de bonnes performances ont convaincu les investisseurs d'intégrer ce fonds dans leurs portefeuilles.
- Keren Patrimoine de Keren Finance est noté 5 étoiles Quantalys. Il s'agit d'une option plus offensive que les fonds de M&G Investment et Swiss Life AM. Cette prise de risque a permis au fonds de prendre les hausses des marchés ; en témoigne ses bonnes performances sur les 8 dernières années.
- SLF (F) Defensive P de Swiss Life, également noté 5 étoiles fait partie des options prudentes privilégiées par les investisseurs. Sa volatilité est faible pour toutes les périodes considérées. Il a réalisé de très bonnes performances, particulièrement si on se place à moyen/long terme.

M&G Optimal Income Fund EURAH (C)

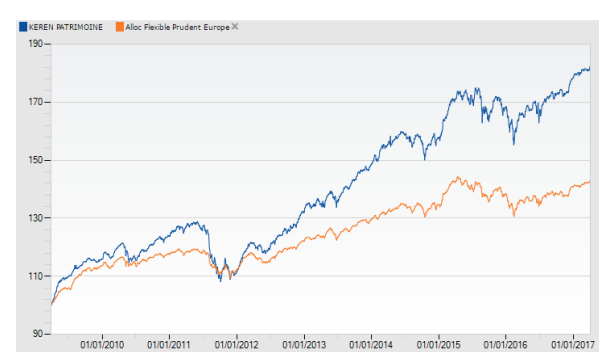


Volatilité 8 ans : 3,98%

	Rang	Quartile
1 mois	150 / 187	4
3 mois	114 / 187	3
6 mois	79 / 180	2
YTD	114 / 187	3
1 an	44 / 169	2
2 ans	12 / 152	1
3 ans	51 / 136	2
5 ans	16 / 100	1
8 ans	4 / 64	1

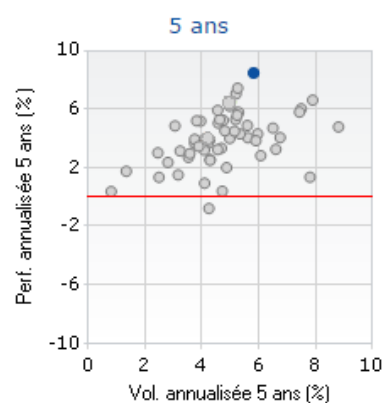


Keren Patrimoine



Volatilité 8 ans : 6,19%

	Rang	Quartile
1 mois	30 / 72	2
3 mois	13 / 72	1
6 mois	9 / 70	1
YTD	13 / 72	1
1 an	4 / 70	1
2 ans	1 / 68	1
3 ans	3 / 62	1
5 ans	1 / 59	1
8 ans	2 / 39	1

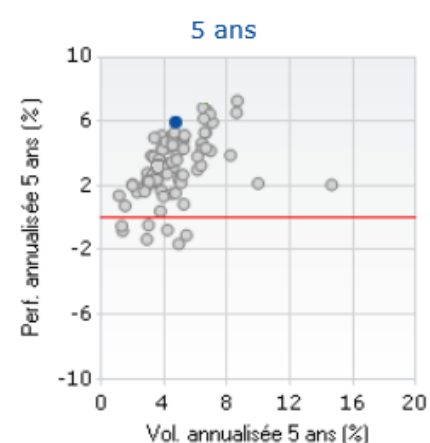


SLF (F) Defensive P



Volatilité 8 ans : 4,71%

	Rang	Quartile
1 mois	40 / 187	1
3 mois	42 / 187	1
6 mois	119 / 180	3
YTD	42 / 187	1
1 an	61 / 169	2
2 ans	33 / 152	1
3 ans	26 / 136	1
5 ans	9 / 100	1
8 ans	5 / 64	1



Responsable de l'Observatoire de la Gestion Flexible

Noëlle Vigan, CFA - 01 42 41 06 16 - nvigan@quantalys.com

Disclaimer

A la date de rédaction de cette étude, Noëlle Vigan détient des parts du fonds Carmignac Patrimoine E.

ANNEXE 1

Liste des fonds de l'Observatoire de la Gestion Flexible au 31/03/2017

Fonds	Société de Gestion	Catégorie Quantalys
A7 Picking (C)	LGA INVESTISSEMENT ASSOCIE	Alloc Flexible Monde
ABN AMRO Total Return Global Equities C	ABN AMRO Investment Solutions	Alloc Flexible Monde
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	Universal Investment	Alloc Flexible Monde
Afer Patrimoine	Aviva Investors France	Alloc Flexible Prudent Monde
Allianz Multi Rendement Réel	Allianz Global Investors	Alloc Flexible Monde
Amaïka 60	Amaïka Asset Management	Alloc Flexible Monde
Amplégest Proactif AC	Amplegest	Alloc Flexible Monde
Amundi Patrimoine (C)	Amundi Asset Management	Alloc Flexible Monde
Apprecio	Wiseam	Alloc Flexible Monde
AXA WF Optimal Income E (C)	AXA Investment Managers	Alloc Flexible Europe
BBM V-Flex AC	Montpensier Finance	Alloc Flexible Europe
Betamax Global P	Fideas Capital SAS	Alloc Flexible Monde
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	BlackRock	Alloc Flexible Monde
BI Global Flexible Eur B	Banque de Luxembourg Investments	Alloc Flexible Monde
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	Carmignac Gestion	Alloc Flexible Prudent Monde
Carmignac PF EM Patrimoine A EUR Acc	Carmignac Gestion	Alloc Flexible Prudent Monde
Claresco Allocation Flexible P	CLARESCO FINANCE	Alloc Flexible Monde
Convictions MultiOpportunities P	Convictions Asset Management	Alloc Flexible Monde
CPR Croissance Réactive P (C)	CPR Asset Management	Alloc Flexible Monde
Diamant Bleu LFP P	Diamant Bleu Gestion	Alloc Flexible Prudent Europe
Dnca Evolutif C	DNCA Finance	Alloc Flexible Monde
Dorval Convictions P	Dorval Asset Management	Alloc Flexible Europe
Dorval Convictions PEA P	Dorval Asset Management	Alloc Flexible Europe
Echiquier Arty	La Financière de l'Echiquier	Alloc Flexible Prudent Europe
Echiquier Patrimoine	La Financière de l'Echiquier	Alloc Flexible Prudent Europe
Ecofi Patrimoine Diversifié P	Ecofi Investissements	Alloc Flexible Prudent Europe
EdR Fd Europe Flexible A EUR	Edmond de Rothschild Asset Management (France)	Alloc Flexible Europe
EdR Patrimoine A	Edmond de Rothschild Asset Management (France)	Alloc Flexible Prudent Monde
Entheca Pérennité R	ENTHECA FINANCE	Alloc Flexible Monde
Epargne Patrimoine C	Haas Gestion	Alloc Flexible Prudent Europe
Ethna-AKTIV T	Ethenea Independent Investors	Alloc Flexible Prudent Monde
Eurose C	DNCA Finance	Alloc Flexible Prudent Europe
Exclusif 21 C Cap	Twenty First Capital	Alloc Flexible Monde
Federal multi Patrimoine	Federal Finance Gestion	Alloc Flexible Monde
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	FIDELITY INTERNATIONAL	Alloc Flexible Monde
First Eagle Amundi International AE (C)	Amundi Luxembourg	Alloc Flexible Monde
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	Franklin Templeton Investment	Alloc Flexible Monde
Gaspal Patrimoine R	Gaspal Gestion	Alloc Flexible Monde
Gefip Invest Patrimoine P	GEFIP	Alloc Flexible Monde
GF Fidélité P	GENERALI INVESTMENTS EUROPE	Alloc Flexible Prudent Monde

Ginjer Actifs 360 A	Ginjer AM	Alloc Flexible Europe
GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	Raiffeisen Capital Management	Alloc Flexible Monde
Groupama FP Flexible Allocation I	Groupama Asset Management	Alloc Flexible Prudent Monde
Gutenberg Patrimoine	Gutenberg Finance	Alloc Flexible Europe
H2O Multistrategies R C EUR	H2O AM LLP	Alloc Flexible Monde
Harmonis Reactif	Advenis Investment Managers	Alloc Flexible Monde
Hmg Rendement D	HMG Finance	Alloc Flexible Monde
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	Invesco Asset Management	Alloc Flexible Monde
JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	Alloc Flexible Monde
Keren Patrimoine	KEREN FINANCE	Alloc Flexible Prudent Europe
La Française Patrimoine Flexible R	La Française AM	Alloc Flexible Europe
M&G Dynamic Allocation Fund EURA (C)	M&G Investments	Alloc Flexible Monde
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	M&G Investments	Alloc Flexible Prudent Monde
Mandarine Reflex R	Mandarine Gestion	Alloc Flexible Europe
Monocle Fund SICAV Monocle Fund A EUR	Monocle	Alloc Flexible Prudent Europe
NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	NN Investment Partners	Alloc Flexible Monde
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	Nordea Investment Funds	Alloc Flexible Monde
OCEA Absolute Return	Ocea Gestion	Alloc Flexible Monde
Oddo Patrimoine CR EUR	Oddo Meriten Asset Management	Alloc Flexible Monde
Oddo ProActif Europe A	Oddo Meriten Asset Management	Alloc Flexible Europe
Optigest Patrimoine P	OPTIGESTION	Alloc Flexible Monde
OTEA 1 A	OTEA CAPITAL	Alloc Flexible Europe
PARVEST Diversified Dynamic Clc (C) EUR	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS	Alloc Flexible Prudent Monde
R Club C	Rothschild et Cie Gestion	Alloc Flexible Monde
R Valor C	Rothschild et Cie Gestion	Alloc Flexible Monde
RMA Diversifié Vol 4 P	RMA Asset Management	Alloc Flexible Prudent Monde
Rouvier Valeurs C	Rouvier Associés	Alloc Flexible Monde
Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	Russell Investments	Alloc Flexible Monde
Seeyond Flexible MT R	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	Alloc Flexible Prudent Monde
Seven Diversified Fund EUR-R Cap	Seven Capital Management	Alloc Flexible Monde
Sextant Grand Large A (C)	Amiral Gestion	Alloc Flexible Monde
Sinval	Bordier & Cie (France)	Alloc Flexible Monde
SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	Schroders Investment Management International	Alloc Flexible Monde
SLF (F) Defensive P	Swiss Life Asset Management (France)	Alloc Flexible Prudent Monde
Stamina Patrimoine R	Stamina Asset Management	Alloc Flexible Monde
Sycomore Allocation Patrimoine R	Sycomore Asset Management	Alloc Flexible Monde
Sycomore Partners Fund P	Sycomore Asset Management	Alloc Flexible Europe
Talence Optimal	Talence Gestion	Alloc Flexible Europe
Taurus Stratégie R	Taurus Gestion Privée	Alloc Flexible Monde
Tikehau Income Cross Assets C	TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	Alloc Flexible Monde

ANNEXE 2

Performance au 31/03/2017

Performance 1 an

Les indices sont en bleu (ML : indices obligataires - MSCI : indices actions)

1	H2O Multistrategies R C EUR	35,11	41	Optigest Patrimoine P	6,82%
2	R Valor C	29,77	42	Sinval	6,74%
	<i>MSCI Monde</i>	22,22	43	Sycomore Partners Fund P	6,58%
3	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	20,73	44	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	6,42%
4	Ginjer Actifs 360 A	20,56	45	Monocle Fund SICAV Monocle	6,35%
5	Rouvier Valeurs C	20,51	46	Gutenberg Patrimoine	6,31%
6	Dorval Convictions PEA P	18,90	47	Apprecio	6,20%
7	Talence Optimal	17,78	48	Convictions	6,10%
8	First Eagle Amundi International AE	17,14	49	Eurose C	6,04%
	<i>MSCI Europe</i>	16,89	50	Russell Inves MultiAss Gth	6,00%
9	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR	16,48	51	EdR Patrimoine A	5,80%
10	R Club C	16,11	52	SLF (F) Defensive P	5,44%
11	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	15,47	53	Oddo Patrimoine CR EUR	5,37%
12	Dorval Convictions P	15,19	54	Epargne Patrimoine C	5,28%
13	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	13,49	55	Oddo ProActif Europe A	5,07%
14	Sextant Grand Large A (C)	12,33	56	SISF Global M-Asset Inc HDG A	4,96%
15	OTEA 1 A	11,62	57	ABN AMRO Total Return	4,73%
16	Claresco Allocation Flexible P	10,81	58	PARVEST Diversified Dynamic	4,71%
17	Amplégest Proactif AC	10,01	59	Echiquier Patrimoine	4,60%
18	Dnca Evolutif C	9,87%		<i>ML Global</i>	4,58%
19	Keren Patrimoine	9,80%	60	BBM V-Flex AC	4,35%
20	BI Global Flexible Eur B	9,65%	61	Groupama FP Flexible	3,97%
21	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund	9,30%	62	EdR Fd Europe Flexible A EUR	3,95%
22	Allianz Multi Rendement Réel	9,26%	63	Entheca Pérennité R	3,89%
23	Amaïka 60	9,25%	64	NN (L) First Class Multi Asset P	3,85%
24	Gefip Invest Patrimoine P	8,98%	65	A7 Picking (C)	3,84%
25	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	8,97%	66	Tikehau Income Cross Assets C	3,06%
26	Hmg Rendement D	8,64%	67	Exclusif 21 C Cap	2,65%
27	Taurus Stratégie R	8,61%	68	Ethna-AKTIV T	2,61%
28	Echiquier Arty	8,25%	69	OCEA Absolute Return	2,39%
29	CPR Croissance Réactive P (C)	8,03%	70	Afer Patrimoine	2,37%
30	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	7,83%	71	RMA Diversifié Vol 4 P	2,30%
31	AXA WF Optimal Income E (C)	7,74%	72	GF Fidélité P	2,00%
32	Mandarine Reflex R	7,68%	73	Amundi Patrimoine (C)	2,00%
33	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	7,68%	74	Harmonis Reactif	1,19%
34	Stamina Patrimoine R	7,58%	75	Nordea 1 Stable Return Fund	1,14%
35	Sycomore Allocation Patrimoine R	7,54%	76	Federal multi Patrimoine	0,47%
36	La Française Patrimoine Flexible R	7,24%	77	Seeyond Flexible MT R	0,25%
37	Ecofi Patrimoine Diversifié P	7,00%	78	Seven Diversified Fund EUR-R	0,16%

38	M&G Optimal Income Fund EURAH	6,85%	79	Diamant Bleu LFP P	-0,41%
39	Betamax Global P	6,84%		<i>ML Pan Europe</i>	-0,47%
40	Gaspal Patrimoine R	6,82%	80	JPM Gbl Macro Opps A EUR	-7,36%

Performance annualisée 3 ans

1	H2O Multistrategies R C EUR	19,28%	39	Apprecio	4,06%
	<i>MSCI Monde</i>	14,86%	40	PARVEST Diversified Dynamic	4,02%
2	R Valor C	14,00%	41	Sinval	3,90%
3	First Eagle Amundi International AE	12,07%	42	Epargne Patrimoine C	3,66%
4	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	11,14%	43	EdR Patrimoine A	3,63%
5	Sextant Grand Large A (C)	10,32%	44	Russell Inves MultiAss Gth Strat	3,63%
6	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	9,72%	45	Oddo Patrimoine CR EUR	3,61%
	<i>ML Global</i>	8,73%	46	Echiquier Arty	3,45%
7	Dorval Convictions PEA P	8,38%	47	GF Fidélité P	3,43%
8	BI Global Flexible Eur B	8,25%	48	Amaïka 60	3,42%
9	Rouvier Valeurs C	8,09%	49	AXA WF Optimal Income E (C)	3,41%
10	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR	7,73%	50	Gaspal Patrimoine R	3,37%
11	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	7,37%	51	Dnca Evolutif C	3,30%
	<i>MSCI Europe</i>	7,21%	52	BBM V-Flex AC	3,22%
12	CPR Croissance Réactive P (C)	6,55%	53	Invesco Balanced-Risk	3,15%
13	Harmonis Reactif	6,36%	54	EdR Fd Europe Flexible A EUR	3,13%
14	Gefip Invest Patrimoine P	6,28%	55	R Club C	3,09%
15	Allianz Multi Rendement Réel	6,12%	56	M&G Optimal Income Fund	2,95%
16	Monocle Fund SICAV Monocle Fund	6,09%	57	Ecofi Patrimoine Diversifié P	2,94%
17	Claresco Allocation Flexible P	5,91%	58	Exclusif 21 C Cap	2,67%
18	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	5,83%	59	Hmg Rendement D	2,65%
19	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	5,71%	60	GlobalAllocation-StrategiesPlus	2,60%
20	Sycomore Allocation Patrimoine R	5,63%	61	Eurose C	2,56%
21	Keren Patrimoine	5,48%	62	A7 Picking (C)	2,54%
22	Sycomore Partners Fund P	5,42%	63	Entheca Pérennité R	2,32%
23	Dorval Convictions P	5,35%	64	RMA Diversifié Vol 4 P	2,23%
24	OTEA 1 A	5,31%	65	Seeyond Flexible MT R	1,98%
25	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	5,21%	66	OCEA Absolute Return	1,93%
26	Tikehau Income Cross Assets C	5,11%	67	Echiquier Patrimoine	1,84%
27	Oddo ProActif Europe A	4,99%	68	La Française Patrimoine Flexible	1,57%
28	Talence Optimal	4,85%	69	Afer Patrimoine	1,56%
29	Betamax Global P	4,78%	70	Taurus Stratégie R	1,55%
30	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	4,72%	71	Ethna-AKTIV T	1,36%
31	Stamina Patrimoine R	4,52%	72	Amundi Patrimoine (C)	1,35%
32	NN (L) First Class Multi Asset P (C)	4,41%	73	Mandarine Reflex R	1,06%
33	Ginjer Actifs 360 A	4,40%	74	ABN AMRO Total Return Global	0,48%
34	Optigest Patrimoine P	4,39%	75	Convictions MultiOpportunities	0,47%
35	Gutenberg Patrimoine	4,39%	76	Federal multi Patrimoine	0,38%
	<i>ML Pan Europe</i>	4,25%	77	Seven Diversified Fund EUR-R	0,26%
36	SLF (F) Defensive P	4,17%	78	SISF Global M-Asset Inc HDG A	0,20%

37	Amplégest Proactif AC	4,13%	79	Groupama FP Flexible Allocation	-0,26%
38	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	4,10%	80	Diamant Bleu LFP P	-0,48%

Performance annualisée 5 ans

1	H2O Multistrategies R C EUR	25,01%	39	M&G Optimal Income Fund	4,97%
	<i>MSCI Monde</i>	14,34%		<i>ML Pan Europe</i>	4,79%
2	R Valor C	13,87%	40	GF Fidélité P	4,73%
3	Sextant Grand Large A (C)	12,00%	41	Gefip Invest Patrimoine P	4,68%
4	Dorval Convictions PEA P	10,95%	42	Oddo Patrimoine CR EUR	4,64%
	<i>MSCI Europe</i>	10,44%	43	PARVEST Diversified Dynamic	4,63%
5	R Club C	10,38%	44	Gaspal Patrimoine R	4,58%
6	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	10,08%	45	Apprecio	4,52%
7	Rouvier Valeurs C	10,03%	46	Ecofi Patrimoine Diversifié P	4,48%
8	First Eagle Amundi International AE	9,69%	47	AXA WF Optimal Income E (C)	4,41%
9	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	8,80%	48	Carmignac Patrimoine A EUR	4,40%
10	Hmg Rendement D	8,74%	49	Amplégest Proactif AC	4,36%
11	Keren Patrimoine	8,47%	50	Monocle Fund SICAV Monocle	4,30%
12	Tikehau Income Cross Assets C	8,19%	51	Sinval	4,27%
13	Dorval Convictions P	8,09%	52	Optigest Patrimoine P	4,24%
14	CPR Croissance Réactive P (C)	7,25%	53	NN (L) First Class Multi Asset P	4,21%
15	Dnca Evolutif C	7,08%	54	EdR Fd Europe Flexible A EUR	4,21%
16	BBM V-Flex AC	7,05%	55	La Française Patrimoine Flexible	3,94%
17	Talence Optimal	6,97%	56	Taurus Stratégie R	3,89%
18	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	6,80%	57	EdR Patrimoine A	3,81%
19	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	6,58%	58	Mandarine Reflex R	3,62%
20	Ginjer Actifs 360 A	6,46%	59	Ethna-AKTIV T	3,48%
21	Sycomore Partners Fund P	6,38%	60	Entheca Pérennité R	3,48%
22	Harmonis Reactif	6,33%	61	RMA Diversifié Vol 4 P	3,37%
23	Oddo ProActif Europe A	6,27%	62	Seeyond Flexible MT R	3,05%
24	Gutenberg Patrimoine	6,10%	63	Echiquier Patrimoine	3,00%
25	Allianz Multi Rendement Réel	6,02%	64	Amaïka 60	2,99%
26	Sycomore Allocation Patrimoine R	5,94%	65	Carmignac Pf EM Patrimoine A	2,89%
27	SLF (F) Defensive P	5,94%	66	Invesco Balanced-Risk	2,82%
28	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	5,82%	67	OCEA Absolute Return	2,74%
29	OTEA 1 A	5,73%	68	Exclusif 21 C Cap	2,70%
30	A7 Picking (C)	5,72%	69	Amundi Patrimoine (C)	2,68%
31	Echiquier Arty	5,58%	70	Afer Patrimoine	2,66%
32	Eurose C	5,57%	71	Groupama FP Flexible Allocation	1,57%
33	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	5,35%	72	GlobalAllocation-StrategiesPlus	1,32%
34	Epargne Patrimoine C	5,28%	73	Convictions MultiOpportunities	1,24%
35	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	5,21%	74	Federal multi Patrimoine	0,93%
36	Betamax Global P	5,13%	75	Diamant Bleu LFP P	0,93%
	<i>ML Global</i>	5,08%	76	Seven Diversified Fund EUR-R	0,72%
37	Stamina Patrimoine R	4,99%	77	ABN AMRO Total Return Global	-0,14%
38	BI Global Flexible Eur B	4,97%			

Performance annualisée 8 ans

1	R Valor C	17,75%	28	Eurose C	6,38%
2	Sextant Grand Large A (C)	16,76%	29	JPM Gbl Macro Opps A EUR	6,26%
	<i>MSCI Monde</i>	16,47%	30	Optigest Patrimoine P	6,23%
3	Hmg Rendement D	14,34%	31	BI Global Flexible Eur B	6,20%
	<i>MSCI Europe</i>	13,01%	32	Apprecio	6,12%
4	Rouvier Valeurs C	11,91%		<i>ML Global</i>	5,99%
5	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	11,59%	33	Oddo Patrimoine CR EUR	5,81%
6	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	10,93%	34	AXA WF Optimal Income E	5,49%
7	R Club C	10,92%	35	Monocle Fund SICAV	5,48%
8	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	10,29%		<i>ML Pan Europe</i>	5,47%
9	CPR Croissance Réactive P (C)	9,68%	36	PARVEST Diversified	5,36%
10	Oddo ProActif Europe A	9,18%	37	EdR Fd Europe Flexible A	5,28%
11	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	9,16%	38	Gaspal Patrimoine R	5,27%
12	BBM V-Flex AC	9,11%	39	Ecofi Patrimoine Diversifié P	5,21%
13	Tikehau Income Cross Assets C	8,96%	40	Carmignac Patrimoine A EUR	5,18%
14	Dorval Convictions PEA P	8,85%	41	Amplégest Proactif AC	4,92%
15	Sycomore Partners Fund P	8,68%	42	Gutenberg Patrimoine	4,90%
16	Sinval	8,08%	43	Entheca Pérennité R	4,25%
17	Keren Patrimoine	7,80%	44	GF Fidélité P	4,09%
18	Dnca Evolutif C	7,75%	45	Groupama FP Flexible	3,36%
19	Allianz Multi Rendement Réel	7,75%	46	RMA Diversifié Vol 4 P	3,33%
20	SLF (F) Defensive P	7,58%	47	Afer Patrimoine	3,26%
21	Epargne Patrimoine C	7,44%	48	EdR Patrimoine A	3,25%
22	Harmonis Reactif	7,42%	49	Echiquier Patrimoine	3,21%
23	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	7,31%	50	Convictions	2,25%
24	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	7,24%	51	ABN AMRO Total Return	1,76%
25	Echiquier Arty	7,00%	52	Seven Diversified Fund EUR-	1,43%
26	OTEA 1 A	6,94%	53	Diamant Bleu LFP P	0,76%
27	Dorval Convictions P	6,39%			

ANNEXE 3

Volatilité annualisée au 31/03/2017

Volatilité 1 an

1	OCEA Absolute Return	2,39%	41	Oddo Patrimoine CR EUR	5,66%
2	Federal multi Patrimoine	2,40%	42	Optigest Patrimoine P	5,80%
3	GF Fidélité P	2,61%	43	ABN AMRO Total Return	5,86%
4	Echiquier Patrimoine	2,68%	44	Carmignac Patrimoine A EUR	5,92%
5	RMA Diversifié Vol 4 P	2,79%	45	Betamax Global P	5,93%
6	Seeyond Flexible MT R	2,81%	46	OTEA 1 A	5,94%
7	Groupama FP Flexible Allocation I	2,87%	47	Oddo ProActif Europe A	6,13%
8	Afer Patrimoine	3,11%	48	Hmg Rendement D	6,16%
9	Diamant Bleu LFP P	3,26%	49	Amplégest Proactif AC	6,22%
10	Sycomore Allocation Patrimoine R	3,27%	50	JPM Gbl Macro Opps A EUR	6,26%
11	Sextant Grand Large A (C)	3,32%	51	Gefip Invest Patrimoine P	6,37%
12	Ethna-AKTIV T	3,38%	52	Gaspal Patrimoine R	6,56%
13	Taurus Stratégie R	3,51%	53	Exclusif 21 C Cap	6,67%
14	Tikehau Income Cross Assets C	3,51%	54	BBM V-Flex AC	6,83%
15	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C)	3,59%	55	Mandarine Reflex R	6,92%
16	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	3,66%	56	CPR Croissance Réactive P (C)	7,11%
17	SLF (F) Defensive P	3,68%	57	GlobalAllocation-	7,12%
18	Sinval	3,81%	58	Amaïka 60	7,12%
19	Entheca Pérennité R	3,82%	59	Invesco Balanced-Risk	7,60%
20	Amundi Patrimoine (C)	3,86%	60	BI Global Flexible Eur B	7,72%
21	Ecofi Patrimoine Diversifié P	3,87%	61	Harmonis Reactif	7,77%
22	NN (L) First Class Multi Asset P (C)	3,88%	62	ACATIS Gané Value Event	7,90%
	<i>ML Pan Europe</i>	3,89%	63	Allianz Multi Rendement Réel	7,90%
23	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	3,95%	64	M&G Dynamic Allocation	7,93%
24	Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I	3,99%	65	EdR Fd Europe Flexible A EUR	7,96%
25	Apprecio	4,10%	66	Dnca Evolutif C	8,25%
26	Epargne Patrimoine C	4,17%	67	BGF Global Allocation Fund	8,37%
27	EdR Patrimoine A	4,24%	68	Carmignac Pf EM Patrimoine	8,97%
28	Stamina Patrimoine R	4,45%	69	First Eagle Amundi	9,05%
29	Sycomore Partners Fund P	4,63%	70	Talence Optimal	9,22%
30	Keren Patrimoine	4,65%	71	Dorval Convictions PEA P	9,85%
31	M&G Optimal Income Fund EURAH	4,72%	72	Claresco Allocation Flexible P	10,06%
32	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	4,76%	73	Dorval Convictions P	10,64%
33	Convictions MultiOpportunities P	4,78%		<i>MSCI Monde</i>	11,23%
34	Eurose C	4,78%	74	Rouvier Valeurs C	11,55%
35	Echiquier Arty	4,89%	75	Franklin Glb Fundmtl Strat A	12,25%
	<i>ML Global</i>	5,02%	76	R Valor C	12,44%
36	La Française Patrimoine Flexible R	5,09%		<i>MSCI Europe</i>	12,63%
37	Gutenberg Patrimoine	5,28%	77	A7 Picking (C)	13,98%
38	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	5,29%	78	R Club C	14,74%
39	Monocle Fund SICAV Monocle Fund	5,38%	79	Ginjer Actifs 360 A	16,28%

40	AXA WF Optimal Income E (C)	5,47%	80	H2O Multistrategies R C EUR	33,20%
----	-----------------------------	-------	----	-----------------------------	--------

Volatilité 3 ans

1	Echiquier Patrimoine	2,81%	41	EdR Patrimoine A	6,89%
2	M&G Optimal Income Fund	3,52%	42	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	7,02%
3	Afer Patrimoine	3,56%	43	Stamina Patrimoine R	7,07%
4	OCEA Absolute Return	3,58%	44	OTEA 1 A	7,53%
	<i>ML Pan Europe</i>	3,94%	45	Betamax Global P	7,53%
5	RMA Diversifié Vol 4 P	4,01%	46	Oddo Patrimoine CR EUR	7,76%
6	Groupama FP Flexible Allocation	4,06%	47	ACATIS Gané Value Event Fonds	7,84%
7	Federal multi Patrimoine	4,07%	48	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	7,92%
8	Ethna-AKTIV T	4,08%	49	Amaïka 60	8,10%
9	Sextant Grand Large A (C)	4,31%	50	AXA WF Optimal Income E (C)	8,17%
10	Nordea 1 Stable Return Fund BP	4,34%	51	Gefip Invest Patrimoine P	8,42%
11	SLF (F) Defensive P	4,56%	52	Optigest Patrimoine P	8,42%
12	GF Fidélité P	4,65%	53	Carmignac Patrimoine A EUR	8,60%
13	SISF Global M-Asset Inc HDG A	4,69%	54	Oddo ProActif Europe A	8,65%
14	Taurus Stratégie R	4,71%	55	Mandarine Reflex R	8,70%
15	Seeyond Flexible MT R	4,71%	56	BI Global Flexible Eur B	8,99%
16	Sycomore Allocation Patrimoine	4,80%	57	Amplégest Proactif AC	9,11%
17	Diamant Bleu LFP P	4,90%	58	Gaspal Patrimoine R	9,20%
18	Tikehau Income Cross Assets C	4,97%	59	La Française Patrimoine Flexible	9,20%
19	Epargne Patrimoine C	5,08%	60	M&G Dynamic Allocation Fund	9,24%
20	Entheca Pérennité R	5,10%	61	CPR Croissance Réactive P (C)	9,32%
21	Seven Diversified Fund EUR-R	5,23%	62	Harmonis Reactif	10,00%
22	Apprecio	5,33%	63	Allianz Multi Rendement Réel	10,01%
23	NN (L) First Class Multi Asset P	5,44%	64	BBM V-Flex AC	10,21%
24	Amundi Patrimoine (C)	5,47%	65	Dnca Evolutif C	10,31%
25	Hmg Rendement D	5,52%	66	Carmignac Pf EM Patrimoine A	10,37%
26	Sinval	5,64%	67	EdR Fd Europe Flexible A EUR	10,70%
27	Eurose C	5,76%	68	Dorval Convictions PEA P	11,46%
28	Ecofi Patrimoine Diversifié P	5,77%	69	Talence Optimal	11,51%
29	PARVEST Diversified Dynamic	6,03%	70	Claresco Allocation Flexible P	11,60%
30	Gutenberg Patrimoine	6,04%	71	Dorval Convictions P	11,75%
31	Echiquier Arty	6,14%	72	BGF Global Allocation Fund A2	11,89%
32	Sycomore Partners Fund P	6,23%	73	First Eagle Amundi International	12,53%
33	Convictions MultiOpportunities	6,33%	74	Rouvier Valeurs C	13,46%
34	Russell Inves MultiAss Gth Strat	6,45%	75	A7 Picking (C)	14,01%
35	Keren Patrimoine	6,46%	76	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	14,73%
	<i>ML Global</i>	6,53%		<i>MSCI Monde</i>	14,97%
36	GlobalAllocation-StrategiesPlus	6,56%		<i>MSCI Europe</i>	15,75%
37	Monocle Fund SICAV Monocle	6,62%	77	Ginjer Actifs 360 A	15,98%
38	Exclusif 21 C Cap	6,75%	78	R Club C	16,37%
39	ABN AMRO Total Return Global	6,78%	79	R Valor C	16,88%
40	Invesco Balanced-Risk	6,79%	80	H2O Multistrategies R C EUR	33,53%

Volatilité 5 ans

1	Echiquier Patrimoine	2,46%	40	Tikehau Income Cross Assets C	6,79%
2	Afer Patrimoine	3,27%	41	Exclusif 21 C Cap	6,80%
3	M&G Optimal Income Fund	3,39%	42	Oddo Patrimoine CR EUR	6,89%
4	OCEA Absolute Return	3,54%	43	Amaïka 60	6,93%
	<i>ML Pan Europe</i>	3,68%	44	ACATIS Gané Value Event Fonds	6,95%
5	Ethna-AKTIV T	3,75%	45	Betamax Global P	6,98%
6	Federal multi Patrimoine	3,78%	46	Stamina Patrimoine R	6,98%
7	Groupama FP Flexible Allocation	3,95%	47	AXA WF Optimal Income E (C)	7,08%
8	RMA Diversifié Vol 4 P	4,03%	48	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	7,43%
9	Diamant Bleu LFP P	4,10%	49	Optigest Patrimoine P	7,61%
10	Taurus Stratégie R	4,12%	50	Gefip Invest Patrimoine P	7,72%
11	GF Fidélité P	4,12%	51	Mandarine Reflex R	7,73%
12	Nordea 1 Stable Return Fund BP	4,18%	52	Oddo ProActif Europe A	7,91%
13	Seeyond Flexible MT R	4,27%	53	Gaspal Patrimoine R	7,97%
14	Sycomore Allocation Patrimoine	4,45%	54	BI Global Flexible Eur B	7,98%
15	Sextant Grand Large A (C)	4,48%	55	Amplégest Proactif AC	8,08%
16	Entheca Pérennité R	4,59%	56	La Française Patrimoine Flexible	8,21%
17	Epargne Patrimoine C	4,63%	57	Carmignac Patrimoine A EUR	8,22%
18	Apprecio	4,68%	58	CPR Croissance Réactive P (C)	8,25%
19	SLF (F) Defensive P	4,74%	59	M&G Dynamic Allocation Fund	8,59%
20	Amundi Patrimoine (C)	4,94%	60	Harmonis Reactif	8,90%
21	Seven Diversified Fund EUR-R	4,95%	61	Allianz Multi Rendement Réel	9,01%
22	NN (L) First Class Multi Asset P	5,04%	62	Dnca Evolutif C	9,62%
23	Sinval	5,07%	63	EdR Fd Europe Flexible A EUR	9,87%
24	Hmg Rendement D	5,10%	64	Carmignac Pf EM Patrimoine A	9,95%
25	Ecofi Patrimoine Diversifié P	5,15%	65	BBM V-Flex AC	9,98%
26	Eurose C	5,24%	66	Talence Optimal	10,49%
27	Echiquier Arty	5,59%	67	Dorval Convictions PEA P	10,58%
28	Gutenberg Patrimoine	5,78%	68	BGF Global Allocation Fund A2	10,60%
29	Convictions MultiOpportunities	5,78%	69	Dorval Convictions P	10,75%
30	Keren Patrimoine	5,82%	70	First Eagle Amundi International	11,07%
31	Sycomore Partners Fund P	5,82%	71	A7 Picking (C)	11,81%
32	Monocle Fund SICAV Monocle	5,96%	72	Rouvier Valeurs C	12,68%
33	EdR Patrimoine A	6,13%	73	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	12,79%
34	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	6,21%	74	Ginjer Actifs 360 A	13,45%
35	OTEA 1 A	6,23%		<i>MSCI Monde</i>	13,51%
36	GlobalAllocation-StrategiesPlus	6,28%		<i>MSCI Europe</i>	14,91%
37	ABN AMRO Total Return Global	6,36%	75	R Valor C	15,38%
38	PARVEST Diversified Dynamic	6,40%	76	R Club C	15,73%
39	Invesco Balanced-Risk	6,58%	77	H2O Multistrategies R C EUR	28,33%
	<i>ML Global</i>	6,62%			

Volatilité 8 ans

1	Echiquier Patrimoine	2,38%	28	Sextant Grand Large A (C)	7,59%
2	Diamant Bleu LFP P	3,63%	29	Optigest Patrimoine P	7,76%
	<i>ML Pan Europe</i>	3,71%	30	OTEA 1 A	7,92%
3	M&G Optimal Income Fund	3,98%	31	AXA WF Optimal Income E (C)	7,94%
4	GF Fidélité P	4,09%	32	Oddo Patrimoine CR EUR	8,03%
5	Afer Patrimoine	4,13%	33	Carmignac Patrimoine A EUR	8,08%
6	RMA Diversifié Vol 4 P	4,28%	34	CPR Croissance Réactive P (C)	8,15%
7	Groupama FP Flexible Allocation	4,44%	35	Gaspal Patrimoine R	8,21%
8	Nordea 1 Stable Return Fund BP	4,63%	36	ACATIS Gané Value Event Fonds	8,27%
9	SLF (F) Defensive P	4,71%	37	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	8,35%
10	Eurose C	4,86%	38	Sycomore Partners Fund P	8,62%
11	Epargne Patrimoine C	4,95%	39	Harmonis Reactif	9,03%
12	Ecofi Patrimoine Diversifié P	4,97%	40	Allianz Multi Rendement Réel	9,33%
13	Seven Diversified Fund EUR-R	5,02%	41	Tikehau Income Cross Assets C	9,41%
14	Apprecio	5,23%	42	Amplégest Proactif AC	9,48%
15	Entheca Pérennité R	5,23%	43	Oddo ProActif Europe A	9,61%
16	Monocle Fund SICAV Monocle	5,34%	44	Dorval Convictions P	9,98%
17	Convictions MultiOpportunities	5,75%	45	Dorval Convictions PEA P	10,27%
18	Gutenberg Patrimoine	5,86%	46	Dnca Evolutif C	10,49%
19	Keren Patrimoine	6,19%	47	BGF Global Allocation Fund A2	10,65%
20	Echiquier Arty	6,32%	48	EdR Fd Europe Flexible A EUR	10,75%
21	EdR Patrimoine A	6,55%	49	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	12,52%
22	PARVEST Diversified Dynamic	6,65%	50	BBM V-Flex AC	12,69%
23	ABN AMRO Total Return Global	6,75%		<i>MSCI Monde</i>	14,60%
24	Hmg Rendement D	6,87%	51	Rouvier Valeurs C	16,08%
	<i>ML Global</i>	7,12%		<i>MSCI Europe</i>	16,73%
25	BI Global Flexible Eur B	7,22%	52	R Club C	16,78%
26	Sinval	7,32%	53	R Valor C	17,50%
27	GlobalAllocation-StrategiesPlus	7,38%			

Score de volatilité

Fonds	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	Moyenne	Score	Nb périodes
Echiquier Patrimoine	2,68%	2,81%	2,46%	2,38%	2,58%	Bon	4
OCEA Absolute Return	2,39%	3,58%	3,54%		3,17%	Bon	3
Federal multi Patrimoine	2,40%	4,07%	3,78%		3,42%	Bon	3
Afer Patrimoine	3,11%	3,56%	3,27%	4,13%	3,52%	Bon	4
Ethna-AKTIV T	3,38%	4,08%	3,75%		3,73%	Bon	3
RMA Diversifié Vol 4 P	2,79%	4,01%	4,03%	4,28%	3,78%	Bon	4
Groupama FP Flexible Allocation I	2,87%	4,06%	3,95%	4,44%	3,83%	Bon	4
GF Fidélité P	2,61%	4,65%	4,12%	4,09%	3,87%	Bon	4
M&G Optimal Income Fund	4,72%	3,52%	3,39%	3,98%	3,90%	Bon	4
Seeyond Flexible MT R	2,81%	4,71%	4,27%		3,93%	Bon	3
Diamant Bleu LFP P	3,26%	4,90%	4,10%	3,63%	3,97%	Bon	4
Taurus Stratégie R	3,51%	4,71%	4,12%		4,11%	Bon	3
SISF Global M-Asset Inc HDG A (C)	3,59%	4,69%			4,14%	Bon	2
Sycomore Allocation Patrimoine R	3,27%	4,80%	4,45%		4,17%	Bon	3
Nordea 1 Stable Return Fund BP	3,66%	4,34%	4,18%	4,63%	4,20%	Bon	4
SLF (F) Defensive P	3,68%	4,56%	4,74%	4,71%	4,42%	Bon	4
Entheca Pérennité R	3,82%	5,10%	4,59%	5,23%	4,69%	Bon	4
Epargne Patrimoine C	4,17%	5,08%	4,63%	4,95%	4,71%	Bon	4
Amundi Patrimoine (C)	3,86%	5,47%	4,94%		4,76%	Bon	3
NN (L) First Class Multi Asset P (C)	3,88%	5,44%	5,04%		4,78%	Bon	3
Seven Diversified Fund EUR-R Cap	3,95%	5,23%	4,95%	5,02%	4,79%	Bon	4
Apprecio	4,10%	5,33%	4,68%	5,23%	4,83%	Bon	4
Sextant Grand Large A (C)	3,32%	4,31%	4,48%	7,59%	4,92%	Bon	4
Ecofi Patrimoine Diversifié P	3,87%	5,77%	5,15%	4,97%	4,94%	Bon	4
Eurose C	4,78%	5,76%	5,24%	4,86%	5,16%	Bon	4
Russell Inves MultiAss Gth Strat	3,99%	6,45%			5,22%	Bon	2
Sinval	3,81%	5,64%	5,07%	7,32%	5,46%	Bon	4
Convictions MultiOpportunities P	4,78%	6,33%	5,78%	5,75%	5,66%	Bon	4
Echiquier Arty	4,89%	6,14%	5,59%	6,32%	5,74%	Bon	4
Gutenberg Patrimoine	5,28%	6,04%	5,78%	5,86%	5,74%	Bon	4
Keren Patrimoine	4,65%	6,46%	5,82%	6,19%	5,78%	Bon	4
Monocle Fund SICAV Monocle	5,38%	6,62%	5,96%	5,34%	5,83%	Bon	4
Hmg Rendement D	6,16%	5,52%	5,10%	6,87%	5,91%	Bon	4
EdR Patrimoine A	4,24%	6,89%	6,13%	6,55%	5,95%	Bon	4
PARVEST Diversified Dynamic Clc	4,76%	6,03%	6,40%	6,65%	5,96%	Bon	4
Stamina Patrimoine R	4,45%	7,07%	6,98%		6,17%	Bon	3
Tikehau Income Cross Assets C	3,51%	4,97%	6,79%	9,41%	6,17%	Bon	4
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	5,29%	7,02%	6,21%		6,18%	Bon	3
Sycomore Partners Fund P	4,63%	6,23%	5,82%	8,62%	6,32%	Bon	4
ABN AMRO Total Return Global	5,86%	6,78%	6,36%	6,75%	6,44%	Bon	4
Exclusif 21 C Cap	6,67%	6,75%	6,80%		6,74%	Bon	3
Betamax Global P	5,93%	7,53%	6,98%		6,81%	Bon	3
GlobalAllocation-StrategiesPlus	7,12%	6,56%	6,28%	7,38%	6,83%	Bon	4

OTEA 1 A	5,94%	7,53%	6,23%	7,92%	6,90%	Bon	4
Invesco Balanced-Risk Allocation	7,60%	6,79%	6,58%		6,99%	Bon	3
Oddo Patrimoine CR EUR	5,66%	7,76%	6,89%	8,03%	7,08%	Moyen	4
AXA WF Optimal Income E (C)	5,47%	8,17%	7,08%	7,94%	7,17%	Moyen	4
Amaïka 60	7,12%	8,10%	6,93%		7,39%	Moyen	3
Optigest Patrimoine P	5,80%	8,42%	7,61%	7,76%	7,40%	Moyen	4
JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	6,26%	7,92%	7,43%	8,35%	7,49%	Moyen	4
Gefip Invest Patrimoine P	6,37%	8,42%	7,72%		7,50%	Moyen	3
La Française Patrimoine Flexible R	5,09%	9,20%	8,21%		7,50%	Moyen	3
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	5,92%	8,60%	8,22%	8,08%	7,71%	Moyen	4
ACATIS Gané Value Event Fonds	7,90%	7,84%	6,95%	8,27%	7,74%	Moyen	4
Mandarine Reflex R	6,92%	8,70%	7,73%		7,78%	Moyen	3
BI Global Flexible Eur B	7,72%	8,99%	7,98%	7,22%	7,98%	Moyen	4
Gaspal Patrimoine R	6,56%	9,20%	7,97%	8,21%	7,98%	Moyen	4
Oddo ProActif Europe A	6,13%	8,65%	7,91%	9,61%	8,08%	Moyen	4
CPR Croissance Réactive P (C)	7,11%	9,32%	8,25%	8,15%	8,21%	Moyen	4
Amplégest Proactif AC	6,22%	9,11%	8,08%	9,48%	8,22%	Moyen	4
M&G Dynamic Allocation Fund	7,93%	9,24%	8,59%		8,59%	Moyen	3
Harmonis Reactif	7,77%	10,00%	8,90%	9,03%	8,92%	Moyen	4
Allianz Multi Rendement Réel	7,90%	10,01%	9,01%	9,33%	9,06%	Moyen	4
Dnca Evolutif C	8,25%	10,31%	9,62%	10,49%	9,67%	Moyen	4
Carmignac Pf EM Patrimoine A	8,97%	10,37%	9,95%		9,76%	Moyen	3
EdR Fd Europe Flexible A EUR	7,96%	10,70%	9,87%	10,75%	9,82%	Moyen	4
BBM V-Flex AC	6,83%	10,21%	9,98%	12,69%	9,93%	Moyen	4
BGF Global Allocation Fund A2	8,37%	11,89%	10,60%	10,65%	10,38%	Moyen	4
Talence Optimal	9,22%	11,51%	10,49%		10,41%	Moyen	3
Dorval Convictions PEA P	9,85%	11,46%	10,58%	10,27%	10,54%	Moyen	4
Dorval Convictions P	10,64%	11,75%	10,75%	9,98%	10,78%	Moyen	4
Claresco Allocation Flexible P	10,06%	11,60%			10,83%	Moyen	2
First Eagle Amundi International	9,05%	12,53%	11,07%		10,89%	Moyen	3
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	12,25%	14,73%	12,79%	12,52%	13,07%	Moyen	4
A7 Picking (C)	13,98%	14,01%	11,81%		13,27%	Moyen	3
Rouvier Valeurs C	11,55%	13,46%	12,68%	16,08%	13,44%	Moyen	4
Ginjer Actifs 360 A	16,28%	15,98%	13,45%		15,24%	Mauvais	3
R Valor C	12,44%	16,88%	15,38%	17,50%	15,55%	Mauvais	4
R Club C	14,74%	16,37%	15,73%	16,78%	15,91%	Mauvais	4
H2O Multistrategies R C EUR	33,20%	33,53%	28,33%		31,69%	Mauvais	3

ANNEXE 4

Sharpe au 31/03/2017

Sharpe 1 an

1	Sextant Grand Large A (C)	3,82	41	Ginjer Actifs 360 A	1,28
2	Taurus Stratégie R	2,55	42	FF Fidelity Patrimoine A-	1,28
3	R Valor C	2,42	43	Invesco Balanced-Risk	1,27
4	Sycomore Allocation Patrimoine R	2,41	44	Gutenberg Patrimoine	1,26
5	Keren Patrimoine	2,18	45	Monocle Fund SICAV	1,24
6	OTEA 1 A	2,01	46	Dnca Evolutif C	1,24
7	Talence Optimal	1,97	47	Optigest Patrimoine P	1,23
8	Dorval Convictions PEA P	1,95	48	Allianz Multi Rendement	1,22
9	First Eagle Amundi International AE (C)	1,93	49	Betamax Global P	1,21
10	Ecofi Patrimoine Diversifié P	1,90	50	CPR Croissance Réactive P	1,18
11	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	1,89	51	Mandarine Reflex R	1,16
12	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR	1,88	52	OCEA Absolute Return	1,14
13	Sinval	1,86	53	R Club C	1,12
14	Echiquier Patrimoine	1,85	54	Entheca Pérennité R	1,11
15	Rouvier Valeurs C	1,81	55	Claresco Allocation Flexible	1,11
16	Stamina Patrimoine R	1,78	56	Gaspal Patrimoine R	1,09
17	Echiquier Arty	1,76	57	NN (L) First Class Multi Asset	1,08
18	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	1,74	58	H2O Multistrategies R C EUR	1,07
19	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	1,72	59	PARVEST Diversified	1,06
20	Amplégest Proactif AC	1,67	60	ACATIS Gané Value Event	1,02
21	Apprecio	1,60	61	Oddo Patrimoine CR EUR	1,01
22	Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	1,59	62	Tikehau Income Cross Assets	0,97
23	SLF (F) Defensive P	1,57	63	RMA Diversifié Vol 4 P	0,95
24	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	1,53	64	GF Fidélité P	0,90
25	Groupama FP Flexible Allocation I	1,51	65	Oddo ProActif Europe A	0,88
26	Sycomore Partners Fund P	1,50	66	Afer Patrimoine	0,88
27	La Française Patrimoine Flexible R	1,49	67	Ethna-AKTIV T	0,88
28	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	1,48	68	ABN AMRO Total Return	0,87
29	AXA WF Optimal Income E (C)	1,48	69	BBM V-Flex AC	0,69
30	Gefip Invest Patrimoine P	1,46	70	Amundi Patrimoine (C)	0,61
31	Dorval Convictions P	1,46	71	EdR Fd Europe Flexible A	0,54
32	Hmg Rendement D	1,46	72	Exclusif 21 C Cap	0,45
33	EdR Patrimoine A	1,45	73	Nordea 1 Stable Return	0,41
34	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	1,38	74	Federal multi Patrimoine	0,34
35	Epargne Patrimoine C	1,35	75	A7 Picking (C)	0,30
36	Convictions MultiOpportunities P	1,35	76	Seeyond Flexible MT R	0,21
37	Amaïka 60	1,35	77	Harmonis Reactif	0,20
38	Eurose C	1,34	78	Seven Diversified Fund EUR-	0,13
39	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	1,31	79	Diamant Bleu LFP P	-0,02
40	BI Global Flexible Eur B	1,30	80	JPM Gbl Macro Opps A EUR	-1,12

Sharpe 3 ans

1	Sextant Grand Large A (C)	2,43	41	Russell Inves MultiAss Gth	0,59
2	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,35	42	OCEA Absolute Return	0,58
3	Sycomore Allocation Patrimoine R	1,21	43	H2O Multistrategies R C EUR	0,58
4	Tikehau Income Cross Assets C	1,06	44	EdR Patrimoine A	0,55
5	First Eagle Amundi International AE (C)	0,98	45	Optigest Patrimoine P	0,54
6	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,95	46	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,54
7	SLF (F) Defensive P	0,95	47	Claresco Allocation Flexible	0,52
8	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,94	48	Hmg Rendement D	0,51
9	BI Global Flexible Eur B	0,94	49	Invesco Balanced-Risk	0,49
10	Sycomore Partners Fund P	0,90	50	Oddo Patrimoine CR EUR	0,49
11	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,88	51	Entheca Pérennité R	0,48
12	Keren Patrimoine	0,87	52	Afer Patrimoine	0,48
13	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	0,84	53	Eurose C	0,47
14	R Valor C	0,84	54	Amplégest Proactif AC	0,47
15	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	0,81	55	Dorval Convictions P	0,47
16	Apprecio	0,79	56	Seeyond Flexible MT R	0,45
17	GF Fidélité P	0,77	57	Amaïka 60	0,44
18	Gefip Invest Patrimoine P	0,76	58	AXA WF Optimal Income E	0,44
19	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,76	59	Talence Optimal	0,44
20	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR	0,76	60	GlobalAllocation-	0,42
21	Gutenberg Patrimoine	0,75	61	Exclusif 21 C Cap	0,42
22	Epargne Patrimoine C	0,75	62	Gaspal Patrimoine R	0,38
23	Dorval Convictions PEA P	0,74	63	Ethna-AKTIV T	0,37
24	OTEA 1 A	0,73	64	Taurus Stratégie R	0,36
25	Sinval	0,72	65	Dnca Evolutif C	0,34
26	CPR Croissance Réactive P (C)	0,72	66	BBM V-Flex AC	0,33
27	Echiquier Patrimoine	0,71	67	EdR Fd Europe Flexible A	0,31
28	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,69	68	Ginjer Actifs 360 A	0,29
29	Franklin Gbl Fundmtl Strat A (C) EUR	0,67	69	Amundi Patrimoine (C)	0,28
30	Stamina Patrimoine R	0,66	70	R Club C	0,20
31	Betamax Global P	0,66	71	A7 Picking (C)	0,19
32	Harmonis Reactif	0,65	72	La Française Patrimoine	0,19
33	Allianz Multi Rendement Réel	0,63	73	Mandarine Reflex R	0,14
34	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,62	74	Federal multi Patrimoine	0,13
35	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,62	75	Convictions	0,10
36	Rouvier Valeurs C	0,61	76	ABN AMRO Total Return	0,09
37	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,61	77	Seven Diversified Fund EUR-	0,08
38	Oddo ProActif Europe A	0,60	78	SISF Global M-Asset Inc HDG	0,08
39	RMA Diversifié Vol 4 P	0,59	79	Groupama FP Flexible	-0,03
40	Echiquier Arty	0,59	80	Diamant Bleu LFP P	-0,07

Sharpe 5 ans

1	Sextant Grand Large A (C)	2,69	40	Dnca Evolutif C	0,74
2	Hmg Rendement D	1,72	41	Betamax Global P	0,74
3	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	1,48	42	PARVEST Diversified	0,73
4	Keren Patrimoine	1,46	43	Monocle Fund SICAV	0,73
5	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,40	44	JPM Gbl Macro Opps A EUR	0,73
6	Sycomore Allocation Patrimoine R	1,35	45	Seeyond Flexible MT R	0,72
7	SLF (F) Defensive P	1,26	46	Stamina Patrimoine R	0,72
8	Echiquier Patrimoine	1,24	47	Harmonis Reactif	0,72
9	Tikehau Income Cross Assets C	1,21	48	BBM V-Flex AC	0,71
10	GF Fidélité P	1,16	49	Oddo Patrimoine CR EUR	0,68
11	Epargne Patrimoine C	1,15	50	Allianz Multi Rendement	0,67
12	Sycomore Partners Fund P	1,10	51	Talence Optimal	0,67
13	Eurose C	1,07	52	R Club C	0,66
14	Gutenberg Patrimoine	1,06	53	AXA WF Optimal Income E	0,63
15	Dorval Convictions PEA P	1,04	54	BI Global Flexible Eur B	0,63
16	Echiquier Arty	1,00	55	EdR Patrimoine A	0,63
17	Apprecio	0,97	56	Gefip Invest Patrimoine P	0,61
18	Taurus Stratégie R	0,95	57	Gaspal Patrimoine R	0,58
19	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,95	58	Optigest Patrimoine P	0,56
20	Ethna-AKTIV T	0,94	59	Amundi Patrimoine (C)	0,55
21	OTEA 1 A	0,93	60	Amplégest Proactif AC	0,54
22	R Valor C	0,90	61	Carmignac Patrimoine A EUR	0,54
23	H2O Multistrategies R C EUR	0,88	62	A7 Picking (C)	0,49
24	CPR Croissance Réactive P (C)	0,88	63	La Française Patrimoine	0,48
25	First Eagle Amundi International AE (C)	0,88	64	Ginjer Actifs 360 A	0,48
26	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,88	65	Mandarine Reflex R	0,47
27	Sinval	0,85	66	Amaïka 60	0,44
28	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,85	67	Invesco Balanced-Risk	0,43
29	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	0,84	68	EdR Fd Europe Flexible A	0,43
30	RMA Diversifié Vol 4 P	0,84	69	Groupama FP Flexible	0,41
31	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,83	70	Exclusif 21 C Cap	0,40
32	Afer Patrimoine	0,83	71	Carmignac Pf EM Patrimoine	0,29
33	Oddo ProActif Europe A	0,80	72	Federal multi Patrimoine	0,26
34	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	0,80	73	Diamant Bleu LFP P	0,24
35	Rouvier Valeurs C	0,79	74	Convictions	0,22
36	Franklin Gbl Fundmtl Strat A (C) EUR	0,79	75	GlobalAllocation-	0,22
37	OCEA Absolute Return	0,79	76	Seven Diversified Fund EUR-	0,15
38	Entheca Pérennité R	0,77	77	ABN AMRO Total Return	-0,02
39	Dorval Convictions P	0,76			

Sharpe 8 ans

1	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	2,25	28	Allianz Multi Rendement	0,81
2	Sextant Grand Large A (C)	2,18	29	Gutenberg Patrimoine	0,80
3	Hmg Rendement D	2,06	30	Harmonis Reactif	0,80
4	SLF (F) Defensive P	1,57	31	Optigest Patrimoine P	0,78
5	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,54	32	PARVEST Diversified	0,78
6	Epargne Patrimoine C	1,46	33	Entheca Pérennité R	0,77
7	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	1,38	34	Afer Patrimoine	0,74
8	Eurose C	1,27	35	RMA Diversifié Vol 4 P	0,73
9	Echiquier Patrimoine	1,27	36	Rouvier Valeurs C	0,73
10	Keren Patrimoine	1,23	37	JPM Gbl Macro Opps A EUR	0,73
11	CPR Croissance Réactive P (C)	1,16	38	Dnca Evolutif C	0,72
12	Apprecio	1,13	39	Groupama FP Flexible	0,71
13	Sinval	1,08	40	BBM V-Flex AC	0,70
14	Echiquier Arty	1,08	41	Oddo Patrimoine CR EUR	0,70
15	Ecofi Patrimoine Diversifié P	1,01	42	AXA WF Optimal Income E	0,67
16	R Valor C	1,00	43	R Club C	0,64
17	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,99	44	Dorval Convictions P	0,62
18	Sycomore Partners Fund P	0,98	45	Gaspal Patrimoine R	0,62
19	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,95	46	Carmignac Patrimoine A EUR	0,62
20	GF Fidélité P	0,95	47	Amplégest Proactif AC	0,50
21	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,95	48	EdR Fd Europe Flexible A	0,47
22	Oddo ProActif Europe A	0,93	49	EdR Patrimoine A	0,47
23	Tikehau Income Cross Assets C	0,93	50	Convictions	0,36
24	Franklin Gbl Fundmtl Strat A (C) EUR	0,86	51	Seven Diversified Fund EUR-	0,25
25	OTEA 1 A	0,85	52	ABN AMRO Total Return	0,23
26	Dorval Convictions PEA P	0,84	53	Diamant Bleu LFP P	0,15
27	BI Global Flexible Eur B	0,83			

ANNEXE 5

Sortino au 31/03/2017

Sortino 1 an

1	First Eagle Amundi International AE (C)	8,07	41	ACATIS Gané Value Event	1,85
2	R Valor C	6,38	42	Russell Inves MultiAss Gth	1,84
3	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	5,82	43	Invesco Balanced-Risk	1,82
4	Keren Patrimoine	5,37	44	M&G Optimal Income Fund	1,80
5	Talence Optimal	5,13	45	EdR Patrimoine A	1,79
6	Echiquier Arty	4,44	46	Sycomore Allocation	1,78
7	Dorval Convictions PEA P	4,39	47	H2O Multistrategies R C EUR	1,76
8	Rouvier Valeurs C	4,23	48	Amaïka 60	1,75
9	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	4,20	49	Oddo ProActif Europe A	1,74
10	Ecofi Patrimoine Diversifié P	3,93	50	EdR Fd Europe Flexible A	1,68
11	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR	3,58	51	Monocle Fund SICAV	1,63
12	OTEA 1 A	3,51	52	GlobalAllocation-	1,56
13	CPR Croissance Réactive P (C)	3,39	53	Gaspal Patrimoine R	1,56
14	Sextant Grand Large A (C)	3,37	54	BBM V-Flex AC	1,44
15	La Française Patrimoine Flexible R	3,21	55	PARVEST Diversified	1,44
16	Ginjer Actifs 360 A	3,20	56	ABN AMRO Total Return	1,43
17	Eurose C	3,15	57	Apprecio	1,40
18	Dorval Convictions P	3,11	58	Oddo Patrimoine CR EUR	1,37
19	Amplégest Proactif AC	2,97	59	Groupama FP Flexible	1,33
20	Gefip Invest Patrimoine P	2,95	60	Mandarine Reflex R	1,24
21	AXA WF Optimal Income E (C)	2,95	61	Hmg Rendement D	1,18
22	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	2,79	62	SISF Global M-Asset Inc HDG	1,15
23	Echiquier Patrimoine	2,50	63	NN (L) First Class Multi Asset	1,15
24	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	2,39	64	Entheca Pérennité R	1,11
25	BI Global Flexible Eur B	2,31	65	Tikehau Income Cross Assets	0,75
26	Sycomore Partners Fund P	2,26	66	Afer Patrimoine	0,71
27	Betamax Global P	2,20	67	RMA Diversifié Vol 4 P	0,70
28	Optigest Patrimoine P	2,13	68	Ethna-AKTIV T	0,70
29	Taurus Stratégie R	2,12	69	GF Fidélité P	0,64
30	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	2,11	70	Exclusif 21 C Cap	0,61
31	Epargne Patrimoine C	2,11	71	OCEA Absolute Return	0,55
32	Stamina Patrimoine R	2,04	72	Amundi Patrimoine (C)	0,50
33	Dnca Evolutif C	2,03	73	A7 Picking (C)	0,34
34	Allianz Multi Rendement Réel	2,03	74	Harmonis Reactif	0,30
35	Convictions MultiOpportunities P	1,99	75	Nordea 1 Stable Return	0,28
36	R Club C	1,96	76	Seeyond Flexible MT R	0,16

37	Claresco Allocation Flexible P	1,95	77	Federal multi Patrimoine	0,15
38	Gutenberg Patrimoine	1,93	78	Seven Diversified Fund EUR-	0,11
39	SLF (F) Defensive P	1,90	79	Diamant Bleu LFP P	-0,02
40	Sinval	1,88	80	JPM Gbl Macro Opps A EUR	-0,91

Sortino 3 ans

1	First Eagle Amundi International AE (C)	3,60	41	Oddo Patrimoine CR EUR	0,93
2	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	3,05	42	Russell Inves MultiAss Gth	0,93
3	CPR Croissance Réactive P (C)	2,47	43	Talence Optimal	0,90
4	Sextant Grand Large A (C)	2,14	44	Sinval	0,89
5	BI Global Flexible Eur B	2,14	45	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,87
6	R Valor C	2,03	46	EdR Fd Europe Flexible A	0,85
7	Keren Patrimoine	1,80	47	Apprecio	0,84
8	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	1,77	48	EdR Patrimoine A	0,83
9	Franklin Gbl Fundmtl Strat A (C) EUR	1,75	49	GF Fidélité P	0,78
10	Dorval Convictions PEA P	1,73	50	Gaspal Patrimoine R	0,74
11	Gefip Invest Patrimoine P	1,71	51	BBM V-Flex AC	0,72
12	Oddo ProActif Europe A	1,65	52	Echiquier Patrimoine	0,68
13	Sycomore Partners Fund P	1,59	53	Ginjer Actifs 360 A	0,67
14	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	1,54	54	Dnca Evolutif C	0,63
15	Harmonis Reactif	1,54	55	Amaïka 60	0,63
16	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR	1,53	56	JPM Gbl Macro Opps A EUR	0,61
17	OTEA 1 A	1,46	57	M&G Optimal Income Fund	0,56
18	Rouvier Valeurs C	1,40	58	Entheca Pérennité R	0,56
19	Betamax Global P	1,39	59	Exclusif 21 C Cap	0,56
20	Epargne Patrimoine C	1,38	60	Invesco Balanced-Risk	0,51
21	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	1,33	61	Seeyond Flexible MT R	0,51
22	Echiquier Arty	1,32	62	RMA Diversifié Vol 4 P	0,51
23	Optigest Patrimoine P	1,26	63	La Française Patrimoine	0,47
24	Allianz Multi Rendement Réel	1,22	64	Hmg Rendement D	0,38
25	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	1,21	65	OCEA Absolute Return	0,37
26	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	1,20	66	GlobalAllocation-	0,36
27	Sycomore Allocation Patrimoine R	1,17	67	R Club C	0,36
28	AXA WF Optimal Income E (C)	1,14	68	Afer Patrimoine	0,34
29	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	1,11	69	Amundi Patrimoine (C)	0,30
30	Gutenberg Patrimoine	1,08	70	Taurus Stratégie R	0,30
31	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,07	71	Ethna-AKTIV T	0,28
32	Claresco Allocation Flexible P	1,06	72	A7 Picking (C)	0,25
33	SLF (F) Defensive P	1,04	73	Mandarine Reflex R	0,23
34	Stamina Patrimoine R	1,04	74	Convictions	0,14
35	Dorval Convictions P	1,03	75	ABN AMRO Total Return	0,12
36	Tikehau Income Cross Assets C	1,03	76	Federal multi Patrimoine	0,10
37	H2O Multistrategies R C EUR	1,02	77	Seven Diversified Fund EUR-	0,08
38	Eurose C	1,00	78	SISF Global M-Asset Inc HDG	0,06
39	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,95	79	Groupama FP Flexible	-0,02
40	Amplégest Proactif AC	0,94	80	Diamant Bleu LFP P	-0,09

Sortino 5 ans

1	Keren Patrimoine	3,12	40	Stamina Patrimoine R	1,21
2	First Eagle Amundi International AE (C)	3,01	41	R Club C	1,19
3	CPR Croissance Réactive P (C)	2,69	42	La Française Patrimoine	1,15
4	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	2,65	43	Ginjer Actifs 360 A	1,15
5	Sextant Grand Large A (C)	2,64	44	NN (L) First Class Multi Asset	1,14
6	Dorval Convictions PEA P	2,40	45	GF Fidélité P	1,13
7	Eurose C	2,32	46	Echiquier Patrimoine	1,11
8	Echiquier Arty	2,30	47	EdR Fd Europe Flexible A	1,11
9	Oddo ProActif Europe A	2,15	48	Gaspal Patrimoine R	1,07
10	Epargne Patrimoine C	2,15	49	M&G Optimal Income Fund	1,04
11	R Valor C	2,09	50	Sinval	1,02
12	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	2,05	51	Amplégest Proactif AC	1,02
13	Sycomore Partners Fund P	1,85	52	Apprecio	1,02
14	Rouvier Valeurs C	1,70	53	Carmignac Patrimoine A EUR	1,01
15	Dorval Convictions P	1,68	54	PARVEST Diversified	0,96
16	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	1,68	55	Entheca Pérennité R	0,87
17	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	1,66	56	EdR Patrimoine A	0,84
18	BBM V-Flex AC	1,65	57	Mandarine Reflex R	0,79
19	Harmonis Reactif	1,62	58	JPM Gbl Macro Opps A EUR	0,78
20	OTEA 1 A	1,55	59	Taurus Stratégie R	0,77
21	SLF (F) Defensive P	1,54	60	RMA Diversifié Vol 4 P	0,77
22	Betamax Global P	1,53	61	Seeyond Flexible MT R	0,76
23	Gutenberg Patrimoine	1,52	62	Ethna-AKTIV T	0,74
24	H2O Multistrategies R C EUR	1,51	63	A7 Picking (C)	0,63
25	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	1,48	64	Amundi Patrimoine (C)	0,60
26	AXA WF Optimal Income E (C)	1,43	65	Amaïka 60	0,59
27	Hmg Rendement D	1,41	66	Exclusif 21 C Cap	0,58
28	Sycomore Allocation Patrimoine R	1,39	67	Afer Patrimoine	0,58
29	Gefip Invest Patrimoine P	1,37	68	OCEA Absolute Return	0,55
30	Dnca Evolutif C	1,35	69	Carmignac Pf EM Patrimoine	0,53
31	Ecofi Patrimoine Diversifié P	1,35	70	Invesco Balanced-Risk	0,48
32	Talence Optimal	1,34	71	Groupama FP Flexible	0,36
33	Allianz Multi Rendement Réel	1,31	72	Diamant Bleu LFP P	0,29
34	Tikehau Income Cross Assets C	1,31	73	Convictions	0,28
35	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	1,29	74	GlobalAllocation-	0,20
36	Optigest Patrimoine P	1,27	75	Federal multi Patrimoine	0,19
37	Oddo Patrimoine CR EUR	1,27	76	Seven Diversified Fund EUR-	0,15
38	BI Global Flexible Eur B	1,25	77	ABN AMRO Total Return	-0,02
39	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,24			

Sortino 8 ans

1	Sextant Grand Large A (C)	3,02	28	Oddo Patrimoine CR EUR	1,25
2	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	2,93	29	Dnca Evolutif C	1,18
3	Oddo ProActif Europe A	2,71	30	EdR Fd Europe Flexible A	1,18
4	Epargne Patrimoine C	2,62	31	Apprecio	1,17
5	CPR Croissance Réactive P (C)	2,58	32	Ecofi Patrimoine Diversifié P	1,16
6	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	2,47	33	Dorval Convictions P	1,16
7	Eurose C	2,46	34	R Club C	1,09
8	Echiquier Arty	2,46	35	Carmignac Patrimoine A EUR	1,07
9	Keren Patrimoine	2,31	36	GlobalAllocation-	1,06
10	Franklin Gbl Fundmtl Strat A (C) EUR	2,20	37	Tikehau Income Cross Assets	1,05
11	Sycomore Partners Fund P	2,18	38	Echiquier Patrimoine	1,02
12	Hmg Rendement D	2,14	39	Gaspal Patrimoine R	1,01
13	R Valor C	2,12	40	Entheca Pérennité R	0,97
14	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	1,81	41	Gutenberg Patrimoine	0,97
15	SLF (F) Defensive P	1,76	42	JPM Gbl Macro Opps A EUR	0,91
16	Sinval	1,72	43	PARVEST Diversified	0,89
17	OTEA 1 A	1,70	44	GF Fidélité P	0,82
18	Dorval Convictions PEA P	1,70	45	Amplégest Proactif AC	0,80
19	BBM V-Flex AC	1,70	46	Groupama FP Flexible	0,63
20	Harmonis Reactif	1,65	47	RMA Diversifié Vol 4 P	0,62
21	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	1,56	48	Afer Patrimoine	0,58
22	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,48	49	EdR Patrimoine A	0,52
23	Optigest Patrimoine P	1,46	50	Convictions	0,39
24	Allianz Multi Rendement Réel	1,44	51	ABN AMRO Total Return	0,28
25	AXA WF Optimal Income E (C)	1,41	52	Seven Diversified Fund EUR-	0,22
26	Rouvier Valeurs C	1,32	53	Diamant Bleu LFP P	0,16
27	BI Global Flexible Eur B	1,29			

ANNEXE 6

Betas, Betas haussier et baissier sur 1, 3, 5 et 8 ans par rapport au MSCI Europe pour les flexibles Europe et au MSCI World pour les flexibles Monde, au 31/03/2017

Beta 1 an

H2O Multistrategies R C EUR	1,96	A7 Picking (C)	0,34
Ginjer Actifs 360 A	1,10	Echiquier Arty	0,34
R Valor C	0,98	Keren Patrimoine	0,33
R Club C	0,97	Gutenberg Patrimoine	0,32
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,93	EdR Patrimoine A	0,32
Rouvier Valeurs C	0,87	Stamina Patrimoine R	0,31
First Eagle Amundi International AE (C)	0,71	Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	0,31
Dorval Convictions P	0,68	Sycomore Partners Fund P	0,30
Claresco Allocation Flexible P	0,68	Entheca Pérennité R	0,30
Talence Optimal	0,63	Epargne Patrimoine C	0,27
Dorval Convictions PEA P	0,63	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	0,27
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,62	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,27
EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,59	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,27
CPR Croissance Réactive P (C)	0,58	Sinval	0,26
Dnca Evolutif C	0,57	Mandarine Reflex R	0,24
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,54	Amundi Patrimoine (C)	0,22
Allianz Multi Rendement Réel	0,48	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,22
Gefip Invest Patrimoine P	0,48	Groupama FP Flexible Allocation I	0,22
BBM V-Flex AC	0,47	Apprecio	0,21
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,47	Taurus Stratégie R	0,21
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	0,46	Tikehau Income Cross Assets C	0,21
BI Global Flexible Eur B	0,45	Sycomore Allocation Patrimoine R	0,20
Amplégest Proactif AC	0,45	Afer Patrimoine	0,20
ABN AMRO Total Return Global Equities	0,44	SLF (F) Defensive P	0,20
Optigest Patrimoine P	0,43	Sextant Grand Large A (C)	0,19
Betamax Global P	0,43	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	0,19
Gaspal Patrimoine R	0,42	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,19
Oddo ProActif Europe A	0,41	Echiquier Patrimoine	0,18
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,41	Diamant Bleu LFP P	0,18
Harmonis Reactif	0,40	Seeyond Flexible MT R	0,17
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,39	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,15
AXA WF Optimal Income E (C)	0,38	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,15
Exclusif 21 C Cap	0,38	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,15
Oddo Patrimoine CR EUR	0,38	OCEA Absolute Return	0,14
Amaïka 60	0,37	GF Fidélité P	0,13
Convictions MultiOpportunities P	0,37	RMA Diversifié Vol 4 P	0,12
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	0,36	Ethna-AKTIV T	0,09
La Française Patrimoine Flexible R	0,36	Federal multi Patrimoine	0,09

OTEA 1 A	0,34	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,07
Eurose C	0,34	Hmg Rendement D	0,05

Beta haussier 1 an

H2O Multistrategies R C EUR	2,01	Optigest Patrimoine P	0,34
Ginjer Actifs 360 A	1,57	Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	0,34
R Club C	1,29	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,34
R Valor C	1,25	Gaspal Patrimoine R	0,33
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	1,11	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	0,33
Rouvier Valeurs C	1,08	Epargne Patrimoine C	0,32
Talence Optimal	0,86	BI Global Flexible Eur B	0,31
First Eagle Amundi International AE (C)	0,83	Exclusif 21 C Cap	0,31
Claresco Allocation Flexible P	0,81	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,29
Dorval Convictions P	0,75	Tikehau Income Cross Assets C	0,29
Dorval Convictions PEA P	0,70	Entheca Pérennité R	0,28
Dnca Evolutif C	0,69	Harmonis Reactif	0,28
CPR Croissance Réactive P (C)	0,68	Stamina Patrimoine R	0,27
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,66	Sextant Grand Large A (C)	0,26
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,61	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,25
EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,61	Afer Patrimoine	0,25
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	0,57	Sinval	0,25
BBM V-Flex AC	0,57	Gutenberg Patrimoine	0,24
Gefip Invest Patrimoine P	0,55	Taurus Stratégie R	0,24
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,50	Seeyond Flexible MT R	0,24
ABN AMRO Total Return Global Equities	0,48	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,24
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	0,48	Echiquier Patrimoine	0,23
La Française Patrimoine Flexible R	0,48	Groupama FP Flexible Allocation I	0,23
Echiquier Arty	0,47	Amundi Patrimoine (C)	0,22
Eurose C	0,46	Sycomore Allocation Patrimoine R	0,21
Betamax Global P	0,45	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	0,18
Allianz Multi Rendement Réel	0,43	Apprecio	0,17
OTEA 1 A	0,42	Mandarine Reflex R	0,16
Oddo ProActif Europe A	0,40	SLF (F) Defensive P	0,15
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,40	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,14
Keren Patrimoine	0,39	Diamant Bleu LFP P	0,13
Convictions MultiOpportunities P	0,38	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,13
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,38	RMA Diversifié Vol 4 P	0,08
Sycomore Partners Fund P	0,38	OCEA Absolute Return	0,08
Amplégest Proactif AC	0,36	GF Fidélité P	0,07
Oddo Patrimoine CR EUR	0,36	A7 Picking (C)	0,06
AXA WF Optimal Income E (C)	0,35	Federal multi Patrimoine	0,05
Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,35	Ethna-AKTIV T	-0,02
EdR Patrimoine A	0,35	Hmg Rendement D	-0,08
Amaïka 60	0,35	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	-0,11

Beta baissier 1 an

H2O Multistrategies R C EUR	1,69	Echiquier Arty	0,29
R Valor C	1,06	Eurose C	0,29
R Club C	1,00	La Française Patrimoine Flexible R	0,29
Rouvier Valeurs C	0,90	Keren Patrimoine	0,28
Ginjer Actifs 360 A	0,76	Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	0,28
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,68	Hmg Rendement D	0,28
EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,65	Allianz Multi Rendement Réel	0,28
Dnca Evolutif C	0,62	Oddo Patrimoine CR EUR	0,27
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,61	Sycomore Partners Fund P	0,26
Claresco Allocation Flexible P	0,58	Diamant Bleu LFP P	0,25
Talence Optimal	0,57	Groupama FP Flexible Allocation I	0,24
Harmonis Reactif	0,55	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,23
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,54	OCEA Absolute Return	0,23
First Eagle Amundi International AE (C)	0,54	Epargne Patrimoine C	0,23
BI Global Flexible Eur B	0,54	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,22
Exclusif 21 C Cap	0,49	Apprecio	0,22
Dorval Convictions P	0,48	Sinval	0,20
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	0,47	A7 Picking (C)	0,20
CPR Croissance Réactive P (C)	0,46	Amundi Patrimoine (C)	0,19
Optigest Patrimoine P	0,45	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,19
Amplégest Proactif AC	0,45	Sycomore Allocation Patrimoine R	0,19
Gaspal Patrimoine R	0,45	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,18
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,44	Echiquier Patrimoine	0,17
Gefip Invest Patrimoine P	0,44	RMA Diversifié Vol 4 P	0,17
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,43	SLF (F) Defensive P	0,16
Oddo ProActif Europe A	0,41	Seeyond Flexible MT R	0,15
Amaïka 60	0,37	Afer Patrimoine	0,15
BBM V-Flex AC	0,37	Sextant Grand Large A (C)	0,13
AXA WF Optimal Income E (C)	0,37	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	0,12
Dorval Convictions PEA P	0,35	Taurus Stratégie R	0,11
Entheca Pérennité R	0,34	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,11
OTEA 1 A	0,33	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	0,11
Gutenberg Patrimoine	0,33	Tikehau Income Cross Assets C	0,10
EdR Patrimoine A	0,32	Ethna-AKTIV T	0,02
Betamax Global P	0,32	GF Fidélité P	0,01
Convictions MultiOpportunities P	0,32	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,01
Mandarine Reflex R	0,32	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	-0,01
ABN AMRO Total Return Global Equities	0,31	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	-0,02
Stamina Patrimoine R	0,30	Federal multi Patrimoine	-0,07
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,30	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	-0,27

Beta 3 ans

H2O Multistrategies R C EUR	1,57	Convictions MultiOpportunities P	0,37
R Valor C	1,05	ABN AMRO Total Return Global Equities	0,37
R Club C	0,90	Keren Patrimoine	0,36
Ginjer Actifs 360 A	0,90	Echiquier Arty	0,35
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,90	Sycomore Partners Fund P	0,33
Rouvier Valeurs C	0,80	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,33
First Eagle Amundi International AE (C)	0,77	Eurose C	0,33
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,70	Exclusif 21 C Cap	0,33
Claresco Allocation Flexible P	0,65	Sinval	0,32
Dorval Convictions P	0,63	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	0,32
Dorval Convictions PEA P	0,61	Entheca Pérennité R	0,31
EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,61	Amundi Patrimoine (C)	0,31
Talence Optimal	0,59	Gutenberg Patrimoine	0,29
Dnca Evolutif C	0,59	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,29
CPR Croissance Réactive P (C)	0,58	Epargne Patrimoine C	0,27
BBM V-Flex AC	0,54	Apprecio	0,27
Allianz Multi Rendement Réel	0,53	Seeyond Flexible MT R	0,26
Harmonis Reactif	0,53	Sycomore Allocation Patrimoine R	0,26
Amplégest Proactif AC	0,52	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,25
La Française Patrimoine Flexible R	0,52	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,25
Gaspal Patrimoine R	0,52	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	0,25
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	0,51	Tikehau Income Cross Assets C	0,24
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,51	SLF (F) Defensive P	0,24
Optigest Patrimoine P	0,50	Taurus Stratégie R	0,23
Oddo ProActif Europe A	0,49	Groupama FP Flexible Allocation I	0,23
Gefip Invest Patrimoine P	0,49	Diamant Bleu LFP P	0,22
BI Global Flexible Eur B	0,48	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	0,21
AXA WF Optimal Income E (C)	0,48	GF Fidélité P	0,20
Betamax Global P	0,46	Federal multi Patrimoine	0,20
Oddo Patrimoine CR EUR	0,45	Sextant Grand Large A (C)	0,20
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,43	OCEA Absolute Return	0,18
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,43	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,18
Mandarine Reflex R	0,41	RMA Diversifié Vol 4 P	0,17
Amaïka 60	0,41	Echiquier Patrimoine	0,15
EdR Patrimoine A	0,40	Ethna-AKTIV T	0,15
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,40	Afer Patrimoine	0,14
A7 Picking (C)	0,40	Hmg Rendement D	0,12
Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	0,40	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,09
OTEA 1 A	0,39	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,08
Stamina Patrimoine R	0,38	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,06

Beta haussier 3 ans

H2O Multistrategies R C EUR	1,85	Echiquier Arty	0,38
R Valor C	1,20	Convictions MultiOpportunities P	0,38
R Club C	0,96	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,37
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,90	Sycomore Partners Fund P	0,36
Ginjer Actifs 360 A	0,89	Keren Patrimoine	0,35
Rouvier Valeurs C	0,84	ABN AMRO Total Return Global Equities	0,34
First Eagle Amundi International AE (C)	0,79	Eurose C	0,34
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,72	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	0,32
Claresco Allocation Flexible P	0,65	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,32
Talence Optimal	0,62	Sinval	0,31
Dnca Evolutif C	0,60	Entheca Pérennité R	0,30
Allianz Multi Rendement Réel	0,60	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	0,29
CPR Croissance Réactive P (C)	0,59	Exclusif 21 C Cap	0,29
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	0,58	Epargne Patrimoine C	0,29
Amplégest Proactif AC	0,55	Seeyond Flexible MT R	0,27
EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,54	Apprecio	0,27
Dorval Convictions PEA P	0,53	Amundi Patrimoine (C)	0,27
Dorval Convictions P	0,53	Tikehau Income Cross Assets C	0,26
Gefip Invest Patrimoine P	0,53	Sycomore Allocation Patrimoine R	0,26
Harmonis Reactif	0,52	Gutenberg Patrimoine	0,25
BBM V-Flex AC	0,50	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,25
Gaspal Patrimoine R	0,49	Sextant Grand Large A (C)	0,24
Oddo Patrimoine CR EUR	0,48	GF Fidélité P	0,23
Oddo ProActif Europe A	0,48	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	0,23
La Française Patrimoine Flexible R	0,48	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,23
Optigest Patrimoine P	0,48	Taurus Stratégie R	0,23
A7 Picking (C)	0,48	SLF (F) Defensive P	0,22
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,47	Federal multi Patrimoine	0,22
OTEA 1 A	0,45	Afer Patrimoine	0,19
BI Global Flexible Eur B	0,44	Groupama FP Flexible Allocation I	0,18
Mandarine Reflex R	0,44	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,18
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,44	OCEA Absolute Return	0,18
Amaïka 60	0,43	Diamant Bleu LFP P	0,16
Betamax Global P	0,43	Echiquier Patrimoine	0,15
AXA WF Optimal Income E (C)	0,42	RMA Diversifié Vol 4 P	0,14
EdR Patrimoine A	0,42	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,13
Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,42	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,11
Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	0,41	Ethna-AKTIV T	0,09
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,40	Hmg Rendement D	0,07
Stamina Patrimoine R	0,39	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	-0,03

Beta baissier 3 ans

R Valor C	1,16	Exclusif 21 C Cap	0,39
H2O Multistrategies R C EUR	1,07	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,38
Ginjer Actifs 360 A	0,91	Sycomore Partners Fund P	0,38
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,91	Amundi Patrimoine (C)	0,36
R Club C	0,89	Sinval	0,36
Rouvier Valeurs C	0,89	Convictions MultiOpportunities P	0,36
EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,76	Eurose C	0,35
First Eagle Amundi International AE (C)	0,76	Gutenberg Patrimoine	0,34
Dorval Convictions P	0,72	Diamant Bleu LFP P	0,34
Talence Optimal	0,70	Entheca Pérennité R	0,32
Dorval Convictions PEA P	0,69	Stamina Patrimoine R	0,31
Claresco Allocation Flexible P	0,66	Epargne Patrimoine C	0,31
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,66	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,31
Harmonis Reactif	0,65	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	0,30
BBM V-Flex AC	0,63	Apprecio	0,29
CPR Croissance Réactive P (C)	0,62	A7 Picking (C)	0,29
La Française Patrimoine Flexible R	0,61	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,28
Dnca Evolutif C	0,60	Seeyond Flexible MT R	0,28
AXA WF Optimal Income E (C)	0,58	SLF (F) Defensive P	0,27
Amplégest Proactif AC	0,57	Sycomore Allocation Patrimoine R	0,27
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,55	Groupama FP Flexible Allocation I	0,25
Optigest Patrimoine P	0,54	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,24
BI Global Flexible Eur B	0,52	Sextant Grand Large A (C)	0,22
Gaspal Patrimoine R	0,52	Taurus Stratégie R	0,22
Oddo ProActif Europe A	0,51	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,22
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	0,49	Ethna-AKTIV T	0,20
Betamax Global P	0,48	OCEA Absolute Return	0,20
Gefip Invest Patrimoine P	0,48	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	0,20
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,47	RMA Diversifié Vol 4 P	0,19
Mandarine Reflex R	0,47	Federal multi Patrimoine	0,19
Allianz Multi Rendement Réel	0,46	Hmg Rendement D	0,18
OTEA 1 A	0,46	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	0,17
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,44	Echiquier Patrimoine	0,17
Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	0,44	Tikehau Income Cross Assets C	0,15
Keren Patrimoine	0,43	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,15
Amaïka 60	0,41	GF Fidélité P	0,14
Oddo Patrimoine CR EUR	0,41	Afer Patrimoine	0,07
EdR Patrimoine A	0,41	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,06
ABN AMRO Total Return Global Equities	0,41	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,05
Echiquier Arty	0,40	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	-0,13

Beta 5 ans

H2O Multistrategies R C EUR	1,31	Convictions MultiOpportunities P	0,35
R Valor C	1,04	ABN AMRO Total Return Global Equities	0,35
R Club C	0,93	Echiquier Arty	0,34
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,86	Keren Patrimoine	0,33
Rouvier Valeurs C	0,81	OTEA 1 A	0,33
Ginjer Actifs 360 A	0,79	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	0,32
First Eagle Amundi International AE (C)	0,72	Sycomore Partners Fund P	0,32
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,67	Eurose C	0,31
Dorval Convictions P	0,60	Sinval	0,31
Dnca Evolutif C	0,60	Entheca Pérennité R	0,30
Dorval Convictions PEA P	0,59	Amundi Patrimoine (C)	0,30
EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,58	Gutenberg Patrimoine	0,29
BBM V-Flex AC	0,57	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,27
CPR Croissance Réactive P (C)	0,56	Sycomore Allocation Patrimoine R	0,27
Talence Optimal	0,54	SLF (F) Defensive P	0,26
Harmonis Reactif	0,53	Seeyond Flexible MT R	0,26
Allianz Multi Rendement Réel	0,53	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,26
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	0,52	Epargne Patrimoine C	0,25
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,50	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	0,25
Optigest Patrimoine P	0,50	Apprecio	0,24
Amplégest Proactif AC	0,50	Groupama FP Flexible Allocation I	0,23
Gaspal Patrimoine R	0,49	Taurus Stratégie R	0,21
Gefip Invest Patrimoine P	0,49	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,21
Oddo ProActif Europe A	0,48	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,21
La Française Patrimoine Flexible R	0,48	Federal multi Patrimoine	0,19
Betamax Global P	0,45	RMA Diversifié Vol 4 P	0,19
Oddo Patrimoine CR EUR	0,44	OCEA Absolute Return	0,19
BI Global Flexible Eur B	0,43	Diamant Bleu LFP P	0,19
AXA WF Optimal Income E (C)	0,42	GF Fidélité P	0,18
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,41	Tikehau Income Cross Assets C	0,18
Stamina Patrimoine R	0,41	Sextant Grand Large A (C)	0,18
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,41	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,15
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,41	Afer Patrimoine	0,15
EdR Patrimoine A	0,40	Ethna-AKTIV T	0,14
Mandarine Reflex R	0,39	Echiquier Patrimoine	0,13
Exclusif 21 C Cap	0,38	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,11
PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,38	Hmg Rendement D	0,11
Amaïka 60	0,37	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,10
A7 Picking (C)	0,37		

Beta haussier 5 ans

H2O Multistrategies R C EUR	1,51	Exclusif 21 C Cap	0,33
R Valor C	1,13	Echiquier Arty	0,33
R Club C	0,89	Sycomore Partners Fund P	0,32
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,83	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,31
Rouvier Valeurs C	0,77	ABN AMRO Total Return Global Equities	0,31
Ginjer Actifs 360 A	0,77	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	0,31
First Eagle Amundi International AE (C)	0,74	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,30
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,70	Keren Patrimoine	0,30
CPR Croissance Réactive P (C)	0,55	Sinval	0,30
Dnca Evolutif C	0,54	Eurose C	0,29
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	0,53	Entheca Pérennité R	0,28
Allianz Multi Rendement Réel	0,53	Seeyond Flexible MT R	0,25
Dorval Convictions P	0,52	Amundi Patrimoine (C)	0,25
EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,52	Sycomore Allocation Patrimoine R	0,25
Amplégest Proactif AC	0,52	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	0,23
Dorval Convictions PEA P	0,51	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,23
BBM V-Flex AC	0,51	Apprecio	0,23
Gefip Invest Patrimoine P	0,50	Epargne Patrimoine C	0,22
Harmonis Reactif	0,50	SLF (F) Defensive P	0,22
Optigest Patrimoine P	0,50	Gutenberg Patrimoine	0,20
Talence Optimal	0,50	Taurus Stratégie R	0,19
Oddo ProActif Europe A	0,45	Federal multi Patrimoine	0,19
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,44	Sextant Grand Large A (C)	0,19
Gaspal Patrimoine R	0,44	OCEA Absolute Return	0,19
Oddo Patrimoine CR EUR	0,44	GF Fidélité P	0,18
La Française Patrimoine Flexible R	0,43	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,18
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,41	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,17
Betamax Global P	0,41	RMA Diversifié Vol 4 P	0,17
A7 Picking (C)	0,40	Groupama FP Flexible Allocation I	0,16
BI Global Flexible Eur B	0,40	Afer Patrimoine	0,16
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,39	Tikehau Income Cross Assets C	0,15
EdR Patrimoine A	0,38	Diamant Bleu LFP P	0,13
Mandarine Reflex R	0,38	Echiquier Patrimoine	0,12
Amaïka 60	0,37	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,10
Stamina Patrimoine R	0,37	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,09
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,37	Ethna-AKTIV T	0,07
AXA WF Optimal Income E (C)	0,37	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,05
OTEA 1 A	0,34	Hmg Rendement D	0,04
Convictions MultiOpportunities P	0,33		

Beta baissier 5 ans

H2O Multistrategies R C EUR	1,17	Echiquier Arty	0,37
R Valor C	1,13	Sycomore Partners Fund P	0,37
R Club C	0,95	Convictions MultiOpportunities P	0,36
Rouvier Valeurs C	0,91	Sinval	0,35
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,89	Eurose C	0,34
Ginjer Actifs 360 A	0,81	Amundi Patrimoine (C)	0,33
EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,75	Stamina Patrimoine R	0,33
First Eagle Amundi International AE (C)	0,70	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,33
Talence Optimal	0,66	Gutenberg Patrimoine	0,33
BBM V-Flex AC	0,65	Entheca Pérennité R	0,32
Dorval Convictions P	0,64	A7 Picking (C)	0,31
Harmonis Reactif	0,64	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	0,30
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,63	Diamant Bleu LFP P	0,28
Dnca Evolutif C	0,62	Epargne Patrimoine C	0,28
Dorval Convictions PEA P	0,61	Seeyond Flexible MT R	0,28
CPR Croissance Réactive P (C)	0,61	Sycomore Allocation Patrimoine R	0,27
Amplégest Proactif AC	0,56	Apprecio	0,27
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	0,54	Groupama FP Flexible Allocation I	0,27
Optigest Patrimoine P	0,53	SLF (F) Defensive P	0,27
La Française Patrimoine Flexible R	0,52	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,25
AXA WF Optimal Income E (C)	0,52	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,25
Gaspal Patrimoine R	0,51	Sextant Grand Large A (C)	0,24
Oddo ProActif Europe A	0,49	Taurus Stratégie R	0,22
BI Global Flexible Eur B	0,49	OCEA Absolute Return	0,22
Betamax Global P	0,48	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,21
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,48	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	0,20
Gefip Invest Patrimoine P	0,47	RMA Diversifié Vol 4 P	0,20
Allianz Multi Rendement Réel	0,47	Federal multi Patrimoine	0,19
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	0,47	Ethna-AKTIV T	0,19
Mandarine Reflex R	0,47	Hmg Rendement D	0,19
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	0,43	Tikehau Income Cross Assets C	0,19
Oddo Patrimoine CR EUR	0,43	Echiquier Patrimoine	0,16
EdR Patrimoine A	0,42	GF Fidélité P	0,15
ABN AMRO Total Return Global Equities	0,41	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,15
Amaïka 60	0,40	Afer Patrimoine	0,10
Exclusif 21 C Cap	0,39	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,07
OTEA 1 A	0,39	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,05
Keren Patrimoine	0,38	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	-0,09
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,38		

Beta 8 ans

R Valor C	1,10	ABN AMRO Total Return Global Equities	0,32
R Club C	0,92	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,31
Rouvier Valeurs C	0,91	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,30
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,75	Keren Patrimoine	0,29
BBM V-Flex AC	0,67	BI Global Flexible Eur B	0,29
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,60	Convictions MultiOpportunities P	0,28
Dnca Evolutif C	0,60	Sextant Grand Large A (C)	0,28
EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,55	Gutenberg Patrimoine	0,25
Oddo ProActif Europe A	0,51	Eurose C	0,24
Amplégest Proactif AC	0,51	Groupama FP Flexible Allocation I	0,23
Harmonis Reactif	0,51	Apprecio	0,22
Allianz Multi Rendement Réel	0,50	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,22
Oddo Patrimoine CR EUR	0,48	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,22
Dorval Convictions PEA P	0,47	Epargne Patrimoine C	0,21
Gaspal Patrimoine R	0,46	SLF (F) Defensive P	0,21
CPR Croissance Réactive P (C)	0,45	Afer Patrimoine	0,19
Dorval Convictions P	0,45	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,18
Optigest Patrimoine P	0,45	RMA Diversifié Vol 4 P	0,18
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,45	GF Fidélité P	0,17
Sycomore Partners Fund P	0,43	Tikehau Income Cross Assets C	0,15
AXA WF Optimal Income E (C)	0,41	Diamant Bleu LFP P	0,14
Sinval	0,40	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,13
OTEA 1 A	0,39	Hmg Rendement D	0,13
PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,37	Echiquier Patrimoine	0,11
EdR Patrimoine A	0,36	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,10
Echiquier Arty	0,34	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,10
Entheca Pérennité R	0,32		

Beta haussier 8 ans

R Valor C	1,18	ABN AMRO Total Return Global Equities	0,30
Rouvier Valeurs C	0,91	Entheca Pérennité R	0,30
R Club C	0,90	Convictions MultiOpportunities P	0,27
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,67	Sextant Grand Large A (C)	0,27
BBM V-Flex AC	0,61	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,24
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,57	BI Global Flexible Eur B	0,23
Dnca Evolutif C	0,54	Keren Patrimoine	0,22
Oddo ProActif Europe A	0,53	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,21
EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,52	Eurose C	0,21
Harmonis Reactif	0,50	Apprecio	0,20
Allianz Multi Rendement Réel	0,49	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,20

Amplégest Proactif AC	0,47	Afer Patrimoine	0,20
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,47	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,19
Oddo Patrimoine CR EUR	0,45	Epargne Patrimoine C	0,18
Sycomore Partners Fund P	0,45	Groupama FP Flexible Allocation I	0,17
CPR Croissance Réactive P (C)	0,44	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,17
Optigest Patrimoine P	0,42	SLF (F) Defensive P	0,16
Gaspal Patrimoine R	0,40	GF Fidélité P	0,16
Dorval Convictions PEA P	0,40	RMA Diversifié Vol 4 P	0,15
Sinval	0,40	Gutenberg Patrimoine	0,14
OTEA 1 A	0,36	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,12
Dorval Convictions P	0,35	Hmg Rendement D	0,09
EdR Patrimoine A	0,35	Echiquier Patrimoine	0,08
AXA WF Optimal Income E (C)	0,33	Diamant Bleu LFP P	0,07
PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,32	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,01
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,31	Tikehau Income Cross Assets C	-0,01
Echiquier Arty	0,31		

Beta baissier 8 ans

R Valor C	1,20	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	0,38
Rouvier Valeurs C	0,94	Entheca Pérennité R	0,35
R Club C	0,93	Dorval Convictions P	0,34
BBM V-Flex AC	0,79	Gutenberg Patrimoine	0,31
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,78	Groupama FP Flexible Allocation I	0,31
EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,69	BI Global Flexible Eur B	0,30
Amplégest Proactif AC	0,69	Convictions MultiOpportunities P	0,28
Dnca Evolutif C	0,65	Apprecio	0,28
Harmonis Reactif	0,60	Tikehau Income Cross Assets C	0,27
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	0,59	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,27
OTEA 1 A	0,55	Eurose C	0,26
Allianz Multi Rendement Réel	0,55	Epargne Patrimoine C	0,25
Sycomore Partners Fund P	0,53	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,25
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	0,52	SLF (F) Defensive P	0,24
Oddo ProActif Europe A	0,51	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	0,24
Oddo Patrimoine CR EUR	0,51	Hmg Rendement D	0,24
Gaspal Patrimoine R	0,51	Afer Patrimoine	0,22
AXA WF Optimal Income E (C)	0,49	Diamant Bleu LFP P	0,22
CPR Croissance Réactive P (C)	0,46	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,21
Optigest Patrimoine P	0,45	RMA Diversifié Vol 4 P	0,20
Sinval	0,44	GF Fidélité P	0,17
Sextant Grand Large A (C)	0,43	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	0,15
ABN AMRO Total Return Global Equities	0,41	Echiquier Patrimoine	0,14
Echiquier Arty	0,40	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,10
Dorval Convictions PEA P	0,40	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,09
EdR Patrimoine A	0,39	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,05
Keren Patrimoine	0,39		

ANNEXE 7

Perte maximum au 31/03/2017

Perte maximum 1 an

En vert les fonds dont la perte maximum est inférieure à celle de l'indice obligataire ayant la plus faible perte parmi les 2 suivis (ML Europe et ML World).

En rouge les fonds dont la perte maximum est supérieure à celle de l'indice actions ayant la plus faible perte parmi les 3 suivis (MSCI Europe, MSCI World et MSCI Emerging Markets).

1	OCEA Absolute Return	1,51%	43	Eurose C	4,15%
2	Groupama FP Flexible Allocation I	1,69%	44	AXA WF Optimal Income E (C)	4,16%
3	Sextant Grand Large A (C)	1,93%	45	PARVEST Diversified Dynamic Clc	4,30%
4	Taurus Stratégie R	2,06%	46	Gaspal Patrimoine R	4,30%
5	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	2,21%	47	Diamant Bleu LFP P	4,31%
6	Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	2,25%	48	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	4,39%
7	Stamina Patrimoine R	2,26%	49	ACATIS Gané Value Event Fonds	4,40%
8	Entheca Pérennité R	2,41%	50	Keren Patrimoine	4,42%
9	Ecofi Patrimoine Diversifié P	2,44%	51	OTEA 1 A	4,51%
10	Echiquier Patrimoine	2,50%	52	Invesco Balanced-Risk Allocation	4,59%
12	Apprecio	2,54%	53	Amaïka 60	4,73%
11	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	2,54%	54	Allianz Multi Rendement Réel	4,81%
13	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	2,58%	55	M&G Dynamic Allocation Fund	4,86%
15	Sycomore Allocation Patrimoine R	2,66%		<i>MSCI The World Index</i>	4,95%
14	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	2,66%	56	Oddo ProActif Europe A	5,07%
16	RMA Diversifié Vol 4 P	2,67%		<i>ML Pan Europe Broad Market</i>	5,19%
17	Convictions MultiOpportunities P	2,69%	57	Mandarine Reflex R	5,24%
18	GF Fidélité P	2,71%	58	Gutenberg Patrimoine	5,34%
19	Sinval	2,74%	59	Nordea 1 Stable Return Fund BP	5,45%
20	Federal multi Patrimoine	2,81%	60	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	5,48%
22	Afer Patrimoine	2,88%	61	BBM V-Flex AC	5,97%
21	ABN AMRO Total Return Global Equities	2,88%	62	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	6,09%
23	Oddo Patrimoine CR EUR	2,90%	63	BI Global Flexible Eur B	6,55%
24	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	2,95%	64	Hmg Rendement D	6,75%
25	Betamax Global P	3,02%	65	Carmignac Pf EM Patrimoine A	7,17%
26	Amplégest Proactif AC	3,12%	66	EdR Fd Europe Flexible A EUR	7,40%
27	Gefip Invest Patrimoine P	3,19%	67	R Valor C	7,60%
28	Seeyond Flexible MT R	3,24%	68	Dnca Evolutif C	7,75%
29	La Française Patrimoine Flexible R	3,31%		<i>MSCI Emerging Markets</i>	7,79%
30	SLF (F) Defensive P	3,36%	69	Harmonis Reactif	7,94%
31	Epargne Patrimoine C	3,39%	70	Exclusif 21 C Cap	8,01%
32	Tikehau Income Cross Assets C	3,39%	71	Claresco Allocation Flexible P	8,30%

33	First Eagle Amundi International AE (C)	3,45%	72	Talence Optimal	8,54%
35	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	3,68%	73	Dorval Convictions PEA P	10,22
34	Amundi Patrimoine (C)	3,68%	74	Rouvier Valeurs C	10,22
37	Optigest Patrimoine P	3,69%	75	A7 Picking (C)	11,23
36	EdR Patrimoine A	3,69%		MSCI Europe	11,26
38	Ethna-AKTIV T	3,76%	76	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	11,31
39	Echiquier Arty	3,78%	77	Dorval Convictions P	11,57
40	Sycomore Partners Fund P	3,93%	78	Ginjer Actifs 360 A	12,41
41	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	3,95%	79	R Club C	14,37
	ML Global Broad Market	3,98%	80	H2O Multistrategies R C EUR	27,00
42	CPR Croissance Réactive P (C)	4,04%			

Perte maximum 3 ans

1	Tikehau Income Cross Assets C	3,82%	42	Invesco Balanced-Risk	13,57%
2	Afer Patrimoine	5,01%	43	Seven Diversified Fund EUR-R	13,76%
	ML Pan Europe Broad Market	5,20%	44	ABN AMRO Total Return Global	13,94%
3	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	5,45%	45	Amundi Patrimoine (C)	14,25%
4	Echiquier Patrimoine	5,92%	46	Convictions MultiOpportunities	14,53%
5	Sextant Grand Large A (C)	6,20%	47	Betamax Global P	14,56%
6	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	6,35%	48	BBM V-Flex AC	14,59%
7	Sycomore Allocation Patrimoine R	7,16%	49	Optigest Patrimoine P	14,70%
8	Gutenberg Patrimoine	7,61%	50	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	14,71%
	ML Global Broad Market	7,79%	51	AXA WF Optimal Income E (C)	14,97%
9	RMA Diversifié Vol 4 P	8,03%	52	Amaïka 60	15,09%
10	GF Fidélité P	8,24%	53	Gefip Invest Patrimoine P	15,18%
11	Sinval	8,28%	54	Carmignac Patrimoine A EUR	15,29%
12	SLF (F) Defensive P	8,43%	55	GlobalAllocation-StrategiesPlus	15,59%
13	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	8,50%	56	Dorval Convictions PEA P	15,75%
14	OCEA Absolute Return	8,62%	57	BI Global Flexible Eur B	16,39%
15	Groupama FP Flexible Allocation I	8,77%	58	Gaspal Patrimoine R	16,39%
16	Federal multi Patrimoine	9,16%	59	Mandarine Reflex R	16,69%
17	Apprecio	9,20%	60	EdR Fd Europe Flexible A EUR	16,73%
18	Diamant Bleu LFP P	9,21%	61	Dorval Convictions P	17,23%
19	Sycomore Partners Fund P	9,23%	62	M&G Dynamic Allocation Fund	17,38%
20	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	9,52%	63	First Eagle Amundi	17,42%
21	Epargne Patrimoine C	9,56%	64	Oddo Patrimoine CR EUR	17,45%
22	Seeyond Flexible MT R	9,61%	65	Claresco Allocation Flexible P	17,72%
23	Entheca Pérennité R	9,74%	66	Dnca Evolutif C	17,76%
24	Eurose C	10,19%	67	Allianz Multi Rendement Réel	18,16%
25	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	10,21%	68	CPR Croissance Réactive P (C)	18,23%
26	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	10,41%	69	BGF Global Allocation Fund A2	18,38%
27	Ethna-AKTIV T	10,67%	70	La Française Patrimoine Flexible	18,73%
28	Keren Patrimoine	11,29%	71	Amplégest Proactif AC	19,85%

29	Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	11,52%	72	A7 Picking (C)	20,11%
30	Ecofi Patrimoine Diversifié P	11,54%	73	Carmignac Pf EM Patrimoine A	20,79%
31	EdR Patrimoine A	11,63%	74	Talence Optimal	20,87%
32	Hmg Rendement D	11,69%		<i>MSCI The World Index</i>	<i>22,06%</i>
33	OTEA 1 A	11,76%	75	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	<i>24,59%</i>
34	Stamina Patrimoine R	12,18%	76	Rouvier Valeurs C	<i>24,86%</i>
35	Taurus Stratégie R	12,28%		<i>MSCI Europe</i>	<i>26,39%</i>
36	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	12,64%	77	Ginjer Actifs 360 A	<i>26,76%</i>
37	Oddo ProActif Europe A	12,73%	78	R Valor C	<i>26,98%</i>
38	Echiquier Arty	12,78%	79	R Club C	<i>27,24%</i>
39	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	13,12%		<i>MSCI Emerging Markets</i>	<i>34,97%</i>
40	Exclusif 21 C Cap	13,20%	80	H2O Multistrategies R C EUR	<i>39,80%</i>
41	Harmonis Reactif	13,52%			

Perte maximum 5 ans

1	Afer Patrimoine	5,01%	40	Invesco Balanced-Risk	13,57%
	<i>ML Pan Europe Broad Market</i>	<i>5,20%</i>	41	Seven Diversified Fund EUR-R	13,76%
2	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	5,45%	42	Amundi Patrimoine (C)	14,25%
3	Echiquier Patrimoine	5,92%	43	ABN AMRO Total Return Global	14,27%
5	Sextant Grand Large A (C)	6,35%	44	Convictions MultiOpportunities	14,53%
4	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	6,35%	45	Betamax Global P	14,56%
6	Tikehau Income Cross Assets C	6,91%	46	BBM V-Flex AC	14,59%
7	Sycomore Allocation Patrimoine R	7,16%	47	Optigest Patrimoine P	14,70%
8	Gutenberg Patrimoine	7,61%	48	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	14,71%
9	RMA Diversifié Vol 4 P	8,03%	49	AXA WF Optimal Income E (C)	14,97%
10	GF Fidélité P	8,24%	50	Amaïka 60	15,09%
11	Sinval	8,28%	51	Gefip Invest Patrimoine P	15,18%
12	SLF (F) Defensive P	8,43%	52	Carmignac Patrimoine A EUR	15,29%
13	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	8,50%	53	GlobalAllocation-StrategiesPlus	15,59%
14	OCEA Absolute Return	8,62%	54	Dorval Convictions PEA P	15,75%
15	Groupama FP Flexible Allocation I	8,77%	56	BI Global Flexible Eur B	16,39%
16	Federal multi Patrimoine	9,16%	55	Gaspal Patrimoine R	16,39%
17	Apprecio	9,20%	57	Mandarine Reflex R	16,69%
18	Diamant Bleu LFP P	9,21%	58	EdR Fd Europe Flexible A EUR	16,73%
19	Sycomore Partners Fund P	9,23%	59	Dorval Convictions P	17,23%
20	Epargne Patrimoine C	9,56%	60	M&G Dynamic Allocation Fund	17,38%
21	Seeyond Flexible MT R	9,61%	61	First Eagle Amundi	17,42%
22	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	9,72%	62	Oddo Patrimoine CR EUR	17,45%
23	Entheca Pérennité R	9,74%	63	Dnca Evolutif C	17,76%
24	Eurose C	10,19%	64	Allianz Multi Rendement Réel	18,16%
25	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	10,21%	65	CPR Croissance Réactive P (C)	18,23%
26	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	10,41%	66	BGF Global Allocation Fund A2	18,38%
27	Ethna-AKTIV T	10,67%	67	La Française Patrimoine Flexible	18,73%
28	Keren Patrimoine	11,29%	68	Amplégest Proactif AC	19,85%
29	Ecofi Patrimoine Diversifié P	11,54%	69	A7 Picking (C)	20,11%
30	EdR Patrimoine A	11,63%	70	Talence Optimal	20,87%
31	Hmg Rendement D	11,69%	71	Carmignac Pf EM Patrimoine A	21,49%
32	OTEA 1 A	11,76%		<i>MSCI The World Index</i>	<i>22,06%</i>
33	Stamina Patrimoine R	12,18%	72	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	24,59%
34	Taurus Stratégie R	12,28%	73	Rouvier Valeurs C	24,86%
35	Oddo ProActif Europe A	12,73%		<i>MSCI Europe</i>	<i>26,39%</i>
36	Echiquier Arty	12,78%	74	Ginjer Actifs 360 A	26,76%
	<i>ML Global Broad Market</i>	<i>12,87%</i>	75	R Valor C	26,98%
37	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	13,12%	76	R Club C	27,24%
38	Exclusif 21 C Cap	13,20%		<i>MSCI Emerging Markets</i>	<i>34,97%</i>
39	Harmonis Reactif	13,52%	77	H2O Multistrategies R C EUR	39,80%

Perte maximum 8 ans

1	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	5,45%	28	Tikehau Income Cross Assets C	15,13%
	<i>ML Pan Europe Broad Market</i>	5,50%	29	Carmignac Patrimoine A EUR	15,29%
2	Echiquier Patrimoine	5,92%	30	GlobalAllocation-StrategiesPlus	15,59%
3	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	6,35%	31	Dorval Convictions PEA P	15,75%
4	RMA Diversifié Vol 4 P	8,03%	32	Convictions MultiOpportunities	15,92%
5	Sinval	8,28%	33	Keren Patrimoine	16,16%
6	GF Fidélité P	8,35%	34	BI Global Flexible Eur B	16,39%
7	SLF (F) Defensive P	8,43%	35	Gaspal Patrimoine R	16,39%
8	Diamant Bleu LFP P	9,21%	36	Sycomore Partners Fund P	16,71%
9	Epargne Patrimoine C	9,56%	37	Dorval Convictions P	17,23%
10	PARVEST Diversified Dynamic Clc (C)	9,72%	38	Oddo Patrimoine CR EUR	17,45%
11	Entheca Pérennité R	9,74%	39	Hmg Rendement D	17,82%
12	Afer Patrimoine	9,88%	40	Dnca Evolutif C	18,03%
13	Groupama FP Flexible Allocation I	10,00%	41	Allianz Multi Rendement Réel	18,16%
14	Eurose C	10,19%	42	OTEA 1 A	18,17%
15	Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	10,21%	43	CPR Croissance Réactive P (C)	18,23%
16	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	11,38%	44	ABN AMRO Total Return Global	18,26%
17	Ecofi Patrimoine Diversifié P	11,54%	45	Sextant Grand Large A (C)	18,37%
18	Gutenberg Patrimoine	11,85%	46	BGF Global Allocation Fund A2	18,38%
19	EdR Patrimoine A	12,60%	47	EdR Fd Europe Flexible A EUR	19,51%
	<i>ML Global Broad Market</i>	12,87%	48	Amplégest Proactif AC	19,85%
20	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	13,12%	49	BBM V-Flex AC	21,06%
21	Echiquier Arty	13,37%		<i>MSCI The World Index</i>	22,06%
22	Harmonis Reactif	13,52%	50	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	24,59%
23	Seven Diversified Fund EUR-R Cap	13,76%		<i>MSCI Europe</i>	26,39%
24	Oddo ProActif Europe A	14,02%	51	R Valor C	26,98%
25	Apprecio	14,66%	52	R Club C	31,43%
26	Optigest Patrimoine P	14,70%	53	Rouvier Valeurs C	32,75%
27	AXA WF Optimal Income E (C)	14,97%		<i>MSCI Emerging Markets</i>	34,97%

Score de perte maximum

Nom	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	Score perte	Nb périodes
Afer Patrimoine	2,88%	5,01%	5,01%	9,88%	Bon	4
GF Fidélité P	2,71%	8,24%	8,24%	8,35%	Bon	4
Groupama FP Flexible Allocation I	1,69%	8,77%	8,77%	10,00%	Bon	4
Entheca Pérennité R	2,41%	9,74%	9,74%	9,74%	Bon	4
OCEA Absolute Return	1,51%	8,62%	8,62%		Bon	3
RMA Diversifié Vol 4 P	2,67%	8,03%	8,03%	8,03%	Bon	4
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	2,21%	6,35%	6,35%	6,35%	Bon	4
Sycomore Allocation Patrimoine R	2,66%	7,16%	7,16%		Bon	3
Echiquier Patrimoine	2,50%	5,92%	5,92%	5,92%	Bon	4
Sinval	2,74%	8,28%	8,28%	8,28%	Bon	4
Federal multi Patrimoine	2,81%	9,16%	9,16%		Bon	3
NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	2,58%	8,50%	8,50%		Bon	3
Monocle Fund SICAV Monocle Fund A	2,66%	10,21%	10,21%	10,21%	Bon	4
SLF (F) Defensive P	3,36%	8,43%	8,43%	8,43%	Bon	4
Apprecio	2,54%	9,20%	9,20%	14,66%	Bon	4
Epargne Patrimoine C	3,39%	9,56%	9,56%	9,56%	Bon	4
Diamant Bleu LFP P	4,31%	9,21%	9,21%	9,21%	Bon	4
PARVEST Diversified Dynamic Clc (C) EUR	4,30%	9,52%	9,72%	9,72%	Bon	4
Eurose C	4,15%	10,19%	10,19%	10,19%	Bon	4
Seeyond Flexible MT R	3,24%	9,61%	9,61%		Bon	3
Sextant Grand Large A (C)	1,93%	6,20%	6,35%	18,37%	Bon	4
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	5,45%	5,45%	5,45%	5,45%	Bon	4
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	4,40%	10,41%	10,41%	11,38%	Bon	4
SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	2,54%	12,64%			Bon	2
Ecofi Patrimoine Diversifié P	2,44%	11,54%	11,54%	11,54%	Bon	4
Russell Inves MultiAss Gth Strat Eur I B	2,25%	11,52%			Bon	2
Tikehau Income Cross Assets C	3,39%	3,82%	6,91%	15,13%	Bon	4
Stamina Patrimoine R	2,26%	12,18%	12,18%		Moyen	3
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	2,95%	14,71%	14,71%		Moyen	3
Betamax Global P	3,02%	14,56%	14,56%		Moyen	3
Taurus Stratégie R	2,06%	12,28%	12,28%		Moyen	3
Convictions MultiOpportunities P	2,69%	14,53%	14,53%	15,92%	Moyen	4
Gutenberg Patrimoine	5,34%	7,61%	7,61%	11,85%	Moyen	4
Sycomore Partners Fund P	3,93%	9,23%	9,23%	16,71%	Moyen	4
Echiquier Arty	3,78%	12,78%	12,78%	13,37%	Moyen	4
Amaïka 60	4,73%	15,09%	15,09%		Moyen	3
AXA WF Optimal Income E (C)	4,16%	14,97%	14,97%	14,97%	Moyen	4
ABN AMRO Total Return Global Equities	2,88%	13,94%	14,27%	18,26%	Moyen	4
Optigest Patrimoine P	3,69%	14,70%	14,70%	14,70%	Moyen	4
EdR Patrimoine A	3,69%	11,63%	11,63%	12,60%	Moyen	4
Keren Patrimoine	4,42%	11,29%	11,29%	16,16%	Moyen	4
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	4,59%	13,57%	13,57%		Moyen	3
Amundi Patrimoine (C)	3,68%	14,25%	14,25%		Moyen	3

Ethna-AKTIV T	3,76%	10,67%	10,67%		Moyen	3
Gefip Invest Patrimoine P	3,19%	15,18%	15,18%		Moyen	3
JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	11,31%	13,12%	13,12%	13,12%	Moyen	4
Harmonis Reactif	7,94%	13,52%	13,52%	13,52%	Moyen	4
Oddo ProActif Europe A	5,07%	12,73%	12,73%	14,02%	Moyen	4
OTEA 1 A	4,51%	11,76%	11,76%	18,17%	Moyen	4
Seven Diversified Fund EUR-R Cap	5,48%	13,76%	13,76%	13,76%	Moyen	4
Exclusif 21 C Cap	8,01%	13,20%	13,20%		Mauvais	3
BBM V-Flex AC	5,97%	14,59%	14,59%	21,06%	Mauvais	4
Hmg Rendement D	6,75%	11,69%	11,69%	17,82%	Mauvais	4
Oddo Patrimoine CR EUR	2,90%	17,45%	17,45%	17,45%	Mauvais	4
Amplégest Proactif AC	3,12%	19,85%	19,85%	19,85%	Mauvais	4
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	4,39%	15,29%	15,29%	15,29%	Mauvais	4
GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	3,95%	15,59%	15,59%	15,59%	Mauvais	4
Gaspal Patrimoine R	4,30%	16,39%	16,39%	16,39%	Mauvais	4
La Française Patrimoine Flexible R	3,31%	18,73%	18,73%		Mauvais	3
First Eagle Amundi International AE (C)	3,45%	17,42%	17,42%		Mauvais	3
CPR Croissance Réactive P (C)	4,04%	18,23%	18,23%	18,23%	Mauvais	4
BI Global Flexible Eur B	6,55%	16,39%	16,39%	16,39%	Mauvais	4
Dorval Convictions PEA P	10,22%	15,75%	15,75%	15,75%	Mauvais	4
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	3,68%	18,38%	18,38%	18,38%	Mauvais	4
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	6,09%	24,59%	24,59%	24,59%	Mauvais	4
R Valor C	7,60%	26,98%	26,98%	26,98%	Mauvais	4
R Club C	14,37%	27,24%	27,24%	31,43%	Mauvais	4
Allianz Multi Rendement Réel	4,81%	18,16%	18,16%	18,16%	Mauvais	4
Dnca Evolutif C	7,75%	17,76%	17,76%	18,03%	Mauvais	4
Dorval Convictions P	11,57%	17,23%	17,23%	17,23%	Mauvais	4
Mandarine Reflex R	5,24%	16,69%	16,69%		Mauvais	3
M&G Dynamic Allocation Fund EURA (C)	4,86%	17,38%	17,38%		Mauvais	3
Talence Optimal	8,54%	20,87%	20,87%		Mauvais	3
H2O Multistrategies R C EUR	27,00%	39,80%	39,80%		Mauvais	3
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	7,17%	20,79%	21,49%		Mauvais	3
Ginjer Actifs 360 A	12,41%	26,76%	26,76%		Mauvais	3
A7 Picking (C)	11,23%	20,11%	20,11%		Mauvais	3
Rouvier Valeurs C	10,22%	24,86%	24,86%	32,75%	Mauvais	4
EdR Fd Europe Flexible A EUR	7,40%	16,73%	16,73%	19,51%	Mauvais	4
Claresco Allocation Flexible P	8,30%	17,72%			Mauvais	2

ANNEXE 8

Corrélations au 31/03/2017

Corrélations à 3 et 5 ans par rapport au MSCI Europe pour les flexibles Europe et au MSCI World pour les flexibles Monde, au 31/03/2017

Corrélations 3 ans

1	M&G Optimal Income Fund	-0,06	41	Gefip Invest Patrimoine P	0,84
2	Hmg Rendement D	-0,03	42	Entheca Pérennité R	0,84
3	Taurus Stratégie R	0,00	43	Dorval Convictions P (C) EUR	0,84
4	A7 Picking (C)	0,00	44	NN (L) First Class Multi Asset P	0,85
5	R Club C	0,06	45	Groupama FP Flexible Allocation	0,85
6	Sinval	0,07	46	DNCA Evolutif C	0,85
7	Talence Optimal	0,07	47	Sycomore Allocation Patrimoine	0,86
8	Mandarine Reflex R	0,10	48	Echiquier Patrimoine	0,86
9	SISF Global M-Asset Inc HDG A	0,12	49	Rouvier Valeurs C	0,86
10	Rouvier Valeurs C	0,14	50	Stamina Patrimoine R	0,86
11	Amaïka 60	0,15	51	Amaïka 60	0,87
12	H2O Multistrategies R C EUR	0,16	52	Dorval Convictions PEA A	0,87
13	Dnca Evolutif C	0,18	53	Amundi Patrimoine (C)	0,88
14	ABN AMRO Total Return Global	0,18	54	Allianz Multi Rendement Réel	0,88
15	Ethna-AKTIV T	0,18	55	Sycomore Partners Fund P	0,88
16	M&G Dynamic Allocation Fund	0,18	56	Claresco Allocation Flexible P	0,88
17	Groupama FP Flexible Allocation	0,18	57	Optigest Patrimoine P	0,88
18	Russell Inves MultiAss Gth Strat	0,20	58	Gaspal Patrimoine R	0,89
19	Afer Patrimoine	0,21	59	Oddo Patrimoine CR EUR	0,90
20	Sycomore Allocation Patrimoine	0,21	60	First Eagle Amundi International	0,90
21	Ginjer Actifs 360 A	0,24	61	La Française Patrimoine Flexible	0,90
22	Dorval Convictions P	0,24	62	EdR Patrimoine A	0,91
23	Claresco Allocation Flexible P	0,25	63	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,91
24	Entheca Pérennité R	0,26	64	Epargne Patrimoine C	0,91
25	R Valor C	0,26	65	Oddo ProActif Europe A	0,91
26	Dorval Convictions PEA P	0,27	66	Russell Multi-Asset Growth	0,91
27	Echiquier Patrimoine	0,27	67	Convictions Premium Part P	0,91
28	Gutenberg Patrimoine	0,29	68	Ginjer Actifs 360 A	0,92
29	EdR Patrimoine A	0,29	69	Amplégest Proactif AC	0,92
30	GlobalAllocation-StrategiesPlus	0,30	70	R Valor C	0,92
31	Invesco Balanced-Risk	0,30	71	BGF Global Allocation Fund A2	0,92
32	OTEA 1 A	0,31	72	Betamax Global P	0,92
33	Amplégest Proactif AC	0,31	73	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,93
34	PARVEST Diversified Dynamic	0,31	74	Eurose C	0,93
35	OCEA Absolute Return	0,32	75	Keren Patrimoine	0,94
36	ACATIS Gané Value Event Fonds	0,32	76	Echiquier Arty	0,94
37	Gaspal Patrimoine R	0,34	77	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	0,94
38	Apprecio	0,34	78	CPR Croissance Réactive P (C)	0,94

39	Sycomore Partners Fund P	0,35	79	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	0,95
40	Exclusif 21 C Cap	0,35	80	AXA WF Optimal Income E (C)	0,95

Corrélations 5 ans

1	R Club C	-0,26	40	Dorval Convictions PEA P	0,20
2	Hmg Rendement D	-0,22	41	Echiquier Patrimoine	0,20
3	H2O Multistrategies R C EUR	-0,17	42	Nordea 1 Stable Return Fund BP	0,21
4	Taurus Stratégie R	-0,12	43	Optigest Patrimoine P	0,21
5	Dnca Evolutif C	-0,09	44	BBM V-Flex AC	0,22
6	M&G Optimal Income Fund	-0,08	45	Oddo Patrimoine CR EUR	0,22
7	Rouvier Valeurs C	-0,07	46	GF Fidélité P	0,22
8	Tikehau Income Cross Assets C	-0,04	47	RMA Diversifié Vol 4 P	0,23
9	Sextant Grand Large A (C)	-0,04	48	Apprecio	0,23
10	PARVEST Diversified Dynamic	-0,03	49	AXA WF Optimal Income E (C)	0,24
11	Afer Patrimoine	-0,02	50	SLF (F) Defensive P	0,25
12	Talence Optimal	-0,02	51	Allianz Multi Rendement Réel	0,25
13	OCEA Absolute Return	-0,01	52	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,26
14	A7 Picking (C)	-0,01	53	Gefip Invest Patrimoine P	0,26
15	Mandarine Reflex R	0,00	54	Gutenberg Patrimoine	0,26
16	EdR Patrimoine A	0,00	55	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	0,27
17	Sinval	0,00	56	Seven Diversified Fund EUR-R	0,27
18	Entheca Pérennité R	0,01	57	Stamina Patrimoine R	0,27
19	Amaïka 60	0,01	58	Betamax Global P	0,30
20	Groupama FP Flexible Allocation	0,05	59	Keren Patrimoine	0,32
21	ABN AMRO Total Return Global	0,06	60	Diamant Bleu LFP P	0,32
22	M&G Dynamic Allocation Fund	0,07	61	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	0,33
23	JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	0,08	62	La Française Patrimoine Flexible	0,33
24	Ethna-AKTIV T	0,09	63	Oddo ProActif Europe A	0,34
25	Convictions MultiOpportunities	0,09	64	Echiquier Arty	0,35
26	Sycomore Allocation Patrimoine	0,10	65	GlobalAllocation-StrategiesPlus	0,35
27	R Valor C	0,11	66	Harmonis Reactif	0,35
28	ACATIS Gané Value Event Fonds	0,12	67	Eurose C	0,35
29	OTEA 1 A	0,13	68	CPR Croissance Réactive P (C)	0,37
30	Exclusif 21 C Cap	0,14	69	Epargne Patrimoine C	0,39
31	Amplégest Proactif AC	0,15	70	Monocle Fund SICAV Monocle	0,41
32	Invesco Balanced-Risk	0,15	71	NN (L) First Class Multi Asset P	0,41
33	Gaspal Patrimoine R	0,16	72	Carmignac Pf EM Patrimoine A	0,49
34	Dorval Convictions P	0,16	73	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,51
35	Federal multi Patrimoine	0,17	74	BGF Global Allocation Fund A2	0,52
36	Seeyond Flexible MT R	0,17	75	First Eagle Amundi International	0,53
37	Sycomore Partners Fund P	0,17	76	BI Global Flexible Eur B	0,57
38	Ginjer Actifs 360 A	0,18	77	Carmignac Patrimoine A EUR	0,64

39	Amundi Patrimoine (C)	0,18
----	-----------------------	------

ANNEXE 9

Collecte du 01/01/2017 au 31/03/2017

Fonds	Actif début	Actif fin	Collecte	Effet marché	Evolution Actif	Evolution actif en %
A7 Picking (C)	15 555 605	15 359 558	- 916 657	720 611	- 196 046	-1%
ABN AMRO Total Return Global	81 603 177	86 486 588	6 037 834	- 1 154 423	4 883 411	6%
ACATIS Gané Value Event Fonds UI	1 296 890	1 364 203 038	18 774 504	48 538 311	67 312 815	5%
Afer Patrimoine	933 086	893 811 000	- 36 238 826	- 3 036 174	- 39 275 000	-4%
Allianz Multi Rendement Réel	214 841	218 204 862	- 1 204 021	4 567 265	3 363 244	2%
Amaïka 60	33 689 921	34 227 902	- 177 450	715 431	537 981	2%
Amplégest Proactif AC	28 558 549	31 129 372	1 541 253	1 029 569	2 570 822	9%
Amundi Patrimoine (C)	2 945 046	2 888 541 816	- 100 421	43 916 089	- 56 504 945	-2%
Apprecio	63 921 349	69 490 610	3 935 884	1 633 378	5 569 262	9%
AXA WF Optimal Income E (C)	463 370	490 770 969	13 838 457	13 561 678	27 400 135	6%
BBM V-Flex AC	96 308 001	81 011 397	- 16 274 343	977 739	- 15 296 604	-16%
Betamax Global P	71 488 459	73 051 685	- 617 053	2 180 279	1 563 226	2%
BI Global Flexible Eur B	1 355 970	1 435 968 051	- 2 402 832	82 400 191	79 997 359	6%
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	24 345 439	24 818 788	109 149	364 199	473 348	2%
Carmignac Pf EM Patrimoine A	627 339	717 560 877	47 511 652	42 709 819	90 221 471	14%
Claresco Allocation Flexible P	21 930 077	23 485 736	666 658	889 002	1 555 660	7%
Convictions MultiOpportunities P	73 459 460	77 154 360	2 168 272	1 526 628	3 694 900	5%
CPR Croissance Réactive P (C)	914 379	925 428 610	- 4 544 236	15 593 812	11 049 576	1%
Diamant Bleu LFP P	38 362 770	39 132 925	576 315	193 840	770 155	2%
Dnca Evolutif C	797 778	792 741 748	- 31 839 756	26 802 830	- 5 036 926	-1%
Dorval Convictions P	257 526	307 664 518	34 431 747	15 706 560	50 138 307	19%
Dorval Convictions PEA P	73 683 207	92 172 765	13 207 640	5 281 918	18 489 558	25%
Echiquier Arty	1 077 247	1 141 704 317	40 112 195	24 345 016	64 457 211	6%
Echiquier Patrimoine	588 260	593 398 381	- 3 359 825	8 497 416	5 137 591	1%
Ecofi Patrimoine Diversifié P	33 005 701	32 630 540	- 952 156	576 995	- 375 161	-1%
EdR Fd Europe Flexible A EUR	152 786	142 006 877	- 14 962 267	4 182 394	- 10 779 873	-7%
EdR Patrimoine A	133 992	140 076 996	3 672 480	2 412 013	6 084 493	5%
Entheca Pérennité R	17 270 227	17 307 818	- 268 668	306 260	37 592	0%
Epargne Patrimoine C	257 751	279 291 481	17 048 760	4 491 219	21 539 979	8%
Ethna-AKTIV T	7 091 989	6 563 956 137	- 709 395	181 362	- 528 033	-7%
Eurose C	3 877 362	3 767 953 150	- 175 173	65 764 329	- 109 408	-3%
Exclusif 21 C Cap	30 859 823	29 844 330	- 2 366 992	1 351 498	- 1 015 494	-3%
Federal multi Patrimoine	218 743	200 825 016	- 18 588 933	669 956	- 17 918 977	-8%
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	401 122	405 536 483	2 788 692	1 625 368	4 414 060	1%
First Eagle Amundi International	7 220 591	8 195 769 863	743 324	231 853	975 178	14%
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)						
Gaspal Patrimoine R	80 306 067	82 153 870	- 396 555	2 244 358	1 847 803	2%
Gefip Invest Patrimoine P	79 313 591	88 550 028	7 131 226	2 105 211	9 236 437	12%

GF Fidélité P	414 442	434 866 380	16 613 232	3 810 798	20 424 030	5%
Ginjer Actifs 360 A	269 903	317 704 310	35 557 232	12 243 786	47 801 018	18%
GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	156 409	169 665 866	8 582 975	4 673 782	13 256 757	8%
Groupama FP Flexible Allocation I	447 238	421 750 655	- 33 134 755	7 647 292	- 25 487 463	-6%
Gutenberg Patrimoine	38 187 684	42 120 856	2 585 508	1 347 664	3 933 172	10%
H2O Multistrategies R C EUR	598 509	642 203 520	6 588 177	37 105 945	43 694 122	7%
Harmonis Reactif	61 311 643	61 261 817	- 2 141 816	2 091 990	- 49 826	0%
Hmg Rendement D	45 181 258	55 284 553	7 694 826	2 408 469	10 103 295	22%
Invesco Balanced-Risk Allocation	2 311 262	2 397 937 767	42 456 542	44 218 386	86 674 928	4%
JPM Gbl Macro Opps A EUR Cap	3 641 930	2 967 077 075	- 607 743	- 67 110 031	- 674 853	-19%
Keren Patrimoine	299 093	379 596 397	84 077 734	- 3 574 762	80 502 972	27%
La Française Patrimoine Flexible R	251 817	250 925 444	- 7 452 062	6 560 155	- 891 907	0%
M&G Dynamic Allocation Fund	3 368 778	4 246 143 949	756 923	120 442	877 365	26%
M&G Optimal Income Fund	14 050 036	15 628 163	1 474 883	103 242	1 578 126	11%
Mandarine Reflex R	125 967	124 771 000	- 4 188 980	2 992 830	- 1 196 150	-1%
Monocle Fund SICAV Monocle	113 608	114 361 963	592 997	160 473	753 470	1%
NN (L) First Class Multi Asset P (C)	546 025	269 622 433	38 031 040	- 314 434	- 276 403	-51%
Nordea 1 Stable Return Fund BP	14 945 308	15 251 339	- 97 429 869	403 460	306 031	2%
OCEA Absolute Return	67 827 021	70 555 786	1 935 641	793 124	2 728 765	4%
Oddo Patrimoine CR EUR	464 113	451 276 064	- 21 709 515	8 872 129	- 12 837 386	-3%
Oddo ProActif Europe A	783 921	816 833 521	4 342 224	28 569 774	32 911 998	4%
Optigest Patrimoine P	70 607 085	71 746 455	- 853 880	1 993 250	1 139 370	2%
OTEA 1 A	52 620 238	57 400 146	2 282 437	2 497 471	4 779 908	9%
PARVEST Diversified Dynamic Clc	375 073	444 733 812	60 973 445	8 686 922	69 660 367	19%
R Club C	385 593	393 619 341	- 14 276 366	22 301 736	8 025 370	2%
R Valor C	1 185 335	1 474 246 608	229 964	58 945 983	288 910	24%
RMA Diversifié Vol 4 P	48 777 516	49 930 579	- 54 505	1 207 569	1 153 064	2%
Rouvier Valeurs C	443 928	464 432 823	286 504	20 217 641	20 504 145	5%
Russell Inves MultiAss Gth Strat	336 689	346 460 291	2 416 401	7 354 414	9 770 815	3%
Seeyond Flexible MT R	51 409 746	23 615 415	- 28 161 217	366 886	- 27 794 331	-54%
Seven Diversified Fund EUR-R Cap	71 022 525	74 791 722	2 049 674	1 719 523	3 769 197	5%
Sextant Grand Large A (C)	1 140 053	1 514 587 092	356 778	17 755 331	374 533	33%
Sinval	40 291 433	41 315 967	27 672	996 862	1 024 534	3%
SISF Global M-Asset Inc HDG A (C)	4 001 666	4 170 897 317	171 316	- 2 085 384	169 231	4%
SLF (F) Defensive P	240 684	271 914 037	25 801 886	5 427 260	31 229 146	13%
Stamina Patrimoine R	406 291	404 754 250	- 14 220 272	12 683 062	- 1 537 210	0%
Sycomore Allocation Patrimoine R	226 243	293 804 784	61 834 961	5 726 760	67 561 721	30%
Sycomore Partners Fund P	1 247 595	1 461 721 211	191 270	22 855 276	214 125	17%
Talence Optimal	58 897 576	67 964 389	6 203 593	2 863 220	9 066 813	15%
Taurus Stratégie R	44 098 644	51 104 429	6 127 721	878 064	7 005 785	16%
Tikehau Income Cross Assets C	296 634	292 607 180	- 9 637 175	5 609 449	- 4 027 726	-1%
Total	109 735 221	114 242 502	2 703 013	1 804 266	4 507 280	4%