



# COMPRENDRE LA GESTION FLEXIBLE

FONDS FLEXIBLE :  
CARACTERISTIQUES

UN UNIVERS LARGE  
ET HETEROGENE

LES PRINCIPAUX  
RISQUES

Crise financière, volatilité, incertitude, endettement, instabilités chroniques... autant d'éléments qui contribuent à entretenir les fluctuations de la Bourse et les retournements de marchés.

Face à un tel contexte, il peut être compliqué pour l'épargnant de rester figer sur un actif, un secteur ou une zone géographique qui prendrait alors toute la baisse comme toute la hausse de son univers.

Le fonds flexible peut alors être une bonne option son objectif étant d'accompagner les hausses des marchés, tout en amortissant autant que possible les baisses.

Il faut savoir qu'il n'existe pas encore de définition officielle de la gestion flexible. L'Autorité des marchés financiers (AMF) parle de fonds diversifiés à "gestion flexible" et les classe dans la catégorie réglementaire des « OPC diversifiés ».

---

### **Les OPC diversifiés**

Ils peuvent être investis dans des portefeuilles de valeurs mobilières très variés (actions, obligations...) tant au niveau géographique que sectoriel sous réserve des limites et des contraintes d'investissement qui sont décrites dans le prospectus des fonds.

---

# Fonds flexible : caractéristiques



2

- Le fonds flexible a **une allocation variable**. Cela signifie que l'équipe de gestion a de larges marges de manœuvres.

L'objectif du fonds :

- **accompagner les hausses des marchés** (actions, taux...) ;
- **amortir les à-coups de marché** qu'elle aura pu anticiper ;
- **réduire, autant que possible, la volatilité des investissements** de ses clients.

- L'équipe de gestion peut **investir à tout moment tout ou partie du fonds sur la classe d'actif** (actions, obligations, devises, matières premières...) **et la zone géographique** qu'elle considère les plus appropriées à l'instant T.

A titre d'exemple, sur les fonds diversifiés offrant le plus de flexibilité elle peut passer de 0 à 100% d'actions ou d'obligations en fonction de ses anticipations sur les marchés.



■ L'équipe de gestion dispose également de **la faculté de réduire le risque de marché, en partie ou en totalité, par des instruments de couverture (produits dérivés de couverture) ou des placements en trésorerie.**

Rappelons également que le capital investi n'est pas garanti.

---

### **Les produits dérivés de couverture**

Ils tirent leur nom du fait que **leur prix dérive de la valeur d'autres actifs (actions, obligations...) mais aussi de variables monétaires, financières ou réelles** (taux de change, taux d'intérêt, indices boursiers...) appelées sous-jacent.

Leur objectif : fournir une protection à tout agent économique contre un risque qui naît de la nécessité de l'agent de réaliser dans le futur une opération financière à un prix ou à des conditions qu'il ne maîtrise pas.

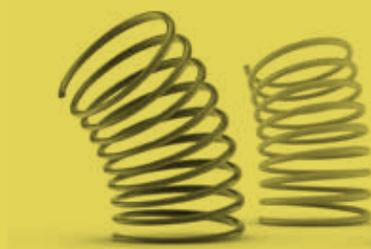
Un gérant pourra craindre la baisse du cours des actions par exemple. **Le produit dérivé est un moyen lui permettant de fixer dès à présent un prix pour ces actifs et ce, pour une date ultérieure.**

---

■ Une autre caractéristique du fonds flexible **concerne le fait que le plus souvent il n'a pas de benchmark ou d'indice de référence.**



# Un univers large et hétérogène



■ Il existe toute une variété de fonds flexibles, lesquels ont des **profils de risques, des philosophies d'investissement, des volatilités et des objectifs de rendements différents.**

■ On peut distinguer **3 principales typologies de fonds** (ces typologies sont purement internes à AXA IM et n'ont pas de définition réglementaire) :

### **Les fonds flexibles défensifs**

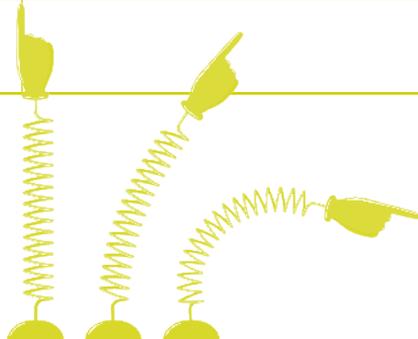
- **Objectif : réduire le risque de baisse tout en participant aux phases de hausse des marchés ;**
- Principales sources de performances : les obligations et les devises.

<b>Avantages</b>	<b>Inconvénients</b>
Large palette de stratégies obligataires : obligations d'Etats / obligations d'entreprises / obligations à haut rendement / obligations de qualité / durée longue / durée courte...	Une performance fortement dépendante de l'allocation mise en place par l'équipe de gestion
Possibilité de générer de la performance dans de nombreuses configurations de marché	Participation limitée à un fort rebond des marchés actions
Possibilité d'amortir les risques de baisse des marchés actions / exposition au marché actions limitée	Environnement actuel de taux très bas/ Remontée des taux
Une volatilité plus faible que les autres catégories de fonds flexibles	

## Les fonds flexibles dynamiques

- Objectif : participer aux phases de hausse du marché tout en réduisant autant que possible le risque de baisse ;
- Principales sources de performance : les actions.

Avantages	Inconvénients
La source de performance «actions» affiche théoriquement plus de potentiel que les autres classes d'actifs	Une performance fortement dépendante de l'allocation mise en place par l'équipe de gestion
Possibilité de participer à la dynamique des marchés actions tout en réduisant le risque macroéconomique	Stratégie exposée partiellement à une baisse des marchés actions
De larges marges de manoeuvre au niveau de l'exposition	Volatilité supérieure aux autres catégories de fonds flexibles (mais inférieure à celle des marchés actions)
Diversification opportuniste sur d'autres classes d'actifs afin d'améliorer le couple rendement / risque	



## Les fonds flexibles satellites

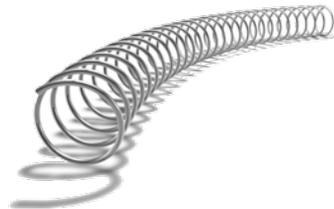
- Objectif : générer de la performance quelles que soient les conditions de marché ;
- Sources de performances : multiples.

Avantages	Inconvénients
Générer de la performance quelles que soient les conditions de marché	Un potentiel de performance limitée (cf risque de perte limité)
Utilisation de toutes les classes d'actifs / Mise en place de paris relatifs	Compréhension de la performance plus complexe
Objectifs de générer une performance positive sur une période donnée	Risque de mauvaise allocation par l'équipe de gestion

### ■ Ces fonds peuvent être limités à une zone géographique ou monétaire ou bien ouverts à l'ensemble du monde.

Limité, leur champ d'investissement présente l'avantage de la lisibilité des moyens mais restreint le choix des sources de performance.

Ouvert, il accorde à l'équipe de gestion l'accès à des sources de performance plus nombreuses et donc à une liberté maximale de choix.



# Les principaux risques



10



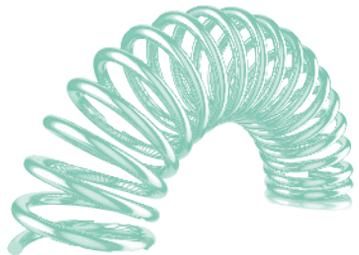
■ Pour plus d'informations sur cette partie, consultez notre livret « **comprendre les risques** ».

■ Plus que les gestions classiques telles que les gestions pures actions ou taux, **les gestions flexibles sont très sensibles aux positions d'allocations initiés par l'équipe de gestion :**

- Les fonds gérés de manière discrétionnaire exploitent à la fois les données fondamentales et techniques pour intervenir sur les marchés.

Les opérations d'achat et de vente sont effectuées en fonction des périodes, des évènements, des informations tant micro que macro-économiques appréciées par des gérants professionnels.

Il existe un risque que les fonds ne soient pas exposés à tout moment sur les marchés ou les instruments financiers les plus performants.



- Chaque technique de gestion comporte des risques spécifiques tels que risques de liquidité, de crédit, de contrepartie, risques liés aux sous-jacents, risques juridiques, de valorisation et opérationnels.

Le recours à ces techniques peut également entraîner/impliquer un levier ayant pour conséquence une amplification des mouvements de marché sur le fonds et pouvant engendrer des risques de pertes importantes.

---

## Effet de levier

Il consiste à emprunter de l'argent pour améliorer la rentabilité et ainsi augmenter la capacité d'investissement.

Il est positif tant que le coût de l'endettement est inférieur à l'augmentation des bénéfices obtenus grâce à l'endettement.

A l'inverse, c'est-à-dire si la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement, il devient négatif, c'est « l'effet boomerang ».

---





# Bon à savoir

- La gestion flexible donne une grande latitude à l'équipe de gestion, laquelle a toute la liberté pour **investir selon sa lecture de l'économie et des conditions de marché. Investir dans un fonds flexible, c'est donc investir dans les convictions d'une équipe de gestion.**
- La gestion flexible a un double objectif : **celui d'accompagner les hausses des marchés, tout en amortissant autant que possible ses chocs et celui de réduire la volatilité des investissements de ses clients.**
- En général, elle est synonyme de diversification tant en termes de classes d'actifs que de zones géographiques.
- Il existe un risque que le **fonds flexible ne soit pas exposé à tout moment sur les marchés ou les instruments financiers les plus performants et le capital investi n'est pas garanti.**