

Méthodologie de l'observatoire Forward Finance de la gestion diversifiée patrimoniale

Introduction :

L'idée de cette revue mensuelle des fonds diversifiés est de donner au lecteur un commentaire sur le comportement et l'allocation d'une dizaine de fonds diversifiés que nous avons sélectionnés. L'intérêt consiste à suivre la gestion de ces fonds pour mieux les connaître et pour voir les différents positionnements de chacun. Par ailleurs, le lecteur pourra comprendre la cohérence qui existe derrière chaque portefeuille et suivre le timing de repositionnement des uns et des autres. Enfin, ce suivi de fonds de qualité peut servir de benchmark pour comparer sa propre gestion à celle de gérants reconnus.

Méthode de sélection des fonds :

La méthode de sélection des fonds se veut objective, dans l'esprit de l'indépendance qui nous caractérise. Aussi, elle s'est principalement basée sur une étude quantitative des performances entre mi 2005 et mi 2011, et des performances depuis la création pour les fonds plus récents, dans une limite minimale de 3 ans d'existence. Cette étude a été réalisée à travers la base de données MorningStar Direct. Les fonds pris en compte sont des fonds diversifiés, c'est-à-dire avec plusieurs classes d'actifs, ce qui exclut les fonds « actions couvertes ». Dans la catégorie des fonds diversifiés gérés en France avec plus de 40 m € d'actifs, nous avons sélectionné ceux qui avaient un ratio de Sortino supérieur à 0,5 sur 3 ans et positif sur 5 ans. Le ratio de Sortino se définit comme la surperformance par rapport au monétaire, divisée par la volatilité à la baisse, c'est-à dire la volatilité dans les phases de baisse du fonds. Il s'agit d'un ratio de Sharpe amélioré, qui ne tiens compte que de la volatilité à la baisse dans le dénominateur au lieu de la volatilité en général. Ce premier filtre permet d'éliminer les fonds qui ont une volatilité à la baisse trop importante, conformément à notre biais prudent structurel. Ensuite, les fonds ont été subdivisés en deux catégories : prudents pour ceux qui ont une volatilité sur 3 ans inférieur à 4, et flexible pour les autres. Ensuite, ont été sélectionnés ceux qui avaient un « Capture Ratio », « Up Capture/Down Capture » supérieur à 1,7 relativement à des benchmarks « 50% Eurostoxx 50 + 50% Euro-MTS 5-7 ans » pour les fonds flexibles et « 30% Eurostoxx 50 + 70% Euro MTS 3-5 ans » pour les fonds prudents. Ce second critère permet de sélectionner, parmi les fonds qui ne baissent pas trop violemment, ceux qui arrivent tout de même à accompagner la hausse correctement. Les sociétés qui n'ont pas

souhaité, ou qui n'étaient pas en mesure de nous fournir une information régulière dans le court délai imparti ne font pas partie du panel.

Méthode de suivi des fonds :

Selon notre approche habituelle, nous suivons l'allocation des fonds ainsi que leurs performances, en essayant de bien comprendre la causalité entre les deux en rapport avec le contexte de marché. Le commentaire se base sur un tableau d'allocation détaillé, qui est envoyé par les sociétés de gestion, et aux performances que nous recueillons sur Reuters 3000 Xtra. Certains gérants complètent cet envoi par une conférence téléphonique où ils nous expliquent leur positionnement et les convictions sous-jacentes.