



# Observatoire de la Gestion Flexible

Etude au 30/09/2016

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

 **Quantalys**

 **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	17
Beta	20
Perte maximum	28
Corrélations	31
Collecte	33
Conclusion	37
Responsable de l'Observatoire de la Gestion Flexible	39
Disclaimer	39
ANNEXE 1	40
ANNEXE 2	42
ANNEXE 3	46
ANNEXE 4	52
ANNEXE 5	56
ANNEXE 6	61
ANNEXE 7	73

## 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 terme 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 contrat grand public et un contrat CGPI parmi les [324 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 30/09/2016. 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	R Valor C	18,66%
2	First Eagle Amundi International AE (C)	13,46%
3	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	13,44%
4	Sextant Grand Large A (C)	12,22%
5	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	10,96%
6	BI Global Flexible Eur B	9,38%
7	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	8,10%
8	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	7,69%
9	Allianz Multi Rendement Réel	7,55%
10	SLF (F) Defensive P	6,57%
...	...	...
71	La Française Patrimoine Flexible R	-1,97%

72	BBM V-Flex AC	<b>-3,01%</b>
73	Seeyond Flexible MT R	<b>-3,15%</b>
74	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>-3,46%</b>
75	A7 Picking (C)	<b>-4,67%</b>
76	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>-4,88%</b>
77	Exclusif 21 C Cap	<b>-4,95%</b>
78	R Club C	<b>-5,60%</b>
79	H2O Multistrategies R C EUR	<b>-8,23%</b>
80	OFI Kappastocks R (C)	<b>-21,38%</b>

65 fonds de l'Observatoire ont enregistré une performance positive sur 1 an. C'était le cas de seulement 14 d'entre eux lors de la dernière étude au 30 juin 2016.

Dans un contexte plus favorable, la plupart des fonds flexibles a su profiter de la hausse des marchés. C'est le cas de [R Valor C](#) qui progresse de près de 19% sur cette dernière année.

L'écart entre le meilleur et le moins bon fonds est très important : **40,04%**. Cet écart s'explique notamment par la contre-performance [OFI Kappastocks R \(C\)](#), auteur d'un très mauvais début d'année 2016. Le fonds perd 21,4% sur 1 an alors que les actions monde et Europe gagnent respectivement 11,8% et 2,9%.

A noter la bonne performance de [Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc](#) qui profite de la hausse des actions émergentes et se place en 3<sup>ème</sup> position.

#### ❖ Performance annualisée 3 ans

Les 80 fonds de l'observatoire ont plus de 3 ans. Malgré un très bon troisième trimestre 2016 les performances à 3 ans restent quasiment identiques que lors du précédent trimestre. 77 fonds ont une performance positive sur la période avec une dispersion en hausse et toujours importante (23,75% entre la meilleure et la moins bonne performance annualisée).

1	H2O Multistrategies R C EUR	<b>14,27%</b>
2	Sextant Grand Large A (C)	<b>12,11%</b>
3	R Valor C	<b>11,35%</b>
4	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>10,54%</b>
5	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>9,06%</b>
6	Dorval Convictions PEA A	<b>8,88%</b>
7	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>8,57%</b>
8	BI Global Flexible Eur B	<b>8,02%</b>
9	Harmonis Reactif	<b>8,00%</b>
10	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>6,96%</b>
...	...	...
71	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>1,76%</b>
72	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	<b>1,25%</b>
73	Mandarine Reflex R	<b>1,16%</b>
74	Convictions Premium Part P	<b>0,89%</b>
75	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,64%</b>

76	Diamant Bleu LFP P	0,61%
77	FED MULTI PATRIMOINE	0,46%
78	Groupama FP Flexible Allocation I	-0,07%
79	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	-0,99%
80	OFI Kappastocks R (C)	-9,48%

#### ❖ Performance annualisée 5 ans

Il reste 71 fonds de l'observatoire sur 5 ans, avec une dispersion des performances beaucoup plus importante que le trimestre précédent (20,44% entre la meilleure et la moins bonne performance annualisée contre 14,16% pour le trimestre précédent). L'augmentation de cet écart s'explique en partie par la très bonne performance de [H2O Multistrategies R C EUR](#) sur ce dernier trimestre (11,17%).

1	H2O Multistrategies R C EUR	18,84%
2	R Valor C	14,88%
3	Sextant Grand Large A (C)	13,09%
4	First Eagle Amundi International AE (C)	10,62%
5	HMG Rendement	10,40%
6	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	10,22%
7	Rouvier Valeurs C	10,17%
8	Tikehau Income Cross Assets C	10,12%
9	R Club C	9,72%
10	Dorval Convictions PEA A	9,62%
...	...	...
62	Echiquier Patrimoine	2,89%
63	Groupama FP Flexible Allocation I	2,19%
64	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	1,57%
65	Diamant Bleu LFP P	1,44%
66	FED MULTI PATRIMOINE	1,36%
67	Convictions Premium Part P	0,79%
68	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	0,49%
69	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	-1,32%
70	Alienor Optimal A	-1,42%
71	OFI Kappastocks R (C)	-1,60%

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 44 fonds sur 8 ans, avec un écart entre la meilleure et la plus mauvaise performance annualisée de 11,95%. 2 fonds ne réalisent pas une performance positive sur cette période et nous semblent être des options à éviter.

1	Sextant Grand Large A (C)	11,10%
2	R Valor C	10,18%
3	HMG Rendement	9,43%
4	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	8,75%
5	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	8,08%
6	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	8,06%
7	CPR Croissance Réactive P (C)	7,11%
8	R Club C	6,95%
9	Oddo ProActif Europe A	6,63%
10	Keren Patrimoine	6,49%
...	...	...
35	EdR Patrimoine A	2,54%
36	AXA WF Optimal Income E (C)	2,50%
37	Echiquier Patrimoine	2,42%
38	Afer Patrimoine	2,25%
39	Convictions Premium Part P	1,43%
40	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	1,36%
41	Optigest Patrimoine P	0,66%
42	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	0,44%
43	Alienor Optimal A	-0,72%
44	OFI Kappastocks R (C)	-0,85%

## 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.

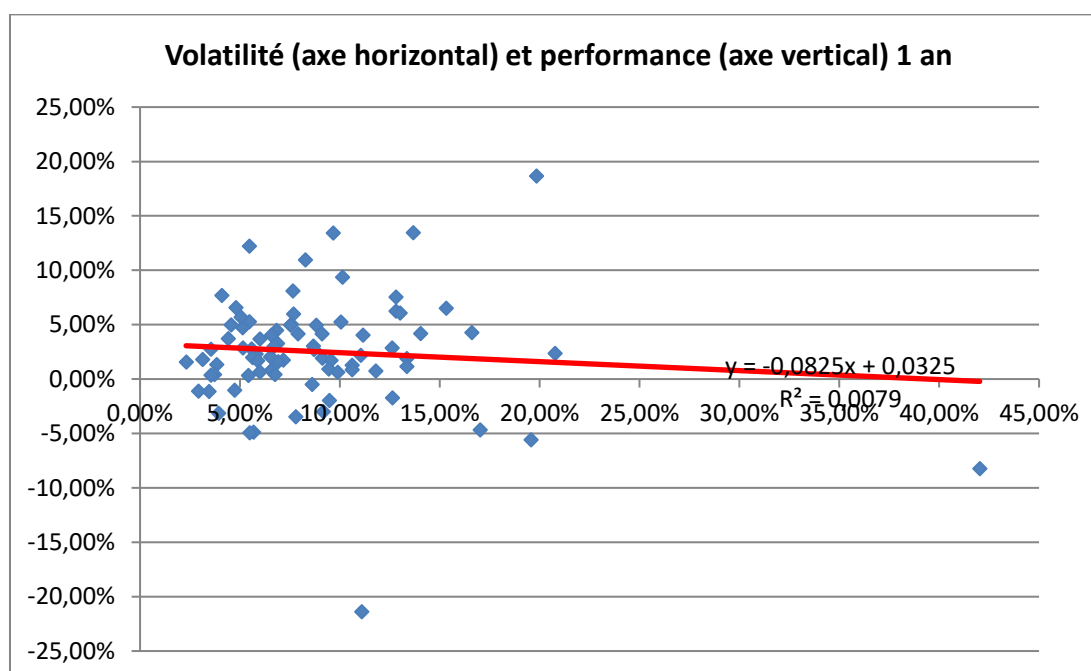
### ❖ Volatilité 1 an

1	RMA Diversifié Vol 4 P	2,30%
2	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	2,93%



3	FED MULTI PATRIMOINE	3,12%
4	OCEA Absolute Return	3,45%
5	Groupama FP Flexible Allocation I	3,54%
6	Echiquier Patrimoine	3,55%
7	Afer Patrimoine	3,72%
8	Tikehau Income Cross Assets C	3,83%
9	Seeyond Flexible MT R	3,93%
10	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	4,08%
...	...	...
71	Alienor Optimal A	13,35%
72	First Eagle Amundi International AE (C)	13,67%
73	Talence Optimal	14,04%
74	Rouvier Valeurs C	15,32%
75	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	16,61%
76	A7 Picking (C)	17,01%
77	R Club C	19,56%
78	R Valor C	19,85%
79	Ginjer Actifs 360 (Part A)	20,77%
80	H2O Multistrategies R C EUR	42,03%

36 fonds de l'observatoire sont dans la plage 1, soit 45% de la population ; 37 sont dans la plage 2, soit 46% de la population ; 7 sont dans la plage 3, soit 9% de la population.

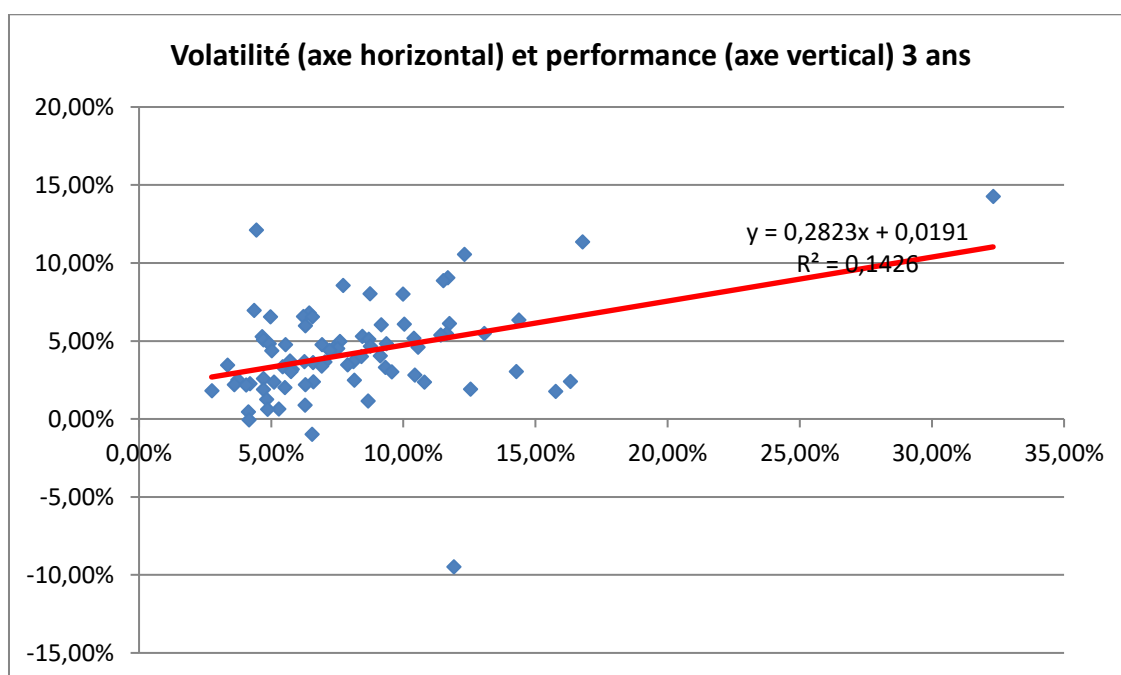


Sur 1 an, la prise de risque n'a pas été rémunérée : plus la volatilité a augmenté, moins la performance a été bonne (la droite rouge a une pente négative, avec un coefficient de détermination, le  $r^2$ , peu élevé).

## ❖ Volatilité 3 ans

1	Echiquier Patrimoine	2,75%
2	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	3,35%
3	Afer Patrimoine	3,60%
4	OCEA Absolute Return	3,73%
5	Ethna-AKTIV T	4,04%
6	FED MULTI PATRIMOINE	4,13%
7	Groupama FP Flexible Allocation I	4,15%
8	RMA Diversifié Vol 4 P	4,20%
9	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	4,35%
10	Sextant Grand Large A (C)	4,43%
...	...	...
71	OFI Kappastocks R (C)	11,91%
72	First Eagle Amundi International AE (C)	12,31%
73	Alienor Optimal A	12,53%
74	Rouvier Valeurs C	13,06%
75	A7 Picking (C)	14,27%
76	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	14,36%
77	Ginjer Actifs 360 (Part A)	15,76%
78	R Club C	16,31%
79	R Valor C	16,78%
80	H2O Multistrategies R C EUR	32,32%

39 fonds de l'observatoire sont dans la plage 1, soit 49% de la population ; 37 sont dans la plage 2, soit 46% de la population ; seul 4 fonds est dans la plage 3, soit 5% de la population.

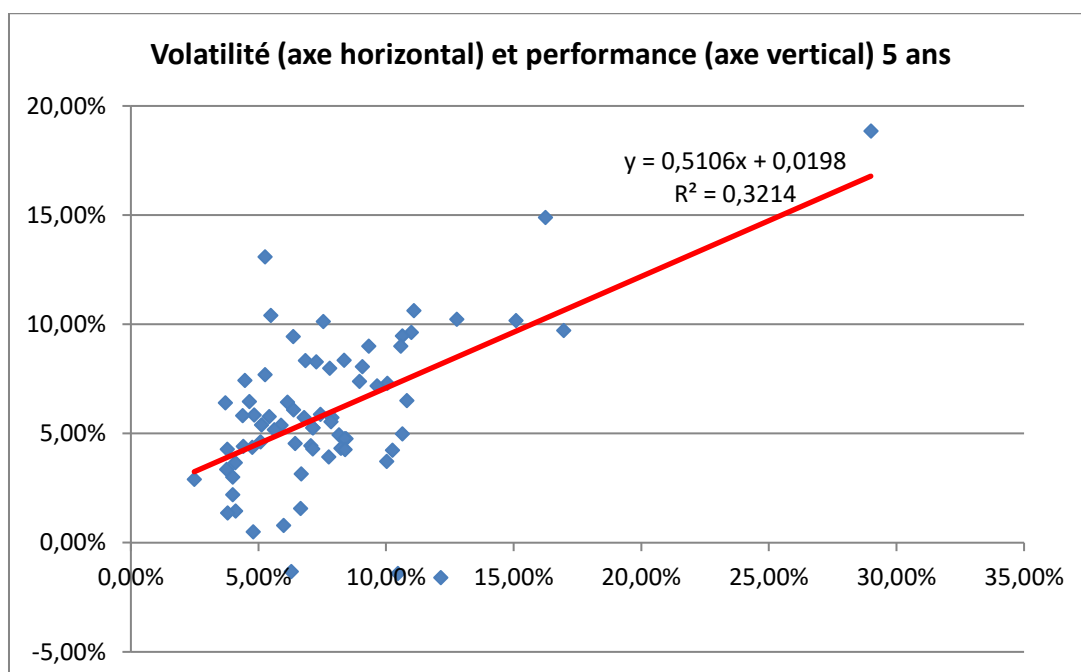


Sur 3 ans, la prise de risque a été rémunérée : plus la volatilité est élevée, plus la performance a été élevée (la droite rouge a une pente positive).

❖ Volatilité 5 ans

1	Echiquier Patrimoine	2,48%
2	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	3,70%
3	Afer Patrimoine	3,75%
4	Ethna-AKTIV T	3,77%
5	FED MULTI PATRIMOINE	3,79%
6	Groupama FP Flexible Allocation I	3,98%
7	RMA Diversifié Vol 4 P	3,98%
8	Taurus Stratégie R	4,09%
9	Diamant Bleu LFP P	4,09%
10	GF Fidélité	4,37%
...	...	...
62	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	10,63%
63	Dorval Convictions R C EUR	10,81%
64	Dorval Convictions PEA A	10,99%
65	First Eagle Amundi International AE (C)	11,09%
66	OFI Kappastocks R (C)	12,14%
67	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	12,76%
68	Rouvier Valeurs C	15,09%
69	R Valor C	16,24%
70	R Club C	16,95%
71	H2O Multistrategies R C EUR	28,99%

34 fonds de l'observatoire sont dans la plage 1, soit 48% de la population ; 33 sont dans la plage 2, soit 46% de la population ; 4 sont dans la plage 3, soit 6% de la population.

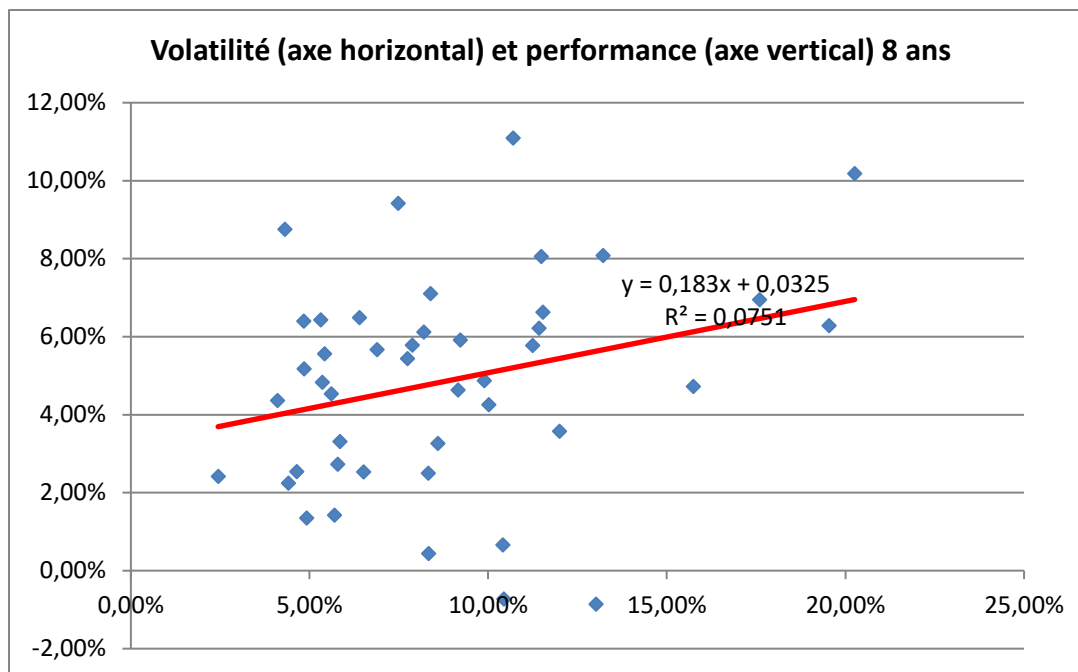


Sur 5 ans, la prise de risque a été rémunérée (la droite rouge a une pente positive, avec un coefficient de détermination, le  $r^2$ , peu élevé, reflétant la dispersion importante des couples rendement/risque des fonds analysés).

❖ **Volatilité 8 ans**

1	Echiquier Patrimoine	<b>2,44%</b>
2	GF Fidélité	<b>4,10%</b>
3	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>4,31%</b>
4	Afer Patrimoine	<b>4,41%</b>
5	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>4,64%</b>
6	SLF (F) Defensive P	<b>4,84%</b>
7	Eurose C	<b>4,85%</b>
8	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>4,91%</b>
9	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>5,31%</b>
10	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>5,36%</b>
...	...	...
35	Tikehau Income Cross Assets C	<b>11,42%</b>
36	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>11,48%</b>
37	Oddo ProActif Europe A	<b>11,53%</b>
38	Amplégest Proactif AC	<b>12,00%</b>
39	OFI Kappastocks R (C)	<b>13,01%</b>
40	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>13,22%</b>
41	BBM V-Flex AC	<b>15,74%</b>
42	R Club C	<b>17,59%</b>
43	Rouvier Valeurs C	<b>19,54%</b>
44	R Valor C	<b>20,26%</b>

18 fonds de l'observatoire sont dans la plage 1, soit 41% de la population ; 22 sont dans la plage 2, soit 50% de la population ; 4 sont dans la plage 4, soit 9% de la population.



Sur 8 ans, la prise de risque a été peu rémunérée (la droite rouge a une pente faiblement positive, avec un coefficient de détermination, le  $r^2$ , très peu 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	4
RMA Diversifié Vol 4 P	Vert	3
FED MULTI PATRIMOINE	Vert	3
OCEA Absolute Return	Vert	3
Afer Patrimoine	Vert	4
Groupama FP Flexible Allocation I	Vert	4
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	Vert	4
Ethna-AKTIV T	Vert	3
Seeyond Flexible MT R	Vert	2
GF Fidélité	Vert	4
Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	Vert	4
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	Vert	4

Taurus Stratégie R	Vert	3
SLF (F) Defensive P	Vert	4
SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	Vert	2
Sycomore Allocation Patrimoine R	Vert	3
Diamant Bleu LFP P	Vert	3
Epargne Patrimoine C	Vert	4
Entheca Pérennité R	Vert	4
NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	Vert	2
Apprecio	Vert	4
Eurose C	Vert	4
Ecofi Patrimoine Diversifié P	Vert	4
Convictions Premium Part P	Vert	4
HMG Rendement	Vert	4
Amundi Patrimoine (C)	Vert	2
Exclusif 21 C Cap	Vert	3
Gutenberg Patrimoine	Vert	4
Sinval	Vert	4
Sextant Grand Large A (C)	Vert	4
EdR Patrimoine A	Vert	4
Echiquier Arty	Vert	4
Keren Patrimoine	Vert	4
Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I B	Vert	2
Stamina Patrimoine R	Vert	3
Sycomore Partners Fund P	Vert	3
A7 Picking (C)	Rouge	2
Rouvier Valeurs C	Rouge	4
R Club C	Rouge	4
Ginjer Actifs 360 (Part A)	Rouge	2
R Valor 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](#), [RMA Diversifié Vol 4 P](#), [FED Multi Patrimoine](#), [OCEA Absolute Return](#), [AFER Patrimoine](#), [Groupama FP Flexible Allocation I](#), [Ethna-AKTIV T](#) et [GF Fidélité](#) font partie des options les moins volatils sur toutes les périodes considérées avec des volatilités systématiquement inférieures à 5%.

Sans surprise, ces fonds font partie des flexibles prudents à l'exception de [OCEA Absolute Return](#). [AFER Patrimoine](#) s'était fixé un objectif de volatilité maximale dans son prospectus de 8% et le respecte parfaitement. [Echiquier Patrimoine](#), [GF Fidélité](#), [RMA Diversifié Vol 4 P](#), [Ethna-AKTIV T](#) et [Groupama FP Flexible Allocation I](#) même s'ils ne se fixent pas de telles contraintes, se présentent, dans leur prospectus, comme des flexibles prudents et limitent leur exposition actions à 50%. [OCEA Absolute Return](#) peut s'exposer jusqu'à 60% aux actions.

A l'opposé, [H2O Multistrategies R C EUR](#), [R Valor C](#), [R Club C](#) et [Rouvier Valeurs C](#) 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)	<b>2,29</b>
2	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>1,95</b>
3	SLF (F) Defensive P	<b>1,43</b>
4	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>1,42</b>
5	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>1,36</b>
6	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>1,18</b>
7	GF Fidélité	<b>1,15</b>
8	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>1,10</b>
9	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>1,02</b>
10	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>1,01</b>
...	...	...
71	OCEA Absolute Return	<b>-0,25</b>
72	A7 Picking (C)	<b>-0,26</b>
73	R Club C	<b>-0,27</b>
74	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>-0,29</b>
75	BBM V-Flex AC	<b>-0,30</b>
76	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>-0,41</b>
77	Seeyond Flexible MT R	<b>-0,73</b>
78	Exclusif 21 C Cap	<b>-0,77</b>
79	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>-0,81</b>
80	OFI Kappastocks R (C)	<b>-1,90</b>

Comme on pouvait s'y attendre, les ratios de Sharpe ont augmenté de manière significative suite à ce bon troisième trimestre 2016. 10 fonds ont un Sharpe 1 an supérieur à 1 (2 lors de la précédente étude). Les deux premières places sont une nouvelle fois pour [Sextant Grand Large A \(C\)](#) et [Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR](#).

**Sharpe 3 ans**

1	Sextant Grand Large A (C)	<b>2,75</b>
2	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>1,62</b>
3	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>1,33</b>
4	SLF (F) Defensive P	<b>1,15</b>
5	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>1,12</b>
6	GF Fidélité	<b>1,09</b>
7	Gutenberg Patrimoine	<b>1,07</b>
8	Tikehau Income Cross Assets C	<b>1,07</b>
9	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>1,05</b>
10	Keren Patrimoine	<b>1,01</b>
...	...	...
71	Convictions Premium Part P	<b>0,15</b>
72	R Club C	<b>0,15</b>
73	Mandarine Reflex R	<b>0,14</b>
74	Diamant Bleu LFP P	<b>0,14</b>
75	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,13</b>
76	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,13</b>
77	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,12</b>
78	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,00</b>
79	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>-0,14</b>
80	OFI Kappastocks R (C)	<b>-0,79</b>

**❖ Sharpe 5 ans**

1	Sextant Grand Large A (C)	<b>2,48</b>
2	HMG Rendement	<b>1,89</b>
3	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>1,71</b>
4	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>1,65</b>
5	Keren Patrimoine	<b>1,47</b>
6	SLF (F) Defensive P	<b>1,45</b>
7	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>1,38</b>
8	Tikehau Income Cross Assets C	<b>1,34</b>
9	GF Fidélité	<b>1,32</b>
10	Sycomore Partners Fund P	<b>1,21</b>
...	...	...
62	EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,41</b>
63	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>0,37</b>
64	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,34</b>
65	Diamant Bleu LFP P	<b>0,34</b>
66	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,23</b>
67	Convictions Premium Part P	<b>0,12</b>
68	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,09</b>



69	OFI Kappastocks R (C)	-0,14
70	Alienor Optimal A	-0,14
71	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	-0,22

#### ❖ Sharpe 8 ans

1	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	1,95
2	SLF (F) Defensive P	1,25
3	HMG Rendement	1,21
4	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,14
5	Sextant Grand Large A (C)	1,00
6	Eurose C	0,99
7	GF Fidélité	0,98
8	Epargne Patrimoine C	0,96
9	Keren Patrimoine	0,96
10	Echiquier Patrimoine	0,84
...	...	...
35	Rouvier Valeurs C	0,30
36	BBM V-Flex AC	0,28
37	Amplégest Proactif AC	0,27
38	AXA WF Optimal Income E (C)	0,26
39	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	0,20
40	Convictions Premium Part P	0,19
41	Optigest Patrimoine P	0,03
42	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	0,01
43	OFI Kappastocks R (C)	-0,09
44	Alienor Optimal A	-0,10

Sur 8 ans, 5 fonds obtiennent des ratios de Sharpe supérieur à 1, une très bonne performance sur une période aussi longue. A titre de comparaison, les actions monde réalisent sur la même période un Sharpe de 0,55 et les actions Europe de 0,3.

#### ❖ 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 \(C\)](#), [Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR](#), et [SL \(F\) Defensive P](#). Ces fonds ont d'excellents ratios de Sharpe quelle que soit la période considérée (1, 3, 5 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)	<b>3,65</b>
2	Sextant Grand Large A (C)	<b>3,16</b>
3	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>3,06</b>
4	BI Global Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>2,57</b>
5	R Valor C	<b>2,24</b>
6	Sycomore Partners Fund P	<b>1,95</b>
7	SLF (F) Defensive P	<b>1,91</b>
8	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>1,91</b>
9	Echiquier Arty	<b>1,83</b>
10	Oddo ProActif Europe A	<b>1,68</b>
...	...	...
71	A7 Picking (C)	<b>-0,31</b>
72	EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>-0,34</b>
73	La Française Patrimoine Flexible R	<b>-0,43</b>
74	R Club C	<b>-0,50</b>
75	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>-0,51</b>
76	Exclusif 21 C Cap	<b>-0,65</b>
77	Seeyond Flexible MT R	<b>-0,66</b>
78	BBM V-Flex AC	<b>-0,67</b>
79	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL EQUITIES C	<b>-0,85</b>
80	OFI Kappastocks R (C)	<b>-2,24</b>

#### ❖ Sortino 3 ans

1	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>3,06</b>
2	Sextant Grand Large A (C)	<b>2,53</b>
3	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>2,40</b>
4	BI Global Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>2,32</b>
5	Keren Patrimoine	<b>2,16</b>
6	CPR Croissance Réactive	<b>2,13</b>
7	Harmonis Reactif	<b>2,09</b>

8	Dorval Convictions PEA A	<b>1,84</b>
9	Sycomore Partners Funds P	<b>1,69</b>
10	Epargne Patrimoine C	<b>1,64</b>
...	...	...
71	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,27</b>
72	Mandarine Reflex R	<b>0,23</b>
73	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	<b>0,22</b>
74	Convictions Premium Part P	<b>0,21</b>
75	Diamant Bleu LFP P	<b>0,19</b>
76	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,13</b>
77	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,10</b>
78	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,00</b>
79	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL EQUITIES C	<b>-0,23</b>
80	OFI Kappastocks R (C)	<b>-1,16</b>

❖ **Sortino 5 ans**

1	Keren Patrimoine	<b>3,20</b>
2	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>3,06</b>
3	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>2,89</b>
4	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>2,78</b>
5	Sextant Grand Large A (C)	<b>2,66</b>
6	Echiquier Arty	<b>2,49</b>
7	Oddo ProActif Europe A	<b>2,47</b>
8	Sycomore Partners Fund P	<b>2,27</b>
9	Harmonis Reactif	<b>2,26</b>
10	Eurose	<b>2,21</b>
...	...	...
62	Exclusif 21 C Cap	<b>0,63</b>
63	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,46</b>
64	Diamant Bleu LFP P	<b>0,39</b>
65	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,25</b>
66	GlobalALLOCATION-StrategiesPlus (S)	<b>0,22</b>
67	Convictions Premium Part P	<b>0,15</b>
68	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,08</b>
69	Alienor Optimal A	<b>-0,22</b>
70	OFI Kappastocks R (C)	<b>-0,23</b>
71	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL EQUITIES C	<b>-0,28</b>

❖ **Sortino 8 ans**

1	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>2,09</b>
2	Echiquier Arty	<b>1,88</b>

3	Oddo ProActif Europe A	1,70
4	Epargne Patrimoine C	1,66
5	Keren Patrimoine	1,62
6	Sextant Grand Large A (C)	1,57
7	Eurose C	1,56
8	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	1,51
9	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	1,49
10	CPR Croissance Réactive P (C)	1,29
...	...	...
34	Groupama FP Flexible Allocation I	0,40
35	AXA WF Optimal Income E (C)	0,40
36	EdR Patrimoine A	0,34
37	Afer Patrimoine	0,34
38	Convictions Premium Part P	0,17
39	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	0,15
40	Optigest Patrimoine P	0,05
41	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL EQUITIES C	0,01
42	Alienor Optimal A	-0,15
43	OFI Kappastocks R (C)	-0,17

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

Contrairement aux précédentes études, les résultats sont différents de ceux obtenus pour le ratio de Sharpe.

A 8 ans, les trois premières places reviennent à [BGF Global Allocation Fund A2 EUR](#), [Echiquier Arty](#) 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.

Sont en rouge les fonds dont le beta est supérieur à 1, c'est-à-dire des fonds qui ont amplifié les mouvements du marché actions.

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	<b>2,07</b>
2	R Valor C	<b>1,17</b>
3	R Club C	<b>1,05</b>
4	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>1,04</b>
5	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,95</b>
6	Rouvier Valeurs C	<b>0,87</b>
7	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,79</b>
8	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,69</b>
9	Claresco Allocation Flexible P	<b>0,69</b>
10	DNCA Evolutif C	<b>0,67</b>
...	...	...
71	OCEA Absolute Return	<b>0,16</b>
72	Afer Patrimoine	<b>0,16</b>
73	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,15</b>
74	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,14</b>
75	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,14</b>
76	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,13</b>
77	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,13</b>
78	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,10</b>
79	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,07</b>
80	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>-0,12</b>

##### ➤ Beta haussier 1 an

1	H2O Multistrategies R C EUR	2,47
2	R Valor C	1,43
3	R Club C	1,22
4	Ginjer Actifs 360 (Part A)	1,03
5	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	1,00
6	Rouvier Valeurs C	0,99

7	First Eagle Amundi International AE (C)	0,90
8	Talence Optimal	0,85
9	Claresco Allocation Flexible P	0,79
10	Allianz Multi Rendement Réel	0,78
...	...	...
71	Groupama FP Flexible Allocation I	0,18
72	Seeyond Flexible MT R	0,17
73	OCEA Absolute Return	0,14
74	Exclusif 21 C Cap	0,13
75	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	0,12
76	HMG Rendement	0,11
77	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,07
78	RMA Diversifié Vol 4 P	0,06
79	Ethna-AKTIV T	0,05
80	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	-0,16

➤ Beta baissier 1 an

1	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	-0,25
2	OFI Kappastocks R (C)	0,00
3	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	0,03
4	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	0,05
5	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	0,06
6	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	0,07
7	Tikehau Income Cross Assets C	0,07
8	RMA Diversifié Vol 4 P	0,07
9	Afer Patrimoine	0,10
10	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	0,11
...	...	...
71	Harmonis Reactif	0,76
72	First Eagle Amundi International AE (C)	0,77
73	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,85
74	R Club C	0,88
75	Talence Optimal	0,88
76	Ginjer Actifs 360 (Part A)	0,93
77	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	0,94
78	Rouvier Valeurs C	0,96
79	H2O Multistrategies R C EUR	1,14
80	R Valor C	1,2

❖ Beta 3 ans

➤ Beta 3 ans

1	H2O Multistrategies R C EUR	<b>1,54</b>
2	R Valor C	<b>1,06</b>
3	R Club C	<b>0,92</b>

4	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,89</b>
5	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,88</b>
6	Rouvier Valeurs C	<b>0,79</b>
7	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,77</b>
8	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,69</b>
9	Claresco Allocation Flexible P	<b>0,67</b>
10	Alienor Optimal A	<b>0,65</b>
...	...	...
71	OCEA Absolute Return	<b>0,19</b>
72	Sextant Grand Large A (C)	<b>0,19</b>
73	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,19</b>
74	Ethna-AKTIV T	<b>0,16</b>
75	Afer Patrimoine	<b>0,15</b>
76	Echiquier Patrimoine	<b>0,14</b>
77	HMG Rendement	<b>0,13</b>
78	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,09</b>
79	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,08</b>
80	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>0,07</b>

## ➤ Beta haussier 3 ans

1	H2O Multistrategies R C EUR	<b>1,90</b>
2	R Valor C	<b>1,17</b>
3	R Club C	<b>0,91</b>
4	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,86</b>
5	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,83</b>
6	Rouvier Valeurs C	<b>0,80</b>
7	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,77</b>
8	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,72</b>
9	Claresco Allocation Flexible P	<b>0,66</b>
10	Alienor Optimal A	<b>0,63</b>
...	...	...
71	Afer Patrimoine	<b>0,18</b>
72	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,18</b>
73	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,17</b>
74	Diamant Bleu LFP P	<b>0,15</b>
75	Echiquier Patrimoine	<b>0,13</b>
76	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,13</b>
77	Ethna-AKTIV T	<b>0,12</b>
78	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,11</b>
79	HMG Rendement	<b>0,11</b>
80	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>0,03</b>

## ➤ Beta baissier 3 ans

1	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>-0,10</b>
2	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,05</b>
3	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,05</b>
4	Afer Patrimoine	<b>0,07</b>
5	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,12</b>
6	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,14</b>
7	HMG Rendement	<b>0,15</b>
8	GF Fidélité	<b>0,16</b>
9	Echiquier Patrimoine	<b>0,16</b>
10	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	<b>0,19</b>
...	...	...
71	Talence Optimal	<b>0,73</b>
72	Dorval Convictions R C EUR	<b>0,73</b>
73	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,76</b>
74	EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,81</b>
75	R Club C	<b>0,85</b>
76	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,89</b>
77	Rouvier Valeurs C	<b>0,9</b>
78	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,9</b>
79	H2O Multistrategies R C EUR	<b>0,95</b>
80	R Valor C	<b>1,13</b>

❖ **Beta 5 ans**

## ➤ Beta 5 ans

1	H2O Multistrategies R C EUR	<b>1,32</b>
2	R Valor C	<b>1,06</b>
3	R Club C	<b>0,98</b>
4	Rouvier Valeurs C	<b>0,89</b>
5	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,84</b>
6	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,70</b>
7	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,65</b>
8	DNCA Evolutif C	<b>0,61</b>
9	BBM V-Flex AC	<b>0,57</b>
10	Dorval Convictions PEA A	<b>0,57</b>
...	...	...
62	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,18</b>
63	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,18</b>
64	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,17</b>
65	Diamant Bleu LFP P	<b>0,17</b>
66	Afer Patrimoine	<b>0,17</b>
67	Ethna-AKTIV T	<b>0,15</b>
68	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,14</b>
69	HMG Rendement	<b>0,13</b>
70	Echiquier Patrimoine	<b>0,13</b>
71	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,11</b>



## ➤ Beta haussier 5 ans

1	H2O Multistrategies R C EUR	<b>1,62</b>
2	R Valor C	<b>1,17</b>
3	R Club C	<b>0,99</b>
4	Rouvier Valeurs C	<b>0,95</b>
5	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,80</b>
6	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,72</b>
7	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,67</b>
8	Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,61</b>
9	DNCA Evolutif C	<b>0,60</b>
10	Harmonis Reactif	<b>0,59</b>
...	...	...
62	Taurus Stratégie R	<b>0,15</b>
63	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,14</b>
64	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,13</b>
65	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,13</b>
66	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,12</b>
67	Diamant Bleu LFP P	<b>0,10</b>
68	Echiquier Patrimoine	<b>0,10</b>
69	HMG Rendement	<b>0,10</b>
70	Ethna-AKTIV T	<b>0,09</b>
71	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,07</b>

## ➤ Beta baissier 5 ans

1	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>-0,03</b>
2	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,08</b>
3	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,08</b>
4	Afer Patrimoine	<b>0,11</b>
5	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,15</b>
6	Echiquier Patrimoine	<b>0,16</b>
7	GF Fidélité	<b>0,18</b>
8	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,20</b>
9	HMG Rendement	<b>0,20</b>
10	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,21</b>
...	...	...
62	Talence Optimal	<b>0,65</b>
63	BBM V-Flex AC	<b>0,66</b>
64	Harmonis Reactif	<b>0,67</b>
65	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,7</b>
66	EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,72</b>
67	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,87</b>
68	Rouvier Valeurs C	<b>0,87</b>
69	R Club C	<b>0,89</b>
70	H2O Multistrategies R C EUR	<b>1,09</b>

71	R Valor C	<b>1,1</b>
----	-----------	------------

❖ **Beta 8 ans**

## ➤ Beta 8 ans

1	R Valor C	<b>1,09</b>
2	Rouvier Valeurs C	<b>0,95</b>
3	R Club C	<b>0,84</b>
4	BBM V-Flex AC	<b>0,72</b>
5	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,65</b>
6	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,56</b>
7	DNCA Evolutif C	<b>0,54</b>
8	Amplégest Proactif AC	<b>0,54</b>
9	Oddo ProActif Europe A	<b>0,52</b>
10	Optigest Patrimoine P	<b>0,49</b>
...	...	...
35	Afer Patrimoine	<b>0,18</b>
36	SLF (F) Defensive P	<b>0,16</b>
37	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,15</b>
38	HMG Rendement	<b>0,14</b>
39	GF Fidélité	<b>0,13</b>
40	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,10</b>
41	Echiquier Patrimoine	<b>0,09</b>
42	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,09</b>
43	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,06</b>
44	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,05</b>

## ➤ Beta haussier 8 ans

1	R Valor C	<b>1,11</b>
2	Rouvier Valeurs C	<b>0,93</b>
3	R Club C	<b>0,73</b>
4	BBM V-Flex AC	<b>0,72</b>
5	Amplégest Proactif AC	<b>0,56</b>
6	Oddo ProActif Europe A	<b>0,56</b>
7	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,54</b>
8	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,51</b>
9	DNCA Evolutif C	<b>0,48</b>
10	Optigest Patrimoine P	<b>0,47</b>
...	...	...
35	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,10</b>
36	GF Fidélité	<b>0,09</b>
37	SLF (F) Defensive P	<b>0,09</b>
38	Gutenberg Patrimoine	<b>0,08</b>

39	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,07</b>
40	Echiquier Patrimoine	<b>0,05</b>
41	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,04</b>
42	HMG Rendement	<b>0,02</b>
43	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>-0,05</b>
44	Tikehau Income Cross Assets C	<b>-0,18</b>

➤ Beta baissier 8 ans

1	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,05</b>
2	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,06</b>
3	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,07</b>
4	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,10</b>
5	Echiquier Patrimoine	<b>0,11</b>
6	GF Fidélité	<b>0,11</b>
7	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,12</b>
8	OFI Kappastocks R (C)	<b>0,16</b>
9	Dorval Convictions R C EUR	<b>0,17</b>
10	Eurose C	<b>0,17</b>
...	...	...
35	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,56</b>
36	DNCA Evolutif C	<b>0,57</b>
37	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,59</b>
38	Sextant Grand Large A (C)	<b>0,61</b>
39	Optigest Patrimoine P	<b>0,62</b>
40	Amplégest Proactif AC	<b>0,73</b>
41	R Club C	<b>0,82</b>
42	BBM V-Flex AC	<b>0,83</b>
43	Rouvier Valeurs C	<b>1,05</b>
44	R Valor C	<b>1,18</b>

❖ Synthèse de l'observation des betas

L'observation des betas permet d'identifier les flexibles très offensifs : [H2O Multistrategies](#), [R Valor](#), [R Club C](#), [Rouvier Valeurs C](#), [Franklin Glb Fundmtl Strat A \(C\) EUR](#) et [Ginjer Actifs 360 \(Part A\)](#) 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. Cependant, dans des périodes d'incertitude, ce choix peut s'avérer discutable : [H2O Multistrategies](#) et [R Club C](#) ont encaissé des pertes respectives de 15,2% et 10,1% depuis le début de l'année 2016. Leur exposition structurellement élevée aux actions leur a permis de bénéficier à plein des hausses mais ils n'ont pas su, a contrario, anticiper la baisse. De tels fonds ne conviennent donc pas aux investisseurs en fonds flexibles 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 [M&G Optimal Income Fund EURAH \(C\)](#), qui a un bêta baissier proche de 0 sur l'ensemble des périodes. Cette prudence s'est avérée bénéfique pour ce fonds qui a réalisé une performance positive depuis le début de l'année (+4,91%).

## 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 maximum 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, 5 fonds parviennent à obtenir une perte maximum plus faible que les marchés obligataires.

Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>1,94%</b>
RMA Diversifié Vol 4 P	<b>2,10%</b>
<b><i>ML Pan Europe Broad Market</i></b>	<b>2,16%</b>
FED MULTI PATRIMOINE	<b>3,12%</b>
Tikehau Income Cross Assets C	<b>3,12%</b>
Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>3,14%</b>
<b><i>ML Global Broad Market</i></b>	<b>3,19%</b>

Les moins résistants

<b>MSCI The World Index</b>	<b>19,55%</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>19,70%</b>
<b>MSCI Emerging Markets</b>	<b>20,56%</b>
<b>MSCI Europe</b>	<b>21,08%</b>
Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>21,60%</b>
OFI Kappastocks R (C)	<b>22,97%</b>
R Club C	<b>23,29%</b>
R Valor C	<b>23,31%</b>
H2O Multistrategies R C EUR	<b>39,80%</b>

❖ **Perte maximum 3 ans**

Les plus résistants

Tikehau Income Cross Assets C	<b>4,56%</b>
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>4,74%</b>
Afer Patrimoine	<b>5,01%</b>
<b>ML Pan Europe Broad Market</b>	<b>5,20%</b>
Echiquier Patrimoine	<b>5,92%</b>
Sextant Grand Large A (C)	<b>6,20%</b>
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>6,35%</b>
Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>7,16%</b>
JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>7,50%</b>
Gutenberg Patrimoine	<b>7,61%</b>
<b>ML Global Broad Market</b>	<b>7,79%</b>

Les moins résistants

<b>MSCI The World Index</b>	<b>22,06%</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>24,59%</b>
Rouvier Valeurs C	<b>24,86%</b>
<b>MSCI Europe</b>	<b>26,39%</b>
Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>26,76%</b>
R Valor C	<b>26,98%</b>
R Club C	<b>27,24%</b>
OFI Kappastocks R (C)	<b>32,55%</b>
<b>MSCI Emerging Markets</b>	<b>34,97%</b>
H2O Multistrategies R C EUR	<b>39,80%</b>

## ❖ Perte maximum 5 ans

Les plus résistants

Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	4,74%
Afer Patrimoine	5,01%
<b>ML Pan Europe Broad Market</b>	<b>5,20%</b>
Echiquier Patrimoine	5,92%
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	6,35%
Sextant Grand Large A (C)	6,51%
Sycomore Allocation Patrimoine R	7,16%
JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	7,50%
Gutenberg Patrimoine	7,61%
RMA Diversifié Vol 4 P	7,93%
GF Fidélité	8,24%
Sinval	8,28%
SLF (F) Defensive P	8,43%
Tikehau Income Cross Assets C	8,49%
OCEA Absolute Return	8,62%
Groupama FP Flexible Allocation I	8,77%
FED MULTI PATRIMOINE	9,16%
Apprecio	9,20%
Diamant Bleu LFP P	9,21%
Sycomore Partners Fund P	9,23%
Epargne Patrimoine C	9,56%
Entheca Pérennité R	9,74%
Eurose C	10,19%
Exclusif 21 C Cap	10,34%
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	10,41%
Ethna-AKTIV T	10,67%
Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	11,15%
Keren Patrimoine	11,29%
Ecofi Patrimoine Diversifié P	11,54%
EdR Patrimoine A	11,63%
HMG Rendement	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%
<b>ML Global Broad Market</b>	<b>12,87%</b>

Les moins résistants

<b>MSCI The World Index</b>	<b>22,06%</b>
Alienor Optimal A	22,38%
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	24,59%

Rouvier Valeurs C	<b>24,86%</b>
<b>MSCI Europe</b>	<b>26,39%</b>
R Valor C	<b>26,98%</b>
R Club C	<b>27,24%</b>
OFI Kappastocks R (C)	<b>33,90%</b>
<b>MSCI Emerging Markets</b>	<b>34,97%</b>
H2O Multistrategies R C EUR	<b>39,80%</b>

## ❖ Perte maximum 8 ans

Les plus résistants

<b>ML Pan Europe Broad Market</b>	<b>5,50%</b>
Echiquier Patrimoine	<b>5,92%</b>
GF Fidélité	<b>8,35%</b>
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>8,72%</b>
SLF (F) Defensive P	<b>9,73%</b>
Afer Patrimoine	<b>9,88%</b>
Entheca Pérennité R	<b>9,92%</b>
Groupama FP Flexible Allocation I	<b>10,00%</b>
Eurose C	<b>10,19%</b>
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>10,70%</b>
Epargne Patrimoine C	<b>10,93%</b>
Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>11,15%</b>
Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>11,54%</b>
Gutenberg Patrimoine	<b>11,85%</b>
EdR Patrimoine A	<b>12,60%</b>
<b>ML Global Broad Market</b>	<b>12,87%</b>

Les moins résistants

<b>MSCI The World Index</b>	<b>34,23%</b>
<b>MSCI Emerging Markets</b>	<b>34,97%</b>
Sextant Grand Large A (C)	<b>35,95%</b>
R Valor C	<b>37,40%</b>
<b>MSCI Europe</b>	<b>38,51%</b>

## ❖ Synthèse de l'observation des pertes maximum

Parmi les fonds ayant au moins 5 ans d'historique, les champions sur toutes les périodes sont [Echiquier Patrimoine](#), [Nordea 1 Stable Return Fund](#), [Sycomore Allocation Patrimoine R](#), [M&G Optimal Income Fund](#), [AFER Patrimoine](#), [SLF \(F\) Defensive P](#), [GF Fidélité](#), [Groupama FP Flexible Allocation I](#), [Entheca Pérennité R](#), [OCEA Absolute Return](#), [Epargne Patrimoine C](#), [Gutenberg Patrimoine](#), [RMA Diversifié Vol 4 P](#), [FED MULTI PATRIMOINE](#) 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 obtenu une perte max à 39,80%, c'est-à-dire une perte maximum supérieure à celle des actions émergentes.

## 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 Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>-0,09</b>
2	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,39</b>
3	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,51</b>
4	HMG Rendement	<b>0,59</b>
5	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>0,59</b>
6	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,60</b>
7	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>0,60</b>
8	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,62</b>
9	H2O Multistrategies R C EUR	<b>0,62</b>
10	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	<b>0,66</b>
...	...	...
71	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,93</b>
72	Amplégest Proactif AC	<b>0,93</b>
73	Keren Patrimoine	<b>0,94</b>
74	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,94</b>
75	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,94</b>
76	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,95</b>
77	Betamax Global P	<b>0,95</b>
78	AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,95</b>
79	Echiquier Arty	<b>0,96</b>
80	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,97</b>



❖ **Corrélations 5 ans**

1	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>0,15</b>
2	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,41</b>
3	H2O Multistrategies R C EUR	<b>0,44</b>
4	HMG Rendement	<b>0,45</b>
5	Sextant Grand Large A (C)	<b>0,46</b>
6	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,50</b>
7	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,54</b>
8	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>0,56</b>
9	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,58</b>
10	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>0,61</b>
...	...	...
62	EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,88</b>
63	Gaspal Patrimoine R	<b>0,88</b>
64	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,88</b>
65	AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,89</b>
66	Oddo ProActif Europe A	<b>0,89</b>
67	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,90</b>
68	Eurose C	<b>0,90</b>
69	Echiquier Arty	<b>0,91</b>
70	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,92</b>
71	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,95</b>

A 3 ans, [JPM Global Macro Opportunities A \(C\) EUR](#) est complètement décorrélié du marché actions (corrélations proche de 0).

A 5 ans, 6 fonds sont peu corrélés au marché actions (corrélations inférieure ou égale à 0,5). Il s'agit de [GlobalAllocation-StrategiesPlus](#), [JPM Global Macro Opportunities A \(C\) EUR](#), [HMG Rendement](#), [Sextant Grand Large A \(C\)](#), [Tikehau Income Cross Assets C](#) et [H2O Multistratégies](#).

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 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 supérieure à 0,95 avec l'indice MSCI Monde tant à 3 ans qu'à 5 ans.

## Collecte

Le deuxième trimestre de l'année a connu une forte hausse pour les actions, avec un CAC 40 (total return) qui a gagné 5,14% sur la période (01/07/2016 au 30/09/2016).

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 au niveau du fonds tout entier (précisément de la somme des actifs de toutes les parts référencées par Quantalys et commercialisables en France).

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 **104,5 milliards** au début du troisième trimestre 2016, il pèse **110,5 milliards** au 30 septembre 2016. Cette augmentation de **6 milliards** est due à la conjonction de deux effets : **une collecte nette de 4,25 milliards** et **un effet marché positif de 1,75 milliards**.

#### ❖ Performance : un trimestre favorable à la collecte

Sur ce troisième trimestre, les marchés « Monde » ont connu une performance positive pour les actions (4,31%), négative pour les obligations (-0,45%). Les marchés européens ont quant à eux été plus favorables sur ce trimestre avec un gain de 4,85% pour les actions et une performance de 1,01% pour les obligations.

Sur les 80 fonds de l'Observatoire, **81** ont enregistré une performance positive, **9** une performance négative (moins bonne performance **-3,64%**, meilleure performance **+11,17%**).

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
H2O Multistrategies R C EUR	<b>11,17%</b>
R Valor C	<b>10,97%</b>
Dorval Convictions R C EUR	<b>8,59%</b>
Dorval Convictions R C EUR	<b>8,39%</b>
Rouvier Valeurs C	<b>7,32%</b>
...	...
ABN AMRO TOTAL RETUNR GLOBAL EQUITIES C	<b>- 0,86%</b>
OFI Kappastocks R (C)	<b>- 1,35%</b>
Seven Risk Allocation Fund EUR-R CAP	<b>- 1,47%</b>
Exclusif 21 C CAP	<b>- 1,72%</b>
JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	<b>- 3,64%</b>

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 :

l'évolution du nombre de parts d'une part (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 30/09/16	Collecte	Effet marché	Evolution actif	En %
1	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	16 195 595 794	3 947 100 054	-48 628 355	3 898 471 699	32%
2	JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	4 158 590 582	522 568 263	-154 193 647	368 374 616	33%
3	First Eagle Amundi International AE (C)	6 658 929 078	312 564 786	189 285 111	501 849 897	8%

Le trio de tête est inchangé par rapport au trimestre précédent.

[Nordea 1 Stable Return Fund BP Eur](#) impressionne une nouvelle fois par sa collecte : pratiquement **4 milliards** d'euros de collecte diminuée d'un effet marché négatif de **49 millions** augmentant l'encours de ce fonds à **16,2 milliards** d'euros, une hausse de **32%** par rapport au trimestre précédent.

La société de gestion Nordea a décidé de « Soft Closer » son fonds flexible et n'accepte ainsi plus de souscriptions provenant de nouveaux investisseurs depuis le 7 septembre ([vous pouvez lire notre article ici](#)).

Pour le moment les conséquences sur la collecte du fonds ne sont pas visibles (événement trop récent) mais devrait se faire ressentir lors de notre prochaine étude.

Une nouvelle fois deuxième, [JPM Global Macro Opportunities A \(C\) EUR](#) a collecté **523 millions** avec un effet marché négatif de **154 millions**. La progression de l'actif est de **368 millions**, augmentant l'actif total à **4,16 milliards** au 30 septembre, soit une progression de **33%**.

[First Eagle Amundi International AE \(C\)](#) prend la troisième place de notre classement au 3<sup>ème</sup> trimestre avec une collecte totale de **313 millions**. L'encours a progressé de **502 millions** pour atteindre **6,7 milliards** soit une augmentation de l'actif de **8%** portée par un effet marché positif à hauteur de **189,3 millions d'euros**.

#### ❖ Le flop 3 de la collecte

	Fonds	Actif 31/12/15	Collecte	Effet marché	Evolution actif	En %
77	Eurose C	3 908 219 206	- 163 946 701	97 088 450	-66 858 251	-2%

78	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	23 915 973 936	-210 652 675	238 944 965	28 292 290	0%
79	Ethna-AKTIV E T	8 179 800 590	-391 862 002	157 708 083	-234 153 919	-3%

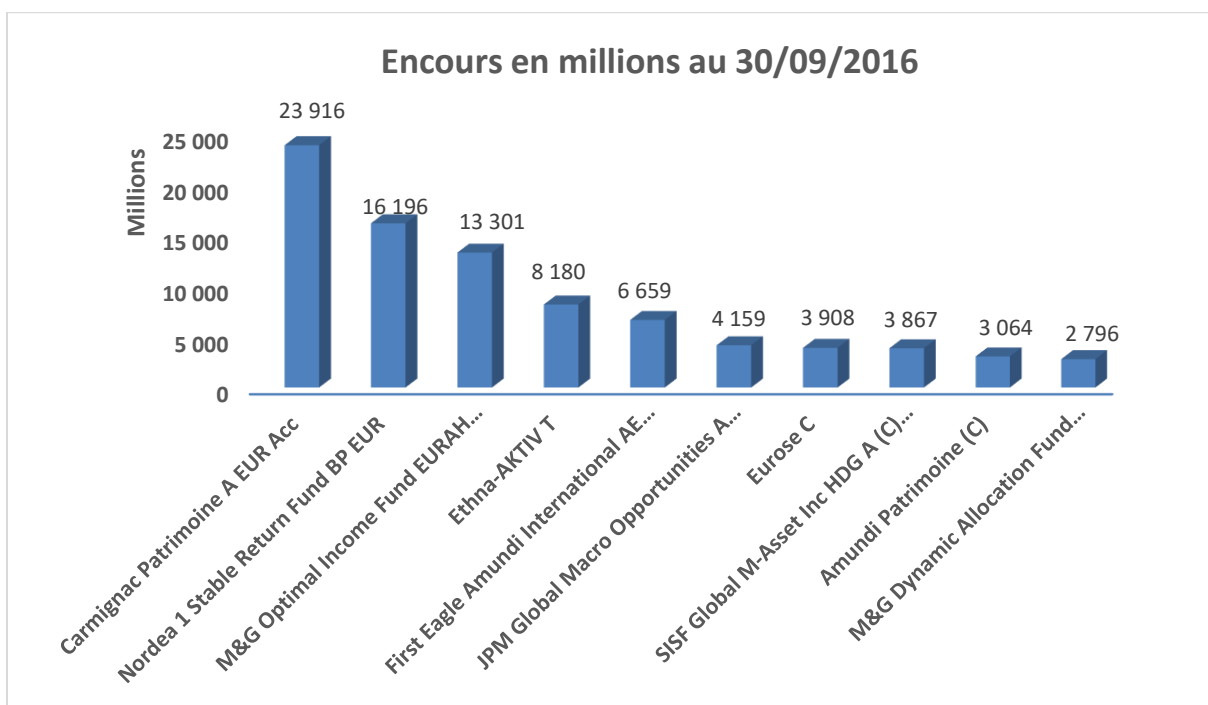
[Ethna-AKTIV E T](#) est une nouvelle fois dans le flop 3 de la collecte avec la plus forte décollecte du trimestre à **392 millions**. L'effet marché positif à hauteur de **158 millions**, a ramené l'encours à **8,18 milliards**, soit une baisse de **3%**.

[Carmignac Patrimoine A EUR Acc](#), enregistre la seconde plus forte décollecte à **211 millions**. L'effet marché positif à hauteur de **239 millions** compense cette décollecte, l'actif à **23,9 milliards**, est quasiment stable par rapport au trimestre précédent.

[Eurose C](#) intègre ce flop 3 avec une décollecte de 164 millions. Un effet marché de 97 millions permet d'atténuer cette décollecte en réajustant l'encours, à la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre, à 3,9 milliards, soit une baisse de 2% par rapport aux encours du trimestre précédent.

❖ Les plus gros flexibles de l'Observatoire

[Carmignac Patrimoine](#) domine toujours le palmarès des encours. [Nordea 1 Stable Return Fund BP Eur](#) prend la deuxième place de ce classement au dépend de [M&G Optimal Income Fund EURAH \(C\)](#). On notera qu'avec des encours de 17,5 milliards d'euros à fin septembre, le fonds [BGF Global Allocation](#) est 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

L'offre de fonds flexibles a considérablement augmenté ces dernières années. Nous en référençons désormais 831 sur notre site. Comment s'y retrouver ? Combien d'entre eux remplissent effectivement leur promesse ? Est-ce vraiment intéressant d'investir dans les fonds flexibles ?

Première observation : les fonds flexibles sont, si on les prend dans leur ensemble, très corrélés au marché action. Si nous comparons la moyenne des fonds flexibles à la moyenne des marchés actions, nous voyons que leur corrélation est supérieure à 0,9 quelle que soit la période considérée comme ci-dessous à 8 ans :

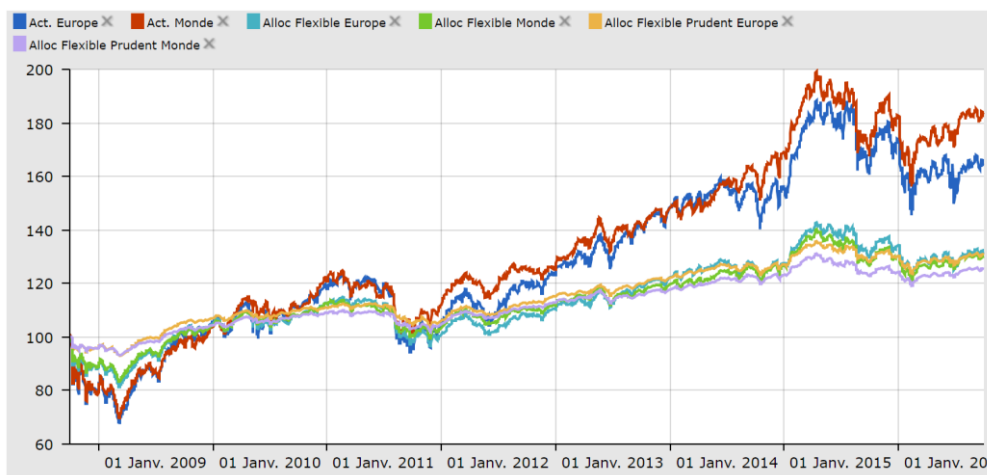
Corrélations du 01/10/2008 au 30/09/2016

		1	2	3
1	Act. Monde	1,00	0,97	0,90
2	Alloc Flexible Monde	0,97	1,00	0,97
3	Alloc Flexible Prudent Monde	0,90	0,97	1,00

		1	2	3
1	Act. Europe	1,00	0,98	0,94
2	Alloc Flexible Europe	0,98	1,00	0,97
3	Alloc Flexible Prudent Europe	0,94	0,97	1,00

- Vert : Bon potentiel de diversification (corrélation inférieure à 0,6)
- Orange : Potentiel de diversification moyen (corrélation entre 0,6 et 0,9)
- Rouge : Mauvais potentiel de diversification (corrélation supérieure à 0,9)

Même constat si on regarde les performances : les fonds flexibles semblent suivre les mêmes tendances que les fonds actions avec une performance atténuée au prix d'une volatilité beaucoup moins élevée :



Finalement, investir dans un fonds flexible, serait-ce simplement investir une partie de son argent dans des fonds actions en laissant l'autre partie « dormir » sur des placements monétaires. Eu égard à ces courbes, on peut sérieusement se poser la question. Dans ce cas, ne vaut-il mieux pas privilégier une gestion passive qui comporterait comme avantage des frais moindres et la diminution du risque lié à la gestion ?

Ne tirons pas de conclusions trop hâtives. Si les fonds flexibles, dans leur ensemble, n'apportent pas forcément de grande plus-value, les meilleurs gérants savent générer de la performance tout en

gardant une volatilité faible. Et c'est pour cela que de plus en plus d'investisseurs souhaitent leur confier leur argent.

C'est ce que nous avons vu dans cette étude. Quatre fonds flexibles pèsent plus de 10 milliards d'actifs. Et les meilleurs obtiennent de très bonnes performances et sont décorrés par rapport au marché. La moyenne de la catégorie que nous venons de voir cache en réalité la disparité des fonds flexibles qui la composent.

Nous le voyons avec notre observatoire : à 8 ans, le meilleur fonds a une performance cumulée de 130%, le moins bon perd près de 7%. L'important est donc de bien choisir ses fonds et de ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier.

Deux flexibles sont particulièrement adaptés aux investisseurs qui recherchent une décorrélation par rapport aux actions : [JPM Global Macro Opportunities A \(C\) EUR](#) a une corrélation de 0,15 à 5 ans et légèrement négative à 3 ans. Le fonds de JP Morgan a connu une année 2016 difficile. Cependant, ses performances à long terme restent très bonnes.

[GlobalAllocation-StrategiesPlus \(S\)](#) est l'autre fonds le plus décorré de l'observatoire. Contrairement au fonds de JP Morgan, le fonds de Raiffeisen a réalisé une très bonne année après une période plus délicate.

Parmi les fonds un peu plus corrélés, deux autres fonds se démarquent : [Sextant Grand Large A \(C\)](#) et [Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR](#). Comme nous l'avons vu, leurs ratios de Sharpe sont par ailleurs très élevés par rapport à ceux des marchés actions. Rappelons toutefois que Nordea Stable Return n'accepte plus de souscriptions provenant de nouveaux investisseurs.

Intéressons-nous maintenant à la corrélation de ces quatre fonds entre eux :

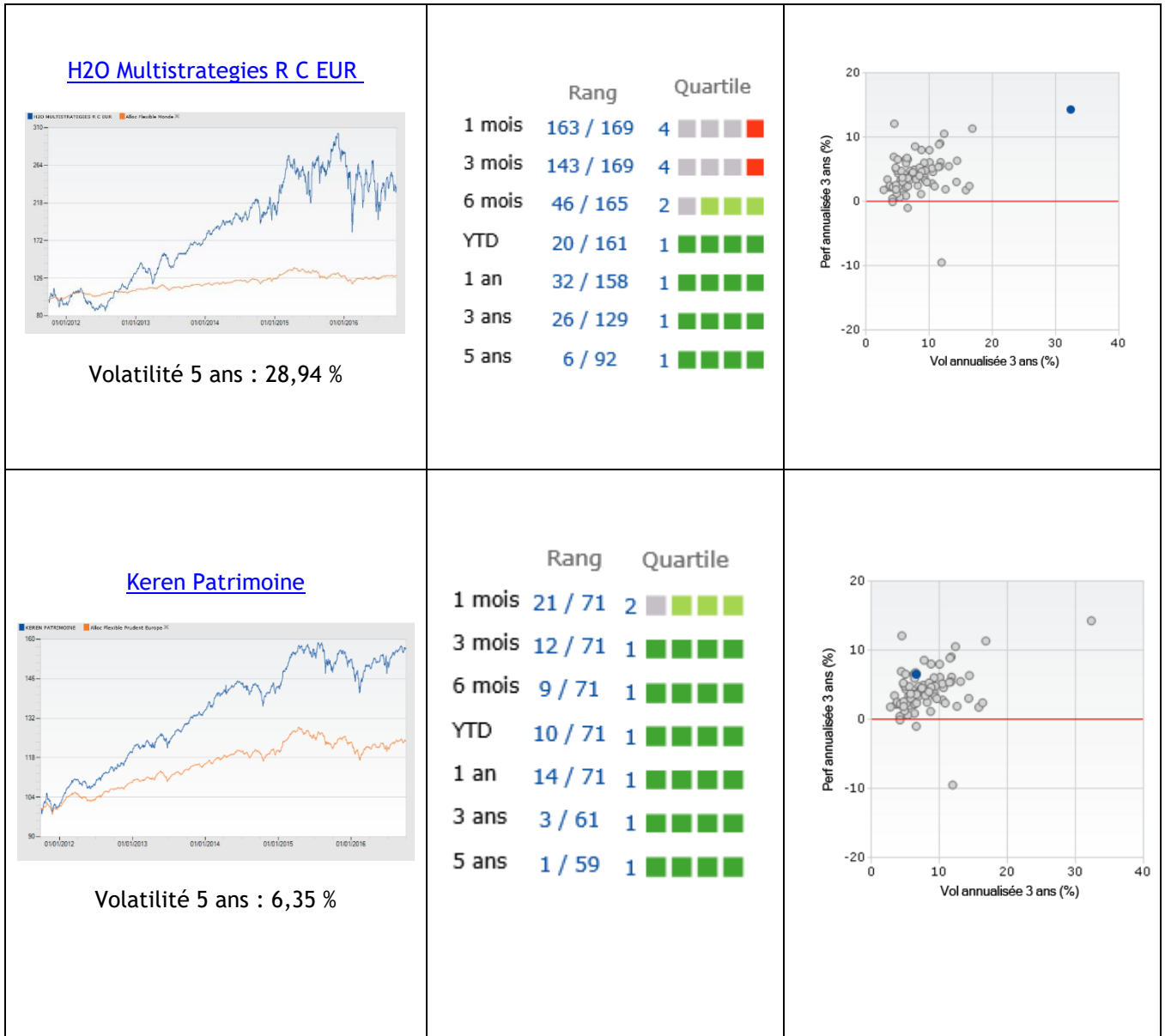
		1	2	3	4
1	NORDEA 1 STABLE RETURN FUND BP EUR	1,00	0,46	0,46	0,46
2	JPM GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES A (C) EUR	0,46	1,00	0,27	0,11
3	SEXTANT GRAND LARGE A (C)	0,46	0,27	1,00	0,36
4	GLOBALALLOCATION-STRATEGIESPLUS (S)	0,46	0,11	0,36	1,00

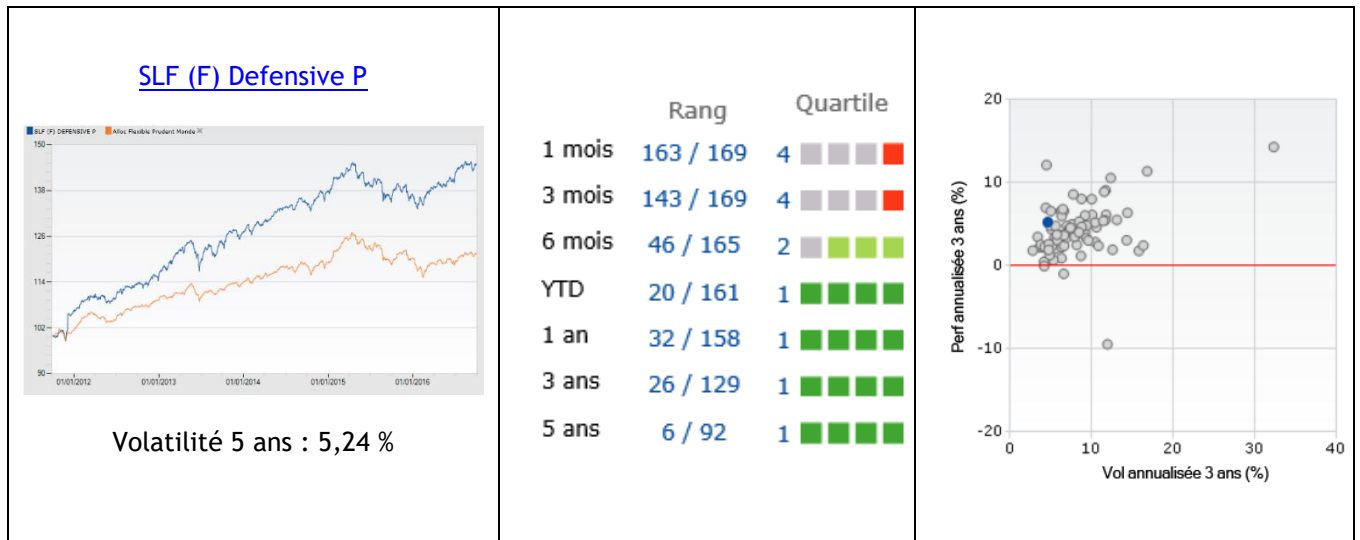
Nous voyons qu'ils sont très décorrés les uns des autres. Ils sont donc un très bon exemple d'une façon de tirer profit de la diversification de la poche flexible de son portefeuille. Chacun a en effet eu ses périodes fastes mais aussi ses périodes plus délicates et ceci à des moments différents.

Nous terminons, comme les études précédentes par une sélection de trois fonds que nous avons choisi de mettre en avant :

- [H2O Multistrategies R C EUR](#) : Qui dit flexible ne dit pas forcément long fleuve tranquille, ce fonds nous le prouve bien ! Depuis le début d'année, nous avons surtout parlé des contreperformances du fonds de H2O Asset Management. Il s'est depuis repris grâce à un très bon troisième trimestre avec une performance de 11,2%. H2O Multistratégies ne déroge pas à sa philosophie : une grande prise de risque pour un rendement important. Il pourra séduire les investisseurs les plus téméraires. Il s'agit du seul fonds à réaliser une performance 5 ans supérieure à celle des actions monde.

- [Keren Patrimoine](#) de Keren Finance est noté 5 étoiles Quantalys. Il s'agit d'une option nettement plus prudente que le fonds de H2O AM. Il se caractérise par de bonnes performances et une volatilité modérée même s'il paraît plutôt volatile pour un fonds qui ne s'expose jamais à plus de 35% aux actions.
- [SLF \(F\) Defensive P](#) de Swiss Life, également noté 5 étoiles fait partie des options prudentes. 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.





## Responsable de l'Observatoire de la Gestion Flexible

Noëlle Vigan, CFA - 01 42 41 06 16 - [nvigan@quantalys.com](mailto: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 30/09/2016

Fonds	Société de Gestion	Catégorie Quantalys
A7 Picking (C)	LGA INVESTISSEMENT ASSOCIE	Allocation Flexible Monde
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	Universal Investment	Allocation Flexible Monde
AFER Patrimoine	Aviva Investors France	Allocation Flexible Prudent Monde
Alienor Optimal A	Aliénor Capital	Allocation Flexible Monde
Allianz Multi Rendement Réel	Allianz Global Investors	Allocation Flexible Monde
Amaïka 60	Amaïka Asset Management	Allocation Flexible Monde
Amplégest Proactif AC	Amplegest	Allocation Flexible Monde
Amundi Patrimoine (C)	Amundi Asset Management	Allocation Flexible Monde
Apprecio	Wisem	Allocation Flexible Monde
AXA WF Optimal Income E (C)	AXA Investment Managers	Allocation Flexible Europe
BBM V-Flex AC	Montpensier Finance	Allocation Flexible Europe
Betamax Global P	Fideas Capital SAS	Allocation Flexible Monde
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	BlackRock	Allocation Flexible Monde
BL Global Flexible EUR B	Banque de Luxembourg Investments	Allocation Flexible Monde
Carmignac Emerging Patrimoine A EUR Acc	Carmignac Gestion	Allocation Flexible Prudent Monde
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	Carmignac Gestion	Allocation Flexible Prudent Monde
Claresco Allocation Flexible P	Claresco Finance	Allocation Flexible Monde
Convictions Premium Part P	Convictions Asset Management	Allocation Flexible Monde
CPR Croissance Réactive P (C)	CPR Asset Management	Allocation Flexible Monde
Diamant Bleu LFP P	Diamant Bleu Gestion	Allocation Flexible Prudent Europe
DNCA Evolutif C	DNCA Finance	Allocation Flexible Monde
Dorval Convictions PEA A	Dorval Asset Management	Allocation Flexible Europe
Dorval Convictions R C EUR	Dorval Asset Management	Allocation Flexible Europe
Echiquier Arty	Financière de l'Echiquier	Allocation Flexible Europe
Echiquier Patrimoine	Financière de l'Echiquier	Allocation Flexible Prudent Europe
Ecofi Patrimoine Diversifié P	Ecofi Investissements	Allocation Flexible Prudent Europe
EdR Fd Europe Flexible A EUR	Edmond de Rothschild Asset Management (France)	Allocation Flexible Europe
EdR Patrimoine A	Edmond de Rothschild Asset Management (France)	Allocation Flexible Prudent Monde
Entheca Pérennité R	Entheca Finance	Allocation Flexible Monde
Epargne Patrimoine C	Haas Gestion	Allocation Flexible Prudent Europe
Ethna-AKTIV E T	ETHENEA Independent Investors	Allocation Flexible Prudent Europe
Eurose C	DNCA Finance	Allocation Flexible Prudent Europe
Exclusif 21	Twenty First Capital	Allocation Flexible Monde
Federal multi Patrimoine	Federal Finance Gestion	Allocation Flexible Monde
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	Fidelity Worldwide Investment	Allocation Flexible Monde
First Eagle Amundi International AE (C)	Amundi Asset Management	Allocation Flexible Monde
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	Franklin Templeton Investment	Allocation Flexible Monde
Gaspal Patrimoine R	Gaspal Gestion	Allocation Flexible Monde
GEFIP Invest Patrimoine P	GEFIP	Allocation Flexible Monde
GF Fidélité	Generali Investments Europe	Allocation Flexible Prudent Monde

Ginjer Actifs 360 (Part A)	Ginjer AM	Allocation Flexible Europe
GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	Raiffeisen Capital Management	Allocation Flexible Monde
Groupama FP Flexible Allocation I	Groupama Asset Management	Allocation Flexible Prudent Monde
Gutenberg Patrimoine	GUTENBERG FINANCE	Allocation Flexible Europe
H2O Multistrategies R C EUR	H2O AM LLP	Allocation Flexible Monde
Harmonis Reactif	Advenis Investment Managers	Allocation Flexible Monde
HMG Rendement	HMG Finance	Allocation Flexible Monde
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	Invesco Asset Management	Allocation Flexible Monde
JPM Global Macro Opportunities A (C) EUR	JPMorgan Asset Management	Allocation Flexible Monde
Keren Patrimoine	Keren Finance	Allocation Flexible Prudent Europe
La Française Patrimoine Flexible R	La Française des Placements	Allocation Flexible Europe
M&G Dynamic Allocation Fund EURA (C)	M&G Investments	Allocation Flexible Monde
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	M&G Investments	Allocation Flexible Prudent Monde
Mandarine Reflex R	Mandarine Gestion	Allocation Flexible Europe
Neuflize Optimum C	Neuflize OBC Investissements	Allocation Flexible Europe
NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	NN Investment Partners	Allocation Flexible Monde
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	Nordea Investment Funds	Allocation Flexible Monde
OCEA Absolute Return	OCEA GESTION	Allocation Flexible Monde
Oddo Patrimoine CR EUR	Oddo Meriten Asset Management	Allocation Flexible Monde
Oddo ProActif Europe A	Oddo Meriten Asset Management	Allocation Flexible Europe
OFI Kappastocks R (C)	OFI Asset Management	Allocation Flexible Europe
Optigest Patrimoine P	Optigestion	Allocation Flexible Monde
Otéa 1 A	OTEA Capital	Allocation Flexible Europe
R Club C	Rothschild et Cie Gestion	Allocation Flexible Monde
R Valor C	Rothschild et Cie Gestion	Allocation Flexible Monde
RMA Diversifié Vol 4 P	RMA Asset Management	Allocation Flexible Prudent Monde
Rouvier Valeurs C	Rouvier Associés	Allocation Flexible Monde
Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I B	Russell Investments	Allocation Flexible Monde
Seeyond Flexible MT R	Natixis Asset Management	Allocation Flexible Prudent Monde
Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	Seven Capital Management	Allocation Flexible Monde
Sextant Grand Large A (C)	Amiral Gestion	Allocation Flexible Monde
Sinval	Bordier & Cie (France)	Allocation Flexible Monde
SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	Schroders Investment Management International	Allocation Flexible Monde
SLF (F) Defensive P	Swiss Life Asset Management (France)	Allocation Flexible Prudent Monde
Stamina Patrimoine R	Stamina Asset Management	Allocation Flexible Monde
Sycomore Allocation Patrimoine R	Sycomore Asset Management	Allocation Flexible Monde
Sycomore Partners Fund P	Sycomore Asset Management	Allocation Flexible Europe
Talence Optimal	Talence Gestion	Allocation Flexible Europe
Taurus Stratégie R	TAURUS GESTION PRIVEE	Allocation Flexible Monde
Tikehau Income Cross Assets C	TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	Allocation Flexible Monde

## ANNEXE 2

Performance au 30/06/2016

Performance 1 an

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

1	R Valor C	18,66	39	Betamax Global P	2,70%
2	First Eagle Amundi International AE	13,46	40	Ginjer Actifs 360 (Part A)	2,36%
3	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR	13,44	41	Taurus Stratégie R	2,31%
4	Sextant Grand Large A (C)	12,22	42	Amaïka 60	2,17%
	<i>MSCI Monde</i>	<i>11,78</i>	43	Diamant Bleu LFP P	2,03%
5	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund	10,96	44	Epargne Patrimoine C	1,99%
6	BI Global Flexible Eur B	9,38%	45	AXA WF Optimal Income E (C)	1,91%
7	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	8,10%	46	Dorval Convictions R C EUR	1,90%
	<i>ML Global</i>	<i>7,83%</i>	47	FED MULTI PATRIMOINE	1,79%
8	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	7,69%	48	Optigest Patrimoine P	1,74%
9	Allianz Multi Rendement Réel	7,55%	49	CPR Croissance Réactive P (C)	1,72%
10	SLF (F) Defensive P	6,57%	50	Stamina Patrimoine R	1,67%
11	Rouvier Valeurs C	6,52%	51	Gutenberg Patrimoine	1,61%
12	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	6,25%	52	RMA Diversifié Vol 4 P	1,55%
13	Dorval Convictions PEA A	6,07%	53	Tikehau Income Cross Assets C	1,34%
14	Sycomore Partners Fund P	5,99%	54	Mandarine Reflex R	1,28%
15	M&G Optimal Income Fund EURAH	5,68%	55	Alienor Optimal A	1,15%
16	Sycomore Allocation Patrimoine R	5,29%	56	Gaspal Patrimoine R	0,92%
17	Harmonis Reactif	5,24%	57	Amplégest Proactif AC	0,85%
18	Keren Patrimoine	5,05%	58	Eurose C	0,80%
19	GF Fidélité	4,98%	59	DNCA Evolutif C	0,73%
20	Echiquier Arty	4,96%	60	Convictions Premium Part P	0,66%
21	Oddo ProActif Europe A	4,94%	61	ACATIS Gané Value Event	0,62%
22	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C)	4,72%	62	Amundi Patrimoine (C)	0,42%
	<i>ML Pan Europe</i>	<i>4,57%</i>	63	Afer Patrimoine	0,40%
23	Ecofi Patrimoine Diversifié P	4,49%	64	Groupama FP Flexible	0,36%
24	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	4,28%	65	Entheca Pérennité R	0,33%
25	Talence Optimal	4,20%	66	Oddo Patrimoine CR EUR	-0,49%
26	GEFIP Invest Patrimoine P	4,17%	67	Ethna-AKTIV T	-1,02%
27	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	4,16%	68	Seven Risk Allocation Fund	-1,12%
28	HMG Rendement	4,05%	69	OCEA Absolute Return	-1,13%
29	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	4,03%	70	EdR Fd Europe Flexible A EUR	-1,74%
30	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	3,71%	71	La Française Patrimoine	-1,97%
31	Apprecio	3,67%	72	BBM V-Flex AC	-3,01%
32	Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I	3,28%	73	Seeyond Flexible MT R	-3,15%
33	OTEA 1 A	3,05%	74	ABN AMRO TOTAL RETURN	-3,46%
34	EdR Patrimoine A	2,99%	75	A7 Picking (C)	-4,67%
	<i>MSCI Europe</i>	<i>2,87%</i>	76	JPM Global Macro	-4,88%
35	Claresco Allocation Flexible P	2,86%	77	Exclusif 21 C Cap	-4,95%

36	NN (L) First Class Multi Asset P (C)	<b>2,85%</b>	78	R Club C	<b>-5,60%</b>
37	Sinval	<b>2,77%</b>	79	H2O Multistrategies R C EUR	<b>-8,23%</b>
38	Echiquier Patrimoine	<b>2,73%</b>	80	OFI Kappastocks R (C)	<b>-21,38%</b>

## Performance annualisée 3 ans

1	H2O Multistrategies R C EUR	<b>14,27%</b>	39	Amplégest Proactif AC	<b>4,05%</b>
	<i>MSCI Monde</i>	<b>12,79%</b>	40	Optigest Patrimoine P	<b>4,00%</b>
2	Sextant Grand Large A (C)	<b>12,11%</b>	41	Sinval	<b>3,71%</b>
3	R Valor C	<b>11,35%</b>	42	Echiquier Arty	<b>3,67%</b>
4	First Eagle Amundi International AE	<b>10,54%</b>	43	Amaïka 60	<b>3,67%</b>
5	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>9,06%</b>	44	EdR Patrimoine A	<b>3,67%</b>
	<i>ML Global</i>	<b>8,98%</b>	45	Russell Multi-Asset Growth	<b>3,62%</b>
6	Dorval Convictions PEA A	<b>8,88%</b>	46	Oddo Patrimoine CR EUR	<b>3,47%</b>
7	JPM Global Macro Opportunities A	<b>8,57%</b>	47	M&G Optimal Income Fund	<b>3,45%</b>
8	BI Global Flexible Eur B	<b>8,02%</b>	48	Invesco Balanced-Risk	<b>3,38%</b>
9	Harmonis Reactif	<b>8,00%</b>	49	Apprecio	<b>3,35%</b>
10	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>6,96%</b>	50	Gaspal Patrimoine R	<b>3,31%</b>
11	Tikehau Income Cross Assets C	<b>6,79%</b>	51	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>3,18%</b>
	<i>ML Pan Europe</i>	<b>6,61%</b>	52	A7 Picking (C)	<b>3,04%</b>
12	Gutenberg Patrimoine	<b>6,58%</b>	53	Eurose C	<b>3,04%</b>
13	Keren Patrimoine	<b>6,55%</b>	54	La Française Patrimoine Flexible	<b>3,02%</b>
14	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>6,55%</b>	55	DNCA Evolutif C	<b>2,82%</b>
15	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>6,35%</b>	56	Seeyond Flexible MT R	<b>2,58%</b>
16	Claresco Allocation Flexible P	<b>6,12%</b>	57	OCEA Absolute Return	<b>2,52%</b>
17	Allianz Multi Rendement Réel	<b>6,09%</b>	58	AXA WF Optimal Income E (C)	<b>2,48%</b>
18	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>6,04%</b>	59	R Club C	<b>2,41%</b>
19	Sycomore Partners Fund P	<b>5,97%</b>	60	GlobalAllocation-StrategiesPlus	<b>2,38%</b>
	<i>MSCI Europe</i>	<b>5,97%</b>	61	EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>2,37%</b>
20	Rouvier Valeurs C	<b>5,49%</b>	62	Entheca Pérennité R	<b>2,36%</b>
21	Dorval Convictions R C EUR	<b>5,46%</b>	63	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>2,26%</b>
22	Talence Optimal	<b>5,37%</b>	64	Exclusif 21 C Cap	<b>2,20%</b>
23	GEFIP Invest Patrimoine P	<b>5,29%</b>	65	Afer Patrimoine	<b>2,19%</b>
24	SLF (F) Defensive P	<b>5,28%</b>	66	Ethna-AKTIV T	<b>2,17%</b>
25	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR	<b>5,17%</b>	67	Amundi Patrimoine (C)	<b>2,01%</b>
26	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>5,11%</b>	68	Alienor Optimal A	<b>1,90%</b>
27	GF Fidélité	<b>5,07%</b>	69	Taurus Stratégie R	<b>1,88%</b>
28	Betamax Global P	<b>4,97%</b>	70	Echiquier Patrimoine	<b>1,80%</b>
29	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>4,82%</b>	71	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>1,76%</b>
30	HMG Rendement	<b>4,82%</b>	72	SISF Global M-Asset Inc HDG A	<b>1,25%</b>
31	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>4,77%</b>	73	Mandarine Reflex R	<b>1,16%</b>
32	NN (L) First Class Multi Asset P (C)	<b>4,77%</b>	74	Convictions Premium Part P	<b>0,89%</b>
33	Oddo ProActif Europe A	<b>4,66%</b>	75	Seven Risk Allocation Fund EUR-	<b>0,64%</b>
34	BBM V-Flex AC	<b>4,61%</b>	76	Diamant Bleu LFP P	<b>0,61%</b>
35	Stamina Patrimoine R	<b>4,54%</b>	77	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,46%</b>
36	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>4,51%</b>	78	Groupama FP Flexible Allocation	<b>-0,07%</b>

37	OTEA 1 A	4,40%	79	ABN AMRO TOTAL RETURN	-0,99%
38	Epargne Patrimoine C	4,37%	80	OFI Kappastocks R (C)	-9,48%

## Performance annualisée 5 ans

1	H2O Multistrategies R C EUR	18,84%		<i>ML Global</i>	5,59%
	<i>MSCI Monde</i>	15,96%	36	BI Global Flexible Eur B	5,53%
2	R Valor C	14,88%	37	Apprecio	5,39%
3	Sextant Grand Large A (C)	13,09%	38	Gutenberg Patrimoine	5,37%
	<i>MSCI Europe</i>	11,64%	39	Stamina Patrimoine R	5,26%
4	First Eagle Amundi International AE	10,62%	40	Oddo Patrimoine CR EUR	5,26%
5	HMG Rendement	10,40%	41	Ecofi Patrimoine Diversifié P	5,17%
6	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	10,22%	42	Talence Optimal	4,98%
7	Rouvier Valeurs C	10,17%	43	Gaspal Patrimoine R	4,94%
8	Tikehau Income Cross Assets C	10,12%	44	La Française Patrimoine Flexible	4,76%
9	R Club C	9,72%	45	Mandarine Reflex R	4,75%
10	Dorval Convictions PEA A	9,62%	46	Sinval	4,62%
11	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	9,46%	47	EdR Patrimoine A	4,54%
12	Keren Patrimoine	9,43%	48	Invesco Balanced-Risk	4,43%
13	BBM V-Flex AC	9,00%	49	OCEA Absolute Return	4,41%
14	Harmonis Reactif	8,99%	50	Entheca Pérennité R	4,36%
15	CPR Croissance Réactive P (C)	8,34%	51	Carmignac Patrimoine A EUR	4,32%
16	Sycomore Partners Fund P	8,34%	52	AXA WF Optimal Income E (C)	4,29%
17	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	8,27%	53	Ethna-AKTIV T	4,28%
18	Oddo ProActif Europe A	8,05%	54	Amplégest Proactif AC	4,26%
19	JPM Global Macro Opportunities A	7,98%	55	EdR Fd Europe Flexible A EUR	4,22%
20	SLF (F) Defensive P	7,69%	56	GEFIP Invest Patrimoine P	3,92%
21	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	7,43%	57	Carmignac Pf EM Patrimoine A	3,71%
22	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	7,38%	58	Taurus Stratégie R	3,65%
23	DNCA Evolutif C	7,29%	59	Afer Patrimoine	3,35%
24	Allianz Multi Rendement Réel	7,18%	60	Exclusif 21 C Cap	3,15%
25	Dorval Convictions R C EUR	6,51%	61	RMA Diversifié Vol 4 P	2,99%
26	Sycomore Allocation Patrimoine R	6,45%	62	Echiquier Patrimoine	2,89%
27	Echiquier Arty	6,43%	63	Groupama FP Flexible Allocation	2,19%
28	M&G Optimal Income Fund EURAH	6,40%	64	GlobalAllocation-StrategiesPlus	1,57%
	<i>ML Pan Europe</i>	6,36%	65	Diamant Bleu LFP P	1,44%
29	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	6,08%	66	FED MULTI PATRIMOINE	1,36%
30	Betamax Global P	5,87%	67	Convictions Premium Part P	0,79%
31	Epargne Patrimoine C	5,84%	68	Seven Risk Allocation Fund EUR-	0,49%
32	GF Fidélité	5,81%	69	ABN AMRO TOTAL RETURN	-1,32%
33	Eurose C	5,76%	70	Alienor Optimal A	-1,42%
34	Optigest Patrimoine P	5,72%	71	OFI Kappastocks R (C)	-1,60%
35	OTEA 1 A	5,72%			



## Performance annualisée 8 ans

1	Sextant Grand Large A (C)	<b>11,10</b>	21	BI Global Flexible Eur B	<b>5,44%</b>
	<i>MSCI Monde</i>	<b>10,46</b>	22	Eurose C	<b>5,18%</b>
2	R Valor C	<b>10,18</b>	23	Dorval Convictions R C EUR	<b>4,87%</b>
3	HMG Rendement	<b>9,43%</b>	24	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>4,83%</b>
4	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>8,75%</b>	25	BBM V-Flex AC	<b>4,73%</b>
5	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>8,08%</b>	26	Sinval	<b>4,63%</b>
6	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>8,06%</b>	27	Apprecio	<b>4,53%</b>
7	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>7,11%</b>	28	GF Fidélité	<b>4,37%</b>
	<i>ML Global</i>	<b>7,04%</b>	29	Allianz Multi Rendement	<b>4,26%</b>
8	R Club C	<b>6,95%</b>	30	Amplégest Proactif AC	<b>3,57%</b>
	<i>MSCI Europe</i>	<b>6,77%</b>	31	Gutenberg Patrimoine	<b>3,31%</b>
9	Oddo ProActif Europe A	<b>6,63%</b>	32	Gaspal Patrimoine R	<b>3,27%</b>
10	Keren Patrimoine	<b>6,49%</b>	33	Entheca Pérennité R	<b>2,74%</b>
11	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>6,44%</b>	34	Groupama FP Flexible	<b>2,54%</b>
12	SLF (F) Defensive P	<b>6,40%</b>	35	EdR Patrimoine A	<b>2,54%</b>
13	Rouvier Valeurs C	<b>6,28%</b>	36	AXA WF Optimal Income E	<b>2,50%</b>
14	Tikehau Income Cross Assets C	<b>6,22%</b>	37	Echiquier Patrimoine	<b>2,42%</b>
	<i>ML Pan Europe</i>	<b>6,14%</b>	38	Afer Patrimoine	<b>2,25%</b>
15	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>6,12%</b>	39	Convictions Premium Part P	<b>1,43%</b>
16	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>5,92%</b>	40	Seven Risk Allocation Fund	<b>1,36%</b>
17	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>5,79%</b>	41	Optigest Patrimoine P	<b>0,66%</b>
18	DNCA Evolutif C	<b>5,78%</b>	42	ABN AMRO TOTAL RETURN	<b>0,44%</b>
19	Echiquier Arty	<b>5,67%</b>	43	Alienor Optimal A	<b>-0,72%</b>
20	Epargne Patrimoine C	<b>5,56%</b>	44	OFI Kappastocks R (C)	<b>-0,85%</b>

## ANNEXE 3

## Volatilité annualisée au 30/09/2016

## Volatilité 1 an

1	RMA Diversifié Vol 4 P	2,30%	41	Sycomore Partners Fund P	7,67%
2	Seven Risk Allocation Fund EUR-R	2,93%	42	ABN AMRO TOTAL RETURN	7,79%
3	FED MULTI PATRIMOINE	3,12%	43	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	7,91%
	<i>ML Pan Europe</i>	3,42%	44	Invesco Balanced-Risk	8,28%
4	OCEA Absolute Return	3,45%	45	Oddo Patrimoine CR EUR	8,61%
5	Groupama FP Flexible Allocation I	3,54%	46	OTEA 1 A	8,67%
6	Echiquier Patrimoine	3,55%	47	Betamax Global P	8,71%
7	Afer Patrimoine	3,72%	48	Oddo ProActif Europe A	8,82%
8	Tikehau Income Cross Assets C	3,83%	49	GEFIP Invest Patrimoine P	9,10%
9	Seeyond Flexible MT R	3,93%	50	AXA WF Optimal Income E (C)	9,12%
10	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	4,08%	51	BBM V-Flex AC	9,17%
11	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	4,41%	52	Gaspal Patrimoine R	9,44%
12	GF Fidélité	4,56%	53	La Française Patrimoine	9,48%
13	Ethna-AKTIV T	4,74%	54	CPR Croissance Réactive P (C)	9,55%
14	SLF (F) Defensive P	4,80%	55	Carmignac Pf EM Patrimoine	9,66%
15	M&G Optimal Income Fund EURAH	5,05%	56	ACATIS Gané Value Event	9,89%
16	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C)	5,13%	57	Harmonis Reactif	10,04%
17	NN (L) First Class Multi Asset P (C)	5,15%	58	BI Global Flexible Eur B	10,14%
18	Entheca Pérennité R	5,41%	59	Amplégest Proactif AC	10,61%
19	Sycomore Allocation Patrimoine R	5,46%	60	Mandarine Reflex R	10,62%
20	Sextant Grand Large A (C)	5,47%	61	Amaïka 60	11,04%
21	Exclusif 21 C Cap	5,49%	62	OFI Kappastocks R (C)	11,09%
22	Sinval	5,58%	63	M&G Dynamic Allocation	11,16%
23	Epargne Patrimoine C	5,63%	64	DNCA Evolutif C	11,80%
24	JPM Global Macro Opportunities A	5,68%	65	Claresco Allocation Flexible P	12,62%
	<i>ML Global</i>	5,76%	66	EdR Fd Europe Flexible A EUR	12,63%
25	Taurus Stratégie R	5,80%	67	BGF Global Allocation Fund	12,80%
26	Stamina Patrimoine R	5,88%	68	Allianz Multi Rendement Réel	12,81%
27	Apprecio	6,00%	69	Dorval Convictions PEA A	13,02%
28	Convictions Premium Part P	6,00%	70	Dorval Convictions R C EUR	13,34%
29	Diamant Bleu LFP P	6,52%	71	Alienor Optimal A	13,35%
30	Eurose C	6,56%	72	First Eagle Amundi	13,67%
31	HMG Rendement	6,57%	73	Talence Optimal	14,04%
32	EdR Patrimoine A	6,70%	74	Rouvier Valeurs C	15,32%
33	Amundi Patrimoine (C)	6,75%		<i>MSCI Monde</i>	16,08%
34	Ecofi Patrimoine Diversifié P	6,83%	75	Franklin Glb Fundmtl Strat A	16,61%
35	Russell Multi-Asset Growth Strat Eur	6,87%	76	A7 Picking (C)	17,01%
36	Gutenberg Patrimoine	6,91%		<i>MSCI Europe</i>	18,01%
37	Optigest Patrimoine P	7,17%	77	R Club C	19,56%
38	Echiquier Arty	7,53%	78	R Valor C	19,85%
39	Keren Patrimoine	7,57%	79	Ginjer Actifs 360 (Part A)	20,77%



40	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	7,64%	80	H2O Multistrategies R C EUR	42,03%
----	-------------------------------------	-------	----	-----------------------------	--------

## Volatilité 3 ans

1	Echiquier Patrimoine	2,75%	41	OTEA 1 A	7,21%
2	M&G Optimal Income Fund	3,35%	42	Stamina Patrimoine R	7,37%
	<i>ML Pan Europe</i>	3,53%	43	ACATIS Gané Value Event Fonds	7,52%
3	Afer Patrimoine	3,60%	44	Betamax Global P	7,60%
4	OCEA Absolute Return	3,73%	45	JPM Global Macro	7,71%
5	Ethna-AKTIV T	4,04%	46	Oddo Patrimoine CR EUR	7,89%
6	FED MULTI PATRIMOINE	4,13%	47	Amaïka 60	8,11%
7	Groupama FP Flexible Allocation	4,15%	48	AXA WF Optimal Income E (C)	8,15%
8	RMA Diversifié Vol 4 P	4,20%	49	Optigest Patrimoine P	8,41%
9	Nordea 1 Stable Return Fund BP	4,35%	50	GEFIP Invest Patrimoine P	8,44%
10	Sextant Grand Large A (C)	4,43%	51	Mandarine Reflex R	8,66%
11	SLF (F) Defensive P	4,65%	52	Carmignac Patrimoine A EUR	8,68%
12	Taurus Stratégie R	4,70%	53	BI Global Flexible Eur B	8,73%
13	GF Fidélité	4,70%	54	Oddo ProActif Europe A	8,74%
14	Seeyond Flexible MT R	4,70%	55	Amplégest Proactif AC	9,13%
15	SISF Global M-Asset Inc HDG A	4,83%	56	CPR Croissance Réactive P (C)	9,16%
16	Diamant Bleu LFP P	4,86%	57	Gaspal Patrimoine R	9,31%
17	HMG Rendement	4,92%	58	M&G Dynamic Allocation Fund	9,35%
18	Sycomore Allocation Patrimoine	4,97%	59	La Française Patrimoine Flexible	9,56%
19	Epargne Patrimoine C	5,02%	60	Harmonis Reactif	9,98%
20	Entheca Pérennité R	5,10%	61	Allianz Multi Rendement Réel	10,03%
21	Seven Risk Allocation Fund EUR-	5,29%	62	Carmignac Pf EM Patrimoine A	10,40%
22	Apprecio	5,43%	63	DNCA Evolutif C	10,43%
23	Amundi Patrimoine (C)	5,52%	64	BBM V-Flex AC	10,55%
24	NN (L) First Class Multi Asset P	5,54%	65	EdR Fd Europe Flexible A EUR	10,80%
25	Sinval	5,70%	66	Talence Optimal	11,41%
26	Eurose C	5,75%	67	Dorval Convictions PEA A	11,51%
27	Ecofi Patrimoine Diversifié P	5,80%	68	Dorval Convictions R C EUR	11,63%
28	Gutenberg Patrimoine	6,22%	69	BGF Global Allocation Fund A2	11,68%
29	Echiquier Arty	6,25%	70	Claresco Allocation Flexible P	11,74%
30	Convictions Premium Part P	6,28%	71	OFI Kappastocks R (C)	11,91%
31	Exclusif 21 C Cap	6,29%	72	First Eagle Amundi International	12,31%
32	Sycomore Partners Fund P	6,29%	73	Alienor Optimal A	12,53%
33	Tikehau Income Cross Assets C	6,43%	74	Rouvier Valeurs C	13,06%
	<i>ML Global</i>	6,45%	75	A7 Picking (C)	14,27%
34	ABN AMRO TOTAL RETURN	6,54%	76	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	14,36%
35	Keren Patrimoine	6,56%		<i>MSCI Monde</i>	14,71%
36	Russell Multi-Asset Growth	6,58%	77	Ginjer Actifs 360 (Part A)	15,76%
37	GlobalAllocation-StrategiesPlus	6,59%		<i>MSCI Europe</i>	16,00%
38	Invesco Balanced-Risk	6,91%	78	R Club C	16,31%
39	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	6,92%	79	R Valor C	16,78%
40	EdR Patrimoine A	7,02%	80	H2O Multistrategies R C EUR	32,32%

## Volatilité 5 ans

1	Echiquier Patrimoine	2,48%	37	AXA WF Optimal Income E (C)	7,13%
2	M&G Optimal Income Fund	3,70%	38	Stamina Patrimoine R	7,14%
	<i>ML Pan Europe</i>	3,73%	39	ACATIS Gané Value Event Fonds	7,26%
3	Afer Patrimoine	3,75%	40	Betamax Global P	7,42%
4	Ethna-AKTIV T	3,77%	41	Tikehau Income Cross Assets C	7,53%
5	FED MULTI PATRIMOINE	3,79%	42	GEFIP Invest Patrimoine P	7,75%
6	Groupama FP Flexible Allocation	3,98%	43	JPM Global Macro	7,79%
7	RMA Diversifié Vol 4 P	3,98%	44	BI Global Flexible Eur B	7,84%
8	Taurus Stratégie R	4,09%	45	Optigest Patrimoine P	7,87%
9	Diamant Bleu LFP P	4,09%	46	Gaspal Patrimoine R	8,15%
10	GF Fidélité	4,37%	47	Carmignac Patrimoine A EUR	8,23%
11	OCEA Absolute Return	4,40%	48	CPR Croissance Réactive P (C)	8,35%
12	Nordea 1 Stable Return Fund BP	4,46%	49	Mandarine Reflex R	8,37%
13	Sycomore Allocation Patrimoine	4,64%	50	Amplégest Proactif AC	8,39%
14	Entheca Pérennité R	4,76%	51	La Française Patrimoine Flexible	8,43%
15	Seven Risk Allocation Fund EUR-	4,79%	52	M&G Dynamic Allocation Fund	8,96%
16	Epargne Patrimoine C	4,83%	53	Oddo ProActif Europe A	9,07%
17	Sinval	5,07%	54	Harmonis Reactif	9,31%
18	Apprecio	5,12%	55	Allianz Multi Rendement Réel	9,64%
19	Sextant Grand Large A (C)	5,25%	56	Carmignac Pf EM Patrimoine A	10,02%
20	SLF (F) Defensive P	5,25%	57	DNCA Evolutif C	10,05%
21	Eurose C	5,42%	58	EdR Fd Europe Flexible A EUR	10,25%
22	HMG Rendement	5,48%	59	Alienor Optimal A	10,46%
23	Ecofi Patrimoine Diversifié P	5,62%	60	BBM V-Flex AC	10,57%
24	Gutenberg Patrimoine	5,89%	61	Talence Optimal	10,63%
25	Convictions Premium Part P	5,98%	62	BGF Global Allocation Fund A2	10,63%
26	Echiquier Arty	6,13%	63	Dorval Convictions R C EUR	10,81%
27	ABN AMRO TOTAL RETURN	6,28%	64	Dorval Convictions PEA A	10,99%
28	Keren Patrimoine	6,36%	65	First Eagle Amundi International	11,09%
29	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	6,37%	66	OFI Kappastocks R (C)	12,14%
30	EdR Patrimoine A	6,43%	67	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	12,76%
31	GlobalAllocation-StrategiesPlus	6,65%		<i>MSCI Monde</i>	13,80%
32	Exclusif 21 C Cap	6,67%	68	Rouvier Valeurs C	15,09%
33	OTEA 1 A	6,79%		<i>MSCI Europe</i>	15,93%
34	Sycomore Partners Fund P	6,83%	69	R Valor C	16,24%
	<i>ML Global</i>	6,93%	70	R Club C	16,95%
35	Invesco Balanced-Risk	7,04%	71	H2O Multistrategies R C EUR	28,99%
36	Oddo Patrimoine CR EUR	7,12%			

## Volatilité 8 ans

1	Echiquier Patrimoine	2,44%	23	AXA WF Optimal Income E (C)	8,32%
	<i>ML Pan Europe</i>	3,82%	24	ABN AMRO TOTAL RETURN	8,33%
2	GF Fidélité	4,10%	25	CPR Croissance Réactive P (C)	8,38%
3	M&G Optimal Income Fund	4,31%	26	Gaspal Patrimoine R	8,59%
4	Afer Patrimoine	4,41%	27	Sinval	9,16%
5	Groupama FP Flexible Allocation	4,64%	28	JPM Global Macro	9,22%
6	SLF (F) Defensive P	4,84%	29	Dorval Convictions R C EUR	9,89%
7	Eurose C	4,85%	30	Allianz Multi Rendement Réel	10,01%
8	Seven Risk Allocation Fund EUR-	4,91%	31	Optigest Patrimoine P	10,41%
9	Nordea 1 Stable Return Fund BP	5,31%	32	Alienor Optimal A	10,44%
10	Ecofi Patrimoine Diversifié P	5,36%	33	Sextant Grand Large A (C)	10,70%
11	Epargne Patrimoine C	5,42%	34	DNCA Evolutif C	11,24%
12	Apprecio	5,61%	35	Tikehau Income Cross Assets C	11,42%
13	Convictions Premium Part P	5,69%	36	BGF Global Allocation Fund A2	11,48%
14	Entheca Pérennité R	5,78%	37	Oddo ProActif Europe A	11,53%
15	Gutenberg Patrimoine	5,85%	38	Amplégest Proactif AC	12,00%
16	Keren Patrimoine	6,40%	39	OFI Kappastocks R (C)	13,01%
17	EdR Patrimoine A	6,51%	40	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	13,22%
18	Echiquier Arty	6,89%	41	BBM V-Flex AC	15,74%
19	HMG Rendement	7,48%		<i>MSCI Monde</i>	17,04%
	<i>ML Global</i>	7,66%	42	R Club C	17,59%
20	Bl Global Flexible Eur B	7,74%	43	Rouvier Valeurs C	19,54%
21	GlobalAllocation-StrategiesPlus	7,88%		<i>MSCI Europe</i>	20,02%
22	Carmignac Patrimoine A EUR	8,19%	44	R Valor C	20,26%

## Score de volatilité

Fonds	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	Moyenne	Score	Nb périodes
Echiquier Patrimoine	3,55%	2,75%	2,48%	2,44%	2,81%	Bon	4
RMA Diversifié Vol 4 P	2,30%	4,20%	3,98%		3,50%	Bon	3
FED MULTI PATRIMOINE	3,12%	4,13%	3,79%		3,68%	Bon	3
OCEA Absolute Return	3,45%	3,73%	4,40%		3,86%	Bon	3
Afer Patrimoine	3,72%	3,60%	3,75%	4,41%	3,87%	Bon	4
Groupama FP Flexible Allocation I	3,54%	4,15%	3,98%	4,64%	4,08%	Bon	4
M&G Optimal Income Fund	5,05%	3,35%	3,70%	4,31%	4,10%	Bon	4
Ethna-AKTIV T	4,74%	4,04%	3,77%		4,18%	Bon	3
Seeyond Flexible MT R	3,93%	4,70%			4,32%	Bon	2
GF Fidélité	4,56%	4,70%	4,37%	4,10%	4,43%	Bon	4
Seven Risk Allocation Fund EUR-R	2,93%	5,29%	4,79%	4,91%	4,48%	Bon	4
Nordea 1 Stable Return Fund BP	4,08%	4,35%	4,46%	5,31%	4,55%	Bon	4
Taurus Stratégie R	5,80%	4,70%	4,09%		4,86%	Bon	3
SLF (F) Defensive P	4,80%	4,65%	5,25%	4,84%	4,88%	Bon	4
SISF Global M-Asset Inc HDG A (C)	5,13%	4,83%			4,98%	Bon	2
Sycomore Allocation Patrimoine R	5,46%	4,97%	4,64%		5,03%	Bon	3
Diamant Bleu LFP P	6,52%	4,86%	4,09%		5,16%	Bon	3
Epargne Patrimoine C	5,63%	5,02%	4,83%	5,42%	5,22%	Bon	4
Entheca Pérennité R	5,41%	5,10%	4,76%	5,78%	5,26%	Bon	4
NN (L) First Class Multi Asset P (C)	5,15%	5,54%			5,34%	Bon	2
Apprecio	6,00%	5,43%	5,12%	5,61%	5,54%	Bon	4
Eurose C	6,56%	5,75%	5,42%	4,85%	5,64%	Bon	4
Ecofi Patrimoine Diversifié P	6,83%	5,80%	5,62%	5,36%	5,90%	Bon	4
Convictions Premium Part P	6,00%	6,28%	5,98%	5,69%	5,99%	Bon	4
HMG Rendement	6,57%	4,92%	5,48%	7,48%	6,11%	Bon	4
Amundi Patrimoine (C)	6,75%	5,52%			6,13%	Bon	2
Exclusif 21 C Cap	5,49%	6,29%	6,67%		6,15%	Bon	3
Gutenberg Patrimoine	6,91%	6,22%	5,89%	5,85%	6,22%	Bon	4
Sinval	5,58%	5,70%	5,07%	9,16%	6,38%	Bon	4
Sextant Grand Large A (C)	5,47%	4,43%	5,25%	10,70%	6,46%	Bon	4
EdR Patrimoine A	6,70%	7,02%	6,43%	6,51%	6,67%	Bon	4
Echiquier Arty	7,53%	6,25%	6,13%	6,89%	6,70%	Bon	4
Keren Patrimoine	7,57%	6,56%	6,36%	6,40%	6,72%	Bon	4
Russell Multi-Asset Growth Strat	6,87%	6,58%			6,73%	Bon	2
Stamina Patrimoine R	5,88%	7,37%	7,14%		6,80%	Bon	3
Sycomore Partners Fund P	7,67%	6,29%	6,83%		6,93%	Bon	3
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	7,91%	6,92%	6,37%		7,07%	Moyen	3
GlobalAllocation-StrategiesPlus	7,64%	6,59%	6,65%	7,88%	7,19%	Moyen	4
ABN AMRO TOTAL RETURN	7,79%	6,54%	6,28%	8,33%	7,24%	Moyen	4
Tikehau Income Cross Assets C	3,83%	6,43%	7,53%	11,42%	7,30%	Moyen	4
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	4,41%	8,68%	8,23%	8,19%	7,38%	Moyen	4
Invesco Balanced-Risk Allocation	8,28%	6,91%	7,04%		7,41%	Moyen	3
OTEA 1 A	8,67%	7,21%	6,79%		7,56%	Moyen	3

JPM Global Macro Opportunities	5,68%	7,71%	7,79%	9,22%	7,60%	Moyen	4
Oddo Patrimoine CR EUR	8,61%	7,89%	7,12%		7,87%	Moyen	3
Betamax Global P	8,71%	7,60%	7,42%		7,91%	Moyen	3
AXA WF Optimal Income E (C)	9,12%	8,15%	7,13%	8,32%	8,18%	Moyen	4
ACATIS Gané Value Event Fonds	9,89%	7,52%	7,26%		8,22%	Moyen	3
GEFIP Invest Patrimoine P	9,10%	8,44%	7,75%		8,43%	Moyen	3
Optigest Patrimoine P	7,17%	8,41%	7,87%	10,41%	8,46%	Moyen	4
BI Global Flexible Eur B	10,14%	8,73%	7,84%	7,74%	8,61%	Moyen	4
CPR Croissance Réactive P (C)	9,55%	9,16%	8,35%	8,38%	8,86%	Moyen	4
Gaspal Patrimoine R	9,44%	9,31%	8,15%	8,59%	8,88%	Moyen	4
La Française Patrimoine Flexible R	9,48%	9,56%	8,43%		9,16%	Moyen	3
Mandarine Reflex R	10,62%	8,66%	8,37%		9,22%	Moyen	3
Oddo ProActif Europe A	8,82%	8,74%	9,07%	11,53%	9,54%	Moyen	4
Amaïka 60	11,04%	8,11%			9,58%	Moyen	2
Harmonis Reactif	10,04%	9,98%	9,31%		9,78%	Moyen	3
M&G Dynamic Allocation Fund	11,16%	9,35%	8,96%		9,82%	Moyen	3
Carmignac Pf EM Patrimoine A	9,66%	10,40%	10,02%		10,02%	Moyen	3
Amplégest Proactif AC	10,61%	9,13%	8,39%	12,00%	10,03%	Moyen	4
Allianz Multi Rendement Réel	12,81%	10,03%	9,64%	10,01%	10,62%	Moyen	4
DNCA Evolutif C	11,80%	10,43%	10,05%	11,24%	10,88%	Moyen	4
EdR Fd Europe Flexible A EUR	12,63%	10,80%	10,25%		11,23%	Moyen	3
Dorval Convictions R C EUR	13,34%	11,63%	10,81%	9,89%	11,42%	Moyen	4
BBM V-Flex AC	9,17%	10,55%	10,57%	15,74%	11,50%	Moyen	4
BGF Global Allocation Fund A2	12,80%	11,68%	10,63%	11,48%	11,65%	Moyen	4
Alienor Optimal A	13,35%	12,53%	10,46%	10,44%	11,69%	Moyen	4
Dorval Convictions PEA A	13,02%	11,51%	10,99%		11,84%	Moyen	3
Talence Optimal	14,04%	11,41%	10,63%		12,03%	Moyen	3
OFI Kappastocks R (C)	11,09%	11,91%	12,14%	13,01%	12,04%	Moyen	4
Claresco Allocation Flexible P	12,62%	11,74%			12,18%	Moyen	2
First Eagle Amundi International	13,67%	12,31%	11,09%		12,35%	Moyen	3
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	16,61%	14,36%	12,76%	13,22%	14,24%	Moyen	4
A7 Picking (C)	17,01%	14,27%			15,64%	Mauvais	2
Rouvier Valeurs C	15,32%	13,06%	15,09%	19,54%	15,75%	Mauvais	4
R Club C	19,56%	16,31%	16,95%	17,59%	17,61%	Mauvais	4
Ginjer Actifs 360 (Part A)	20,77%	15,76%			18,26%	Mauvais	2
R Valor C	19,85%	16,78%	16,24%	20,26%	18,28%	Mauvais	4
H2O Multistrategies R C EUR	42,03%	32,32%	28,99%		34,45%	Mauvais	3

## ANNEXE 4

Sharpe au 30/06/2016

Sharpe 1 an

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

## Sharpe 3 ans

1	Sextant Grand Large A (C)	<b>2,75</b>	41	Oddo ProActif Europe A	<b>0,54</b>
2	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>1,62</b>	42	Eurose C	<b>0,54</b>
3	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>1,33</b>	43	EdR Patrimoine A	<b>0,53</b>
4	SLF (F) Defensive P	<b>1,15</b>	44	Claresco Allocation Flexible	<b>0,53</b>
5	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>1,12</b>	45	M&G Dynamic Allocation	<b>0,52</b>
6	GF Fidélité	<b>1,09</b>	46	Carmignac Pf EM Patrimoine	<b>0,50</b>
7	Gutenberg Patrimoine	<b>1,07</b>	47	Invesco Balanced-Risk	<b>0,50</b>
8	Tikehau Income Cross Assets C	<b>1,07</b>	48	Optigest Patrimoine P	<b>0,48</b>
9	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>1,05</b>	49	Talence Optimal	<b>0,48</b>
10	Keren Patrimoine	<b>1,01</b>	50	Entheca Pérennité R	<b>0,48</b>
11	HMG Rendement	<b>0,99</b>	51	Dorval Convictions R C EUR	<b>0,48</b>
12	Sycomore Partners Fund P	<b>0,96</b>	52	Amaïka 60	<b>0,46</b>
13	BI Global Flexible Eur B	<b>0,93</b>	53	Amplégest Proactif AC	<b>0,45</b>
14	Epargne Patrimoine C	<b>0,89</b>	54	Oddo Patrimoine CR EUR	<b>0,45</b>
15	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	<b>0,87</b>	55	Franklin Glb Fundmtl Strat A	<b>0,45</b>
16	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,86</b>	56	H2O Multistrategies R C EUR	<b>0,44</b>
17	Harmonis Reactif	<b>0,81</b>	57	BBM V-Flex AC	<b>0,44</b>
18	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,78</b>	58	Rouvier Valeurs C	<b>0,43</b>
19	Dorval Convictions PEA A	<b>0,78</b>	59	Taurus Stratégie R	<b>0,42</b>
20	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,70</b>	60	Exclusif 21 C Cap	<b>0,39</b>
21	OCEA Absolute Return	<b>0,69</b>	61	Amundi Patrimoine (C)	<b>0,38</b>
22	Echiquier Patrimoine	<b>0,68</b>	62	GlobalAllocation-	<b>0,37</b>
23	R Valor C	<b>0,68</b>	63	Gaspal Patrimoine R	<b>0,36</b>
24	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,67</b>	64	La Française Patrimoine	<b>0,32</b>
25	Betamax Global P	<b>0,66</b>	65	AXA WF Optimal Income E	<b>0,31</b>
26	Sinval	<b>0,66</b>	66	DNCA Evolutif C	<b>0,28</b>
27	GEFIP Invest Patrimoine P	<b>0,64</b>	67	SISF Global M-Asset Inc HDG	<b>0,27</b>
28	Apprecio	<b>0,63</b>	68	EdR Fd Europe Flexible A	<b>0,23</b>
29	Afer Patrimoine	<b>0,63</b>	69	A7 Picking (C)	<b>0,22</b>
30	Stamina Patrimoine R	<b>0,63</b>	70	Alienor Optimal A	<b>0,16</b>
31	OTEA 1 A	<b>0,62</b>	71	Convictions Premium Part P	<b>0,15</b>
32	Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,61</b>	72	R Club C	<b>0,15</b>
33	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>0,61</b>	73	Mandarine Reflex R	<b>0,14</b>
34	Echiquier Arty	<b>0,60</b>	74	Diamant Bleu LFP P	<b>0,14</b>
35	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,60</b>	75	Seven Risk Allocation Fund	<b>0,13</b>
36	Seeyond Flexible MT R	<b>0,56</b>	76	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,13</b>
37	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,56</b>	77	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,12</b>
38	Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I	<b>0,56</b>	78	Groupama FP Flexible	<b>0,00</b>
39	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,56</b>	79	ABN AMRO TOTAL RETURN	<b>-0,14</b>
40	Ethna-AKTIV T	<b>0,55</b>	80	OFI Kappastocks R (C)	<b>-0,79</b>

## Sharpe 5 ans

1	Sextant Grand Large A (C)	<b>2,48</b>	37	Franklin Glb Fundmtl Strat A	<b>0,80</b>
2	HMG Rendement	<b>1,89</b>	38	Betamax Global P	<b>0,78</b>
3	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>1,71</b>	39	Allianz Multi Rendement	<b>0,74</b>
4	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>1,65</b>	40	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,74</b>
5	Keren Patrimoine	<b>1,47</b>	41	Oddo Patrimoine CR EUR	<b>0,73</b>
6	SLF (F) Defensive P	<b>1,45</b>	42	Stamina Patrimoine R	<b>0,73</b>
7	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>1,38</b>	43	DNCA Evolutif C	<b>0,72</b>
8	Tikehau Income Cross Assets C	<b>1,34</b>	44	Optigest Patrimoine P	<b>0,72</b>
9	GF Fidélité	<b>1,32</b>	45	BI Global Flexible Eur B	<b>0,70</b>
10	Sycomore Partners Fund P	<b>1,21</b>	46	EdR Patrimoine A	<b>0,70</b>
11	Epargne Patrimoine C	<b>1,20</b>	47	Rouvier Valeurs C	<b>0,67</b>
12	Echiquier Patrimoine	<b>1,14</b>	48	H2O Multistrategies R C EUR	<b>0,65</b>
13	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>1,13</b>	49	Invesco Balanced-Risk	<b>0,62</b>
14	Ethna-AKTIV T	<b>1,12</b>	50	Gaspal Patrimoine R	<b>0,60</b>
15	Eurose C	<b>1,05</b>	51	Dorval Convictions R C EUR	<b>0,60</b>
16	Apprecio	<b>1,04</b>	52	AXA WF Optimal Income E	<b>0,59</b>
17	Echiquier Arty	<b>1,04</b>	53	R Club C	<b>0,57</b>
18	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>1,02</b>	54	Mandarine Reflex R	<b>0,56</b>
19	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,99</b>	55	La Française Patrimoine	<b>0,56</b>
20	OCEA Absolute Return	<b>0,99</b>	56	Groupama FP Flexible	<b>0,53</b>
21	Harmonis Reactif	<b>0,96</b>	57	Carmignac Patrimoine A EUR	<b>0,52</b>
22	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,95</b>	58	Amplégest Proactif AC	<b>0,50</b>
23	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,95</b>	59	GEFIP Invest Patrimoine P	<b>0,50</b>
24	R Valor C	<b>0,91</b>	60	Exclusif 21 C Cap	<b>0,48</b>
25	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,91</b>	61	Talence Optimal	<b>0,46</b>
26	Entheca Pérennité R	<b>0,91</b>	62	EdR Fd Europe Flexible A	<b>0,41</b>
27	Gutenberg Patrimoine	<b>0,90</b>	63	Carmignac Pf EM Patrimoine	<b>0,37</b>
28	Sinval	<b>0,90</b>	64	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,34</b>
29	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,88</b>	65	Diamant Bleu LFP P	<b>0,34</b>
30	Oddo ProActif Europe A	<b>0,88</b>	66	GlobalAllocation-	<b>0,23</b>
31	Taurus Stratégie R	<b>0,88</b>	67	Convictions Premium Part P	<b>0,12</b>
32	Afer Patrimoine	<b>0,88</b>	68	Seven Risk Allocation Fund	<b>0,09</b>
33	Dorval Convictions PEA A	<b>0,87</b>	69	OFI Kappastocks R (C)	<b>-0,14</b>
34	BBM V-Flex AC	<b>0,85</b>	70	Alienor Optimal A	<b>-0,14</b>
35	OTEA 1 A	<b>0,83</b>	71	ABN AMRO TOTAL RETURN	<b>-0,22</b>
36	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>0,82</b>			



## Sharpe 8 ans

1	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>1,95</b>	23	Gutenberg Patrimoine	<b>0,50</b>
2	SLF (F) Defensive P	<b>1,25</b>	24	R Valor C	<b>0,48</b>
3	HMG Rendement	<b>1,21</b>	25	DNCA Evolutif C	<b>0,48</b>
4	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>1,14</b>	26	Groupama FP Flexible	<b>0,47</b>
5	Sextant Grand Large A (C)	<b>1,00</b>	27	Sinval	<b>0,47</b>
6	Eurose C	<b>0,99</b>	28	Dorval Convictions R C EUR	<b>0,46</b>
7	GF Fidélité	<b>0,98</b>	29	Afer Patrimoine	<b>0,43</b>
8	Epargne Patrimoine C	<b>0,96</b>	30	Entheca Pérennité R	<b>0,41</b>
9	Keren Patrimoine	<b>0,96</b>	31	Allianz Multi Rendement	<b>0,39</b>
10	Echiquier Patrimoine	<b>0,84</b>	32	R Club C	<b>0,37</b>
11	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,83</b>	33	Gaspal Patrimoine R	<b>0,34</b>
12	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,80</b>	34	EdR Patrimoine A	<b>0,33</b>
13	Echiquier Arty	<b>0,77</b>	35	Rouvier Valeurs C	<b>0,30</b>
14	Apprecio	<b>0,74</b>	36	BBM V-Flex AC	<b>0,28</b>
15	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,70</b>	37	Amplégest Proactif AC	<b>0,27</b>
16	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,69</b>	38	AXA WF Optimal Income E	<b>0,26</b>
17	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,67</b>	39	Seven Risk Allocation Fund	<b>0,20</b>
18	BI Global Flexible Eur B	<b>0,66</b>	40	Convictions Premium Part P	<b>0,19</b>
19	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>0,60</b>	41	Optigest Patrimoine P	<b>0,03</b>
20	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,58</b>	42	ABN AMRO TOTAL RETURN	<b>0,01</b>
21	Oddo ProActif Europe A	<b>0,54</b>	43	OFI Kappastocks R (C)	<b>-0,09</b>
22	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,51</b>	44	Alienor Optimal A	<b>-0,10</b>

## ANNEXE 5

Sortino au 30/06/2016

Sortino 1 an

1	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>3,65</b>	41	Franklin Glb Fundmtl Strat A	<b>0,64</b>
2	Sextant Grand Large A (C)	<b>3,16</b>	42	HMG Rendement	<b>0,62</b>
3	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR	<b>3,06</b>	43	Optigest Patrimoine P	<b>0,55</b>
4	BI Global Flexible Eur B	<b>2,57</b>	44	Claresco Allocation Flexible	<b>0,55</b>
5	R Valor C	<b>2,24</b>	45	Taurus Stratégie R	<b>0,46</b>
6	Sycomore Partners Fund P	<b>1,95</b>	46	Gutenberg Patrimoine	<b>0,45</b>
7	SLF (F) Defensive P	<b>1,91</b>	47	Eurose C	<b>0,42</b>
8	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund	<b>1,91</b>	48	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,40</b>
9	Echiquier Arty	<b>1,83</b>	49	Stamina Patrimoine R	<b>0,38</b>
10	Oddo ProActif Europe A	<b>1,68</b>	50	Dorval Convictions R C EUR	<b>0,37</b>
11	Keren Patrimoine	<b>1,62</b>	51	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,36</b>
12	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>1,47</b>	52	Amaïka 60	<b>0,33</b>
13	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>1,40</b>	53	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,30</b>
14	Harmonis Reactif	<b>1,33</b>	54	Tikehau Income Cross Assets	<b>0,29</b>
15	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>1,32</b>	55	Gaspal Patrimoine R	<b>0,25</b>
16	Allianz Multi Rendement Réel	<b>1,24</b>	56	Mandarine Reflex R	<b>0,22</b>
17	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>1,22</b>	57	Amplégest Proactif AC	<b>0,22</b>
18	Echiquier Patrimoine	<b>1,17</b>	58	Convictions Premium Part P	<b>0,21</b>
19	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>1,17</b>	59	DNCA Evolutif C	<b>0,20</b>
20	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>1,16</b>	60	Alienor Optimal A	<b>0,19</b>
21	GF Fidélité	<b>1,15</b>	61	ACATIS Gané Value Event	<b>0,19</b>
22	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>1,15</b>	62	Amundi Patrimoine (C)	<b>0,16</b>
23	GEFIP Invest Patrimoine P	<b>1,14</b>	63	Groupama FP Flexible	<b>0,15</b>
24	Dorval Convictions PEA A	<b>1,12</b>	64	Entheca Pérennité R	<b>0,15</b>
25	Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I	<b>1,01</b>	65	Afer Patrimoine	<b>0,14</b>
26	Rouvier Valeurs C	<b>1,00</b>	66	Oddo Patrimoine CR EUR	<b>-0,05</b>
27	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,95</b>	67	Ethna-AKTIV T	<b>-0,13</b>
28	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	<b>0,86</b>	68	Seven Risk Allocation Fund	<b>-0,14</b>
29	Betamax Global P	<b>0,84</b>	69	OCEA Absolute Return	<b>-0,14</b>
30	OTEA 1 A	<b>0,84</b>	70	H2O Multistrategies R C EUR	<b>-0,30</b>
31	Apprecio	<b>0,80</b>	71	A7 Picking (C)	<b>-0,31</b>
32	EdR Patrimoine A	<b>0,75</b>	72	EdR Fd Europe Flexible A	<b>-0,34</b>
33	Talence Optimal	<b>0,75</b>	73	La Française Patrimoine	<b>-0,43</b>
34	Epargne Patrimoine C	<b>0,70</b>	74	R Club C	<b>-0,50</b>
35	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>0,69</b>	75	JPM Global Macro	<b>-0,51</b>
36	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	<b>0,68</b>	76	Exclusif 21 C Cap	<b>-0,65</b>
37	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,67</b>	77	Seeyond Flexible MT R	<b>-0,66</b>

---

38	Sinval	<b>0,67</b>	78	BBM V-Flex AC	<b>-0,67</b>
39	AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,67</b>	79	ABN AMRO TOTAL RETURN	<b>-0,85</b>
40	Diamant Bleu LFP P	<b>0,67</b>	80	OFI Kappastocks R (C)	<b>-2,24</b>

## Sortino 3 ans

1	First Eagle Amundi International AE (C)	<b>3,06</b>	41	Oddo Patrimoine CR EUR	<b>0,92</b>
2	Sextant Grand Large A (C)	<b>2,53</b>	42	Amplégest Proactif AC	<b>0,91</b>
3	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>2,40</b>	43	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,89</b>
4	BI Global Flexible Eur B	<b>2,32</b>	44	Sinval	<b>0,86</b>
5	Keren Patrimoine	<b>2,16</b>	45	La Française Patrimoine	<b>0,84</b>
6	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>2,13</b>	46	EdR Patrimoine A	<b>0,81</b>
7	Harmonis Reactif	<b>2,09</b>	47	AXA WF Optimal Income E	<b>0,79</b>
8	Dorval Convictions PEA A	<b>1,84</b>	48	H2O Multistrategies R C EUR	<b>0,77</b>
9	Sycomore Partners Fund P	<b>1,69</b>	49	HMG Rendement	<b>0,75</b>
10	Epargne Patrimoine C	<b>1,64</b>	50	Gaspal Patrimoine R	<b>0,73</b>
11	Gutenberg Patrimoine	<b>1,61</b>	51	Apprecio	<b>0,71</b>
12	R Valor C	<b>1,58</b>	52	Amaïka 60	<b>0,67</b>
13	Oddo ProActif Europe A	<b>1,50</b>	53	M&G Optimal Income Fund	<b>0,65</b>
14	Betamax Global P	<b>1,47</b>	54	Seeyond Flexible MT R	<b>0,64</b>
15	GEFIP Invest Patrimoine P	<b>1,43</b>	55	Echiquier Patrimoine	<b>0,62</b>
16	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>1,43</b>	56	EdR Fd Europe Flexible A	<b>0,60</b>
17	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>1,41</b>	57	Entheca Pérennité R	<b>0,57</b>
18	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>1,39</b>	58	DNCA Evolutif C	<b>0,54</b>
19	Echiquier Arty	<b>1,38</b>	59	Invesco Balanced-Risk	<b>0,53</b>
20	SLF (F) Defensive P	<b>1,31</b>	60	Exclusif 21 C Cap	<b>0,50</b>
21	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	<b>1,21</b>	61	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,49</b>
22	OTEA 1 A	<b>1,21</b>	62	OCEA Absolute Return	<b>0,48</b>
23	Allianz Multi Rendement Réel	<b>1,20</b>	63	Afer Patrimoine	<b>0,46</b>
24	Eurose C	<b>1,18</b>	64	Amundi Patrimoine (C)	<b>0,45</b>
25	Optigest Patrimoine P	<b>1,17</b>	65	Ethna-AKTIV T	<b>0,42</b>
26	Tikehau Income Cross Assets C	<b>1,17</b>	66	Taurus Stratégie R	<b>0,35</b>
27	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>1,17</b>	67	GlobalAllocation-	<b>0,33</b>
28	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>1,12</b>	68	Alienor Optimal A	<b>0,29</b>
29	GF Fidélité	<b>1,12</b>	69	A7 Picking (C)	<b>0,28</b>
30	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>1,12</b>	70	R Club C	<b>0,28</b>
31	Claresco Allocation Flexible P	<b>1,08</b>	71	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,27</b>
32	Dorval Convictions R C EUR	<b>1,07</b>	72	Mandarine Reflex R	<b>0,23</b>
33	Stamina Patrimoine R	<b>1,03</b>	73	SISF Global M-Asset Inc HDG	<b>0,22</b>
34	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>1,01</b>	74	Convictions Premium Part P	<b>0,21</b>
35	BBM V-Flex AC	<b>0,99</b>	75	Diamant Bleu LFP P	<b>0,19</b>
36	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>0,98</b>	76	Seven Risk Allocation Fund	<b>0,13</b>
37	Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR	<b>0,98</b>	77	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,10</b>
38	Talence Optimal	<b>0,97</b>	78	Groupama FP Flexible	<b>0,00</b>
39	Rouvier Valeurs C	<b>0,94</b>	79	ABN AMRO TOTAL RETURN	<b>-0,23</b>
40	Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I	<b>0,94</b>	80	OFI Kappastocks R (C)	<b>-1,16</b>

## Sortino 5 ans

1	Keren Patrimoine	3,20	37	Dorval Convictions R C EUR	1,22
2	First Eagle Amundi International AE (C)	3,06	38	Apprecio	1,21
3	CPR Croissance Réactive P (C)	2,89	39	JPM Global Macro	1,20
4	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	2,78	40	Gutenberg Patrimoine	1,17
5	Sextant Grand Large A (C)	2,66	41	AXA WF Optimal Income E	1,15
6	Echiquier Arty	2,49	42	Gaspal Patrimoine R	1,09
7	Oddo ProActif Europe A	2,47	43	Entheca Pérennité R	1,06
8	Sycomore Partners Fund P	2,27	44	Sinval	1,06
9	Harmonis Reactif	2,26	45	H2O Multistrategies R C EUR	1,06
10	Eurose C	2,21	46	GEFIP Invest Patrimoine P	1,02
11	Epargne Patrimoine C	2,19	47	EdR Fd Europe Flexible A	1,00
12	BBM V-Flex AC	2,06	48	Mandarine Reflex R	0,98
13	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	2,04	49	Carmignac Patrimoine A EUR	0,97
14	R Valor C	2,03	50	R Club C	0,97
15	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	1,98	51	Echiquier Patrimoine	0,94
16	Dorval Convictions PEA A	1,92	52	Amplégest Proactif AC	0,90
17	SLF (F) Defensive P	1,90	53	EdR Patrimoine A	0,90
18	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	1,89	54	Talence Optimal	0,89
19	HMG Rendement	1,73	55	Ethna-AKTIV T	0,88
20	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,62	56	OCEA Absolute Return	0,86
21	Betamax Global P	1,60	57	Invesco Balanced-Risk	0,71
22	Optigest Patrimoine P	1,58	58	Taurus Stratégie R	0,67
23	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	1,55	59	Carmignac Pf EM Patrimoine	0,66
24	Sycomore Allocation Patrimoine R	1,51	60	Afer Patrimoine	0,66
25	Tikehau Income Cross Assets C	1,49	61	RMA Diversifié Vol 4 P	0,65
26	OTEA 1 A	1,43	62	Exclusif 21 C Cap	0,63
27	Allianz Multi Rendement Réel	1,42	63	Groupama FP Flexible	0,46
28	BI Global Flexible Eur B	1,41	64	Diamant Bleu LFP P	0,39
29	Oddo Patrimoine CR EUR	1,33	65	FED MULTI PATRIMOINE	0,25
30	GF Fidélité	1,29	66	GlobalAllocation-	0,22
31	La Française Patrimoine Flexible R	1,29	67	Convictions Premium Part P	0,15
32	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	1,28	68	Seven Risk Allocation Fund	0,08
33	DNCA Evolutif C	1,27	69	Alienor Optimal A	-0,22
34	Ecofi Patrimoine Diversifié P	1,25	70	OFI Kappastocks R (C)	-0,23
35	Rouvier Valeurs C	1,25	71	ABN AMRO TOTAL RETURN	-0,28
36	Stamina Patrimoine R	1,23			

## Sortino 8 ans

1	BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>2,09</b>	23	BBM V-Flex AC	<b>0,73</b>
2	Echiquier Arty	<b>1,88</b>	24	Dorval Convictions R C EUR	<b>0,70</b>
3	Oddo ProActif Europe A	<b>1,70</b>	25	GlobalAllocation-	<b>0,69</b>
4	Epargne Patrimoine C	<b>1,66</b>	26	R Club C	<b>0,65</b>
5	Keren Patrimoine	<b>1,62</b>	27	Allianz Multi Rendement	<b>0,60</b>
6	Sextant Grand Large A (C)	<b>1,57</b>	28	Echiquier Patrimoine	<b>0,59</b>
7	Eurose C	<b>1,56</b>	29	Tikehau Income Cross Assets	<b>0,57</b>
8	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>1,51</b>	30	Rouvier Valeurs C	<b>0,53</b>
9	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>1,49</b>	31	Gaspal Patrimoine R	<b>0,53</b>
10	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>1,29</b>	32	Entheca Pérennité R	<b>0,52</b>
11	SLF (F) Defensive P	<b>1,25</b>	33	Gutenberg Patrimoine	<b>0,49</b>
12	HMG Rendement	<b>1,21</b>	34	Amplégest Proactif AC	<b>0,46</b>
13	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>1,16</b>	35	Groupama FP Flexible	<b>0,40</b>
14	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>1,16</b>	36	AXA WF Optimal Income E	<b>0,40</b>
15	R Valor C	<b>1,01</b>	37	EdR Patrimoine A	<b>0,34</b>
16	BI Global Flexible Eur B	<b>0,99</b>	38	Afer Patrimoine	<b>0,34</b>
17	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,85</b>	39	Convictions Premium Part P	<b>0,17</b>
18	Sinval	<b>0,83</b>	40	Seven Risk Allocation Fund	<b>0,15</b>
19	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>0,83</b>	41	Optigest Patrimoine P	<b>0,05</b>
20	DNCA Evolutif C	<b>0,82</b>	42	ABN AMRO TOTAL RETURN	<b>0,01</b>
21	GF Fidélité	<b>0,79</b>	43	Alienor Optimal A	<b>-0,15</b>
22	Apprecio	<b>0,73</b>	44	OFI Kappastocks R (C)	<b>-0,17</b>

## 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 30/06/2016

Beta 1 an

H2O Multistrategies R C EUR	<b>2,07</b>	Amundi Patrimoine (C)	<b>0,38</b>
R Valor C	<b>1,17</b>	Sycomore Partners Fund P	<b>0,37</b>
R Club C	<b>1,05</b>	Keren Patrimoine	<b>0,37</b>
Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>1,04</b>	EdR Patrimoine A	<b>0,36</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,95</b>	Eurose C	<b>0,34</b>
Rouvier Valeurs C	<b>0,87</b>	Convictions Premium Part P	<b>0,34</b>
First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,79</b>	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>0,32</b>
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,69</b>	Entheca Pérennité R	<b>0,32</b>
Claresco Allocation Flexible P	<b>0,69</b>	Gutenberg Patrimoine	<b>0,32</b>
DNCA Evolutif C	<b>0,67</b>	OFI Kappastocks R (C)	<b>0,31</b>
Talence Optimal	<b>0,67</b>	Sinval	<b>0,30</b>
EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,66</b>	Apprecio	<b>0,29</b>
Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,64</b>	Stamina Patrimoine R	<b>0,29</b>
Dorval Convictions R C EUR	<b>0,63</b>	Diamant Bleu LFP P	<b>0,28</b>
Alienor Optimal A	<b>0,61</b>	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>0,28</b>
Dorval Convictions PEA A	<b>0,61</b>	Taurus Stratégie R	<b>0,28</b>
Amplégest Proactif AC	<b>0,58</b>	Sextant Grand Large A (C)	<b>0,27</b>
CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,56</b>	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,27</b>
BI Global Flexible Eur B	<b>0,55</b>	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	<b>0,27</b>
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>0,55</b>	Epargne Patrimoine C	<b>0,26</b>
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>0,52</b>	SLF (F) Defensive P	<b>0,24</b>
Gaspal Patrimoine R	<b>0,51</b>	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,20</b>
Betamax Global P	<b>0,50</b>	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	<b>0,20</b>
GEFIP Invest Patrimoine P	<b>0,50</b>	HMG Rendement	<b>0,19</b>
Amaïka 60	<b>0,48</b>	Exclusif 21 C Cap	<b>0,18</b>
Harmonis Reactif	<b>0,48</b>	Seeyond Flexible MT R	<b>0,18</b>
La Française Patrimoine Flexible R	<b>0,47</b>	GF Fidélité	<b>0,18</b>
AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,46</b>	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,17</b>
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,46</b>	Ethna-AKTIV T	<b>0,17</b>
Oddo Patrimoine CR EUR	<b>0,45</b>	Echiquier Patrimoine	<b>0,17</b>
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>0,45</b>	OCEA Absolute Return	<b>0,16</b>
Oddo ProActif Europe A	<b>0,44</b>	Afer Patrimoine	<b>0,16</b>
BBM V-Flex AC	<b>0,44</b>	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,15</b>
A7 Picking (C)	<b>0,43</b>	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,14</b>
Optigest Patrimoine P	<b>0,41</b>	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,14</b>
Mandarine Reflex R	<b>0,40</b>	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,13</b>
OTEA 1 A	<b>0,40</b>	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,13</b>
Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I B	<b>0,40</b>	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,10</b>
ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>0,39</b>	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,07</b>
Echiquier Arty	<b>0,38</b>	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>-0,12</b>

## Beta hausseur 1 an

H2O Multistrategies R C EUR	<b>2,47</b>	Echiquier Arty	<b>0,39</b>
R Valor C	<b>1,43</b>	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>0,38</b>
R Club C	<b>1,22</b>	Optigest Patrimoine P	<b>0,37</b>
Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>1,03</b>	BBM V-Flex AC	<b>0,37</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>1,00</b>	Eurose C	<b>0,36</b>
Rouvier Valeurs C	<b>0,99</b>	Keren Patrimoine	<b>0,36</b>
First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,90</b>	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>0,33</b>
Talence Optimal	<b>0,85</b>	Sextant Grand Large A (C)	<b>0,33</b>
Claresco Allocation Flexible P	<b>0,79</b>	Entheca Pérennité R	<b>0,32</b>
Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,78</b>	Apprecio	<b>0,32</b>
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>0,76</b>	Convictions Premium Part P	<b>0,31</b>
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,72</b>	Stamina Patrimoine R	<b>0,29</b>
DNCA Evolutif C	<b>0,71</b>	Gutenberg Patrimoine	<b>0,29</b>
EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,65</b>	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,29</b>
Dorval Convictions R C EUR	<b>0,65</b>	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>0,29</b>
Alienor Optimal A	<b>0,65</b>	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,28</b>
Dorval Convictions PEA A	<b>0,64</b>	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	<b>0,28</b>
BI Global Flexible Eur B	<b>0,64</b>	Sinval	<b>0,26</b>
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>0,63</b>	Epargne Patrimoine C	<b>0,26</b>
CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,60</b>	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	<b>0,25</b>
GEFIP Invest Patrimoine P	<b>0,60</b>	Taurus Stratégie R	<b>0,24</b>
Mandarine Reflex R	<b>0,55</b>	SLF (F) Defensive P	<b>0,24</b>
Betamax Global P	<b>0,55</b>	Diamant Bleu LFP P	<b>0,22</b>
Harmonis Reactif	<b>0,55</b>	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,22</b>
Oddo Patrimoine CR EUR	<b>0,54</b>	Afer Patrimoine	<b>0,21</b>
Amplégest Proactif AC	<b>0,54</b>	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,21</b>
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>0,54</b>	GF Fidélité	<b>0,21</b>
Amaïka 60	<b>0,52</b>	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,20</b>
Sycomore Partners Fund P	<b>0,52</b>	Echiquier Patrimoine	<b>0,18</b>
Oddo ProActif Europe A	<b>0,50</b>	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,18</b>
OFI Kappastocks R (C)	<b>0,50</b>	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,18</b>
La Française Patrimoine Flexible R	<b>0,49</b>	Seeyond Flexible MT R	<b>0,17</b>
Gaspal Patrimoine R	<b>0,48</b>	OCEA Absolute Return	<b>0,14</b>
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,45</b>	Exclusif 21 C Cap	<b>0,13</b>
AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,45</b>	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,12</b>
A7 Picking (C)	<b>0,42</b>	HMG Rendement	<b>0,11</b>
Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I B	<b>0,42</b>	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,07</b>
OTEA 1 A	<b>0,42</b>	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,06</b>



---

EdR Patrimoine A	<b>0,40</b>	Ethna-AKTIV T	<b>0,05</b>
Amundi Patrimoine (C)	<b>0,39</b>	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>-0,16</b>

Beta baissier 1 an

R Valor C	<b>1,20</b>	Gutenberg Patrimoine	<b>0,43</b>
H2O Multistrategies R C EUR	<b>1,14</b>	Echiquier Arty	<b>0,43</b>
Rouvier Valeurs C	<b>0,96</b>	Sinval	<b>0,42</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,94</b>	Sycamore Partners Fund P	<b>0,42</b>
Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,93</b>	M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>0,41</b>
Talence Optimal	<b>0,88</b>	Convictions Premium Part P	<b>0,41</b>
R Club C	<b>0,88</b>	Oddo Patrimoine CR EUR	<b>0,39</b>
EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,85</b>	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,38</b>
First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,77</b>	EdR Patrimoine A	<b>0,38</b>
Harmonis Reactif	<b>0,76</b>	Ethna-AKTIV T	<b>0,37</b>
Dorval Convictions R C EUR	<b>0,76</b>	Epargne Patrimoine C	<b>0,37</b>
Dorval Convictions PEA A	<b>0,73</b>	Eurose C	<b>0,36</b>
Mandarine Reflex R	<b>0,72</b>	Entheca Pérennité R	<b>0,36</b>
Amplégést Proactif AC	<b>0,69</b>	Sextant Grand Large A (C)	<b>0,33</b>
AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,69</b>	Taurus Stratégie R	<b>0,32</b>
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,66</b>	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	<b>0,31</b>
La Française Patrimoine Flexible R	<b>0,64</b>	Sycamore Allocation Patrimoine R	<b>0,30</b>
DNCA Evolutif C	<b>0,64</b>	Seeyond Flexible MT R	<b>0,30</b>
OTEA 1 A	<b>0,62</b>	Stamina Patrimoine R	<b>0,29</b>
CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,61</b>	HMG Rendement	<b>0,29</b>
Alienor Optimal A	<b>0,60</b>	SLF (F) Defensive P	<b>0,25</b>
BBM V-Flex AC	<b>0,58</b>	Exclusif 21 C Cap	<b>0,24</b>
ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>0,55</b>	Apprecio	<b>0,24</b>
Claresco Allocation Flexible P	<b>0,55</b>	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,22</b>
Oddo ProActif Europe A	<b>0,55</b>	OCEA Absolute Return	<b>0,20</b>
BI Global Flexible Eur B	<b>0,55</b>	GF Fidélité	<b>0,20</b>
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>0,54</b>	Echiquier Patrimoine	<b>0,19</b>
Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,54</b>	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>0,17</b>
Amaïka 60	<b>0,50</b>	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	<b>0,16</b>
Diamant Bleu LFP P	<b>0,49</b>	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,11</b>
Gaspal Patrimoine R	<b>0,49</b>	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,11</b>
A7 Picking (C)	<b>0,49</b>	Afer Patrimoine	<b>0,10</b>
Amundi Patrimoine (C)	<b>0,48</b>	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,07</b>
Betamax Global P	<b>0,48</b>	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,07</b>
Optigest Patrimoine P	<b>0,48</b>	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,07</b>
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>0,47</b>	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,06</b>
GEFIP Invest Patrimoine P	<b>0,46</b>	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,05</b>
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,46</b>	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,03</b>
Keren Patrimoine	<b>0,45</b>	OFI Kappastocks R (C)	<b>0,00</b>
Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I B	<b>0,43</b>	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>-0,25</b>

Beta 3 ans

H2O Multistrategies R C EUR	<b>1,54</b>	Mandarine Reflex R	<b>0,40</b>
R Valor C	<b>1,06</b>	OTEA 1 A	<b>0,37</b>
R Club C	<b>0,92</b>	Convictions Premium Part P	<b>0,37</b>

Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,89</b>	Echiquier Arty	<b>0,36</b>
Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,88</b>	Keren Patrimoine	<b>0,35</b>
Rouvier Valeurs C	<b>0,79</b>	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>0,34</b>
First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,77</b>	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	<b>0,34</b>
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,69</b>	Sinval	<b>0,34</b>
Claresco Allocation Flexible P	<b>0,67</b>	Sycomore Partners Fund P	<b>0,33</b>
Alienor Optimal A	<b>0,65</b>	Amundi Patrimoine (C)	<b>0,33</b>
Dorval Convictions R C EUR	<b>0,62</b>	Eurose C	<b>0,32</b>
DNCA Evolutif C	<b>0,62</b>	Exclusif 21 C Cap	<b>0,32</b>
Dorval Convictions PEA A	<b>0,61</b>	Entheca Pérennité R	<b>0,32</b>
EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,60</b>	Gutenberg Patrimoine	<b>0,30</b>
CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,58</b>	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>0,28</b>
Harmonis Reactif	<b>0,56</b>	Apprecio	<b>0,28</b>
Talence Optimal	<b>0,56</b>	Seeyond Flexible MT R	<b>0,27</b>
BBM V-Flex AC	<b>0,55</b>	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,26</b>
Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,54</b>	Epargne Patrimoine C	<b>0,26</b>
Gaspal Patrimoine R	<b>0,54</b>	SLF (F) Defensive P	<b>0,26</b>
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>0,54</b>	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>0,25</b>
Amplégest Proactif AC	<b>0,54</b>	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,24</b>
La Française Patrimoine Flexible R	<b>0,53</b>	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,24</b>
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>0,53</b>	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,23</b>
Optigest Patrimoine P	<b>0,52</b>	Taurus Stratégie R	<b>0,23</b>
Bl Global Flexible Eur B	<b>0,50</b>	Diamant Bleu LFP P	<b>0,22</b>
GEFIP Invest Patrimoine P	<b>0,50</b>	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	<b>0,21</b>
Oddo ProActif Europe A	<b>0,49</b>	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,21</b>
OFI Kappastocks R (C)	<b>0,48</b>	GF Fidélité	<b>0,20</b>
Betamax Global P	<b>0,47</b>	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,20</b>
Oddo Patrimoine CR EUR	<b>0,47</b>	OCEA Absolute Return	<b>0,19</b>
AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,47</b>	Sextant Grand Large A (C)	<b>0,19</b>
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,43</b>	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,19</b>
EdR Patrimoine A	<b>0,42</b>	Ethna-AKTIV T	<b>0,16</b>
Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I B	<b>0,42</b>	Afer Patrimoine	<b>0,15</b>
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>0,41</b>	Echiquier Patrimoine	<b>0,14</b>
Amaïka 60	<b>0,41</b>	HMG Rendement	<b>0,13</b>
A7 Picking (C)	<b>0,41</b>	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,09</b>
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,41</b>	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,08</b>
Stamina Patrimoine R	<b>0,40</b>	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>0,07</b>

## Beta haussier 3 ans

H2O Multistrategies R C EUR	<b>1,90</b>	Convictions Premium Part P	<b>0,38</b>
R Valor C	<b>1,17</b>	OFI Kappastocks R (C)	<b>0,38</b>
R Club C	<b>0,91</b>	Echiquier Arty	<b>0,36</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,86</b>	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,35</b>
Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,83</b>	Sycomore Partners Fund P	<b>0,34</b>
Rouvier Valeurs C	<b>0,80</b>	Keren Patrimoine	<b>0,33</b>
First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,77</b>	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	<b>0,32</b>
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,72</b>	Sinval	<b>0,32</b>
Claresco Allocation Flexible P	<b>0,66</b>	Eurose C	<b>0,31</b>
Alienor Optimal A	<b>0,63</b>	Entheca Pérennité R	<b>0,31</b>
Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,62</b>	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>0,31</b>
DNCA Evolutif C	<b>0,59</b>	Exclusif 21 C Cap	<b>0,30</b>
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>0,58</b>	Amundi Patrimoine (C)	<b>0,29</b>
CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,57</b>	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>0,29</b>
Harmonis Reactif	<b>0,56</b>	Apprecio	<b>0,28</b>
Amplégest Proactif AC	<b>0,56</b>	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>0,27</b>
EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,54</b>	Seeyond Flexible MT R	<b>0,27</b>
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>0,53</b>	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,26</b>
Talence Optimal	<b>0,53</b>	Epargne Patrimoine C	<b>0,25</b>
GEFIP Invest Patrimoine P	<b>0,52</b>	GF Fidélité	<b>0,25</b>
Optigest Patrimoine P	<b>0,51</b>	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,25</b>
Gaspal Patrimoine R	<b>0,51</b>	SLF (F) Defensive P	<b>0,24</b>
A7 Picking (C)	<b>0,51</b>	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	<b>0,24</b>
Oddo Patrimoine CR EUR	<b>0,51</b>	Gutenberg Patrimoine	<b>0,24</b>
BI Global Flexible Eur B	<b>0,49</b>	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,24</b>
Dorval Convictions PEA A	<b>0,48</b>	Taurus Stratégie R	<b>0,22</b>
Dorval Convictions R C EUR	<b>0,48</b>	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,21</b>
La Française Patrimoine Flexible R	<b>0,48</b>	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,21</b>
Oddo ProActif Europe A	<b>0,48</b>	Sextant Grand Large A (C)	<b>0,20</b>
BBM V-Flex AC	<b>0,46</b>	OCEA Absolute Return	<b>0,18</b>
Betamax Global P	<b>0,45</b>	Afer Patrimoine	<b>0,18</b>
Mandarine Reflex R	<b>0,44</b>	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,18</b>
Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I B	<b>0,43</b>	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,17</b>
Amaïka 60	<b>0,43</b>	Diamant Bleu LFP P	<b>0,15</b>
EdR Patrimoine A	<b>0,42</b>	Echiquier Patrimoine	<b>0,13</b>
OTEA 1 A	<b>0,42</b>	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,13</b>
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>0,41</b>	Ethna-AKTIV T	<b>0,12</b>
AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,41</b>	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,11</b>
Stamina Patrimoine R	<b>0,40</b>	HMG Rendement	<b>0,11</b>
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,40</b>	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>0,03</b>

## Beta baissier 3 ans

R Valor C	<b>1,13</b>	Exclusif 21 C Cap	<b>0,41</b>
H2O Multistrategies R C EUR	<b>0,95</b>	Amaïka 60	<b>0,40</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,90</b>	Echiquier Arty	<b>0,40</b>
Rouvier Valeurs C	<b>0,90</b>	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,39</b>
Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>0,89</b>	Sinval	<b>0,37</b>
R Club C	<b>0,85</b>	Convictions Premium Part P	<b>0,37</b>
EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,81</b>	Amundi Patrimoine (C)	<b>0,37</b>
First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,76</b>	Gutenberg Patrimoine	<b>0,37</b>
Dorval Convictions R C EUR	<b>0,73</b>	Diamant Bleu LFP P	<b>0,36</b>
Talence Optimal	<b>0,73</b>	Eurose C	<b>0,36</b>
Harmonis Reactif	<b>0,70</b>	Epargne Patrimoine C	<b>0,33</b>
Dorval Convictions PEA A	<b>0,70</b>	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	<b>0,32</b>
BBM V-Flex AC	<b>0,68</b>	Entheca Pérennité R	<b>0,32</b>
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,66</b>	OFI Kappastocks R (C)	<b>0,31</b>
Claresco Allocation Flexible P	<b>0,66</b>	Stamina Patrimoine R	<b>0,31</b>
CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,65</b>	Seeyond Flexible MT R	<b>0,29</b>
La Française Patrimoine Flexible R	<b>0,64</b>	A7 Picking (C)	<b>0,29</b>
AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,61</b>	SLF (F) Defensive P	<b>0,29</b>
Alienor Optimal A	<b>0,59</b>	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,28</b>
DNCA Evolutif C	<b>0,57</b>	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>0,28</b>
Amplégest Proactif AC	<b>0,56</b>	Apprecio	<b>0,26</b>
Oddo ProActif Europe A	<b>0,55</b>	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,26</b>
Optigest Patrimoine P	<b>0,53</b>	Sextant Grand Large A (C)	<b>0,25</b>
BI Global Flexible Eur B	<b>0,53</b>	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,24</b>
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>0,52</b>	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,22</b>
Gaspal Patrimoine R	<b>0,50</b>	Ethna-AKTIV T	<b>0,22</b>
Mandarine Reflex R	<b>0,50</b>	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>0,21</b>
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>0,50</b>	Taurus Stratégie R	<b>0,21</b>
Betamax Global P	<b>0,49</b>	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,20</b>
Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,47</b>	OCEA Absolute Return	<b>0,20</b>
GEFIP Invest Patrimoine P	<b>0,47</b>	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	<b>0,19</b>
ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>0,45</b>	Echiquier Patrimoine	<b>0,16</b>
OTEA 1 A	<b>0,45</b>	GF Fidélité	<b>0,16</b>
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,44</b>	HMG Rendement	<b>0,15</b>
Keren Patrimoine	<b>0,44</b>	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,14</b>
Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I B	<b>0,44</b>	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,12</b>
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>0,43</b>	Afer Patrimoine	<b>0,07</b>
Oddo Patrimoine CR EUR	<b>0,42</b>	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,05</b>
EdR Patrimoine A	<b>0,42</b>	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,05</b>
Sycomore Partners Fund P	<b>0,41</b>	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>-0,10</b>

## Beta 5 ans

H2O Multistrategies R C EUR	<b>1,32</b>	Exclusif 21 C Cap	<b>0,35</b>
R Valor C	<b>1,06</b>	Sycomore Partners Fund P	<b>0,35</b>
R Club C	<b>0,98</b>	Echiquier Arty	<b>0,35</b>
Rouvier Valeurs C	<b>0,89</b>	OTEA 1 A	<b>0,34</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,84</b>	Convictions Premium Part P	<b>0,34</b>
First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,70</b>	Keren Patrimoine	<b>0,33</b>
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,65</b>	Entheca Pérennité R	<b>0,31</b>
DNCA Evolutif C	<b>0,61</b>	Eurose C	<b>0,30</b>
BBM V-Flex AC	<b>0,57</b>	Sinval	<b>0,30</b>
Dorval Convictions PEA A	<b>0,57</b>	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>0,29</b>
Harmonis Reactif	<b>0,56</b>	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>0,28</b>
Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,56</b>	SLF (F) Defensive P	<b>0,28</b>
EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,55</b>	Gutenberg Patrimoine	<b>0,27</b>
Dorval Convictions R C EUR	<b>0,55</b>	Apprecio	<b>0,26</b>
CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,55</b>	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>0,26</b>
OFI Kappastocks R (C)	<b>0,54</b>	Epargne Patrimoine C	<b>0,24</b>
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>0,53</b>	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,24</b>
Alienor Optimal A	<b>0,53</b>	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,23</b>
Talence Optimal	<b>0,51</b>	OCEA Absolute Return	<b>0,23</b>
Oddo ProActif Europe A	<b>0,50</b>	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,22</b>
Optigest Patrimoine P	<b>0,50</b>	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>0,21</b>
Amplégést Proactif AC	<b>0,50</b>	Sextant Grand Large A (C)	<b>0,20</b>
Gaspal Patrimoine R	<b>0,49</b>	GF Fidélité	<b>0,20</b>
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>0,48</b>	Taurus Stratégie R	<b>0,20</b>
Betamax Global P	<b>0,47</b>	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,19</b>
GEFIP Invest Patrimoine P	<b>0,46</b>	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,18</b>
La Française Patrimoine Flexible R	<b>0,45</b>	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,18</b>
Oddo Patrimoine CR EUR	<b>0,45</b>	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,17</b>
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>0,42</b>	Diamant Bleu LFP P	<b>0,17</b>
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,42</b>	Afer Patrimoine	<b>0,17</b>
BI Global Flexible Eur B	<b>0,41</b>	Ethna-AKTIV T	<b>0,15</b>
Stamina Patrimoine R	<b>0,41</b>	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,14</b>
EdR Patrimoine A	<b>0,40</b>	HMG Rendement	<b>0,13</b>
Mandarine Reflex R	<b>0,40</b>	Echiquier Patrimoine	<b>0,13</b>
AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,39</b>	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,11</b>
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,35</b>		

## Beta haussier 5 ans

H2O Multistrategies R C EUR	<b>1,62</b>	Echiquier Arty	<b>0,34</b>
R Valor C	<b>1,17</b>	AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,31</b>
R Club C	<b>0,99</b>	Entheca Pérennité R	<b>0,31</b>
Rouvier Valeurs C	<b>0,95</b>	Exclusif 21 C Cap	<b>0,30</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,80</b>	Convictions Premium Part P	<b>0,30</b>

First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,72</b>	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,30</b>
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,67</b>	Sinval	<b>0,29</b>
Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,61</b>	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>0,29</b>
DNCA Evolutif C	<b>0,60</b>	Keren Patrimoine	<b>0,28</b>
Harmonis Reactif	<b>0,59</b>	Eurose C	<b>0,27</b>
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>0,57</b>	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>0,26</b>
CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,55</b>	Apprecio	<b>0,26</b>
Amplégest Proactif AC	<b>0,53</b>	OCEA Absolute Return	<b>0,26</b>
Oddo ProActif Europe A	<b>0,53</b>	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,25</b>
BBM V-Flex AC	<b>0,53</b>	SLF (F) Defensive P	<b>0,24</b>
Optigest Patrimoine P	<b>0,52</b>	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>0,24</b>
EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,51</b>	Sextant Grand Large A (C)	<b>0,22</b>
OFI Kappastocks R (C)	<b>0,51</b>	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,22</b>
GEFIP Invest Patrimoine P	<b>0,49</b>	Afer Patrimoine	<b>0,21</b>
Alienor Optimal A	<b>0,48</b>	GF Fidélité	<b>0,21</b>
Dorval Convictions PEA A	<b>0,48</b>	Epargne Patrimoine C	<b>0,20</b>
Oddo Patrimoine CR EUR	<b>0,46</b>	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>0,19</b>
Betamax Global P	<b>0,46</b>	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,18</b>
Gaspal Patrimoine R	<b>0,46</b>	Gutenberg Patrimoine	<b>0,18</b>
Talence Optimal	<b>0,44</b>	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,15</b>
Dorval Convictions R C EUR	<b>0,44</b>	Taurus Stratégie R	<b>0,15</b>
Mandarine Reflex R	<b>0,43</b>	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,14</b>
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>0,43</b>	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,13</b>
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>0,43</b>	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,13</b>
EdR Patrimoine A	<b>0,42</b>	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,12</b>
BI Global Flexible Eur B	<b>0,41</b>	Diamant Bleu LFP P	<b>0,10</b>
La Française Patrimoine Flexible R	<b>0,39</b>	Echiquier Patrimoine	<b>0,10</b>
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,39</b>	HMG Rendement	<b>0,10</b>
Sycomore Partners Fund P	<b>0,38</b>	Ethna-AKTIV T	<b>0,09</b>
Stamina Patrimoine R	<b>0,36</b>	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,07</b>
OTEA 1 A	<b>0,34</b>		

## Beta baissier 5 ans

R Valor C	<b>1,10</b>	Echiquier Arty	<b>0,39</b>
H2O Multistrategies R C EUR	<b>1,09</b>	Exclusif 21 C Cap	<b>0,39</b>
R Club C	<b>0,89</b>	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>0,37</b>
Rouvier Valeurs C	<b>0,87</b>	Convictions Premium Part P	<b>0,37</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,87</b>	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,36</b>
EdR Fd Europe Flexible A EUR	<b>0,72</b>	Sinval	<b>0,35</b>
First Eagle Amundi International AE (C)	<b>0,70</b>	Gutenberg Patrimoine	<b>0,34</b>
Harmonis Reactif	<b>0,67</b>	Eurose C	<b>0,34</b>
BBM V-Flex AC	<b>0,66</b>	OFI Kappastocks R (C)	<b>0,33</b>
Talence Optimal	<b>0,65</b>	Stamina Patrimoine R	<b>0,31</b>
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,63</b>	Entheca Pérennité R	<b>0,31</b>
Dorval Convictions PEA A	<b>0,62</b>	Sextant Grand Large A (C)	<b>0,30</b>

CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,61</b>	Epargne Patrimoine C	<b>0,30</b>
Dorval Convictions R C EUR	<b>0,61</b>	SLF (F) Defensive P	<b>0,28</b>
DNCA Evolutif C	<b>0,60</b>	Diamant Bleu LFP P	<b>0,28</b>
Alienor Optimal A	<b>0,57</b>	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,28</b>
Amplégest Proactif AC	<b>0,56</b>	Sycomore Allocation Patrimoine R	<b>0,27</b>
Optigest Patrimoine P	<b>0,52</b>	Apprecio	<b>0,27</b>
AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,52</b>	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,27</b>
Gaspal Patrimoine R	<b>0,51</b>	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,24</b>
Oddo ProActif Europe A	<b>0,51</b>	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	<b>0,23</b>
Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,50</b>	OCEA Absolute Return	<b>0,22</b>
Betamax Global P	<b>0,50</b>	Taurus Stratégie R	<b>0,22</b>
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	<b>0,50</b>	Ethna-AKTIV T	<b>0,21</b>
La Française Patrimoine Flexible R	<b>0,49</b>	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,21</b>
Mandarine Reflex R	<b>0,49</b>	FED MULTI PATRIMOINE	<b>0,21</b>
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	<b>0,49</b>	HMG Rendement	<b>0,20</b>
BI Global Flexible Eur B	<b>0,47</b>	RMA Diversifié Vol 4 P	<b>0,20</b>
GEFIP Invest Patrimoine P	<b>0,46</b>	GF Fidélité	<b>0,18</b>
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	<b>0,45</b>	Echiquier Patrimoine	<b>0,16</b>
OTEA 1 A	<b>0,43</b>	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,15</b>
M&G Dynamic Allocation Fund EURA	<b>0,42</b>	Afer Patrimoine	<b>0,11</b>
Oddo Patrimoine CR EUR	<b>0,42</b>	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,08</b>
Keren Patrimoine	<b>0,42</b>	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,08</b>
EdR Patrimoine A	<b>0,41</b>	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>-0,03</b>
Sycomore Partners Fund P	<b>0,40</b>		

## Beta 8 ans

R Valor C	<b>1,09</b>	ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>0,31</b>
Rouvier Valeurs C	<b>0,95</b>	BI Global Flexible Eur B	<b>0,27</b>
R Club C	<b>0,84</b>	EdR Patrimoine A	<b>0,25</b>
BBM V-Flex AC	<b>0,72</b>	Keren Patrimoine	<b>0,23</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,65</b>	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,23</b>
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,56</b>	Apprecio	<b>0,21</b>
DNCA Evolutif C	<b>0,54</b>	Convictions Premium Part P	<b>0,20</b>
Amplégest Proactif AC	<b>0,54</b>	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,20</b>
Oddo ProActif Europe A	<b>0,52</b>	Gutenberg Patrimoine	<b>0,19</b>
Optigest Patrimoine P	<b>0,49</b>	Epargne Patrimoine C	<b>0,19</b>
Sinval	<b>0,45</b>	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,19</b>
OFI Kappastocks R (C)	<b>0,44</b>	Eurose C	<b>0,18</b>
Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,43</b>	Afer Patrimoine	<b>0,18</b>
Gaspal Patrimoine R	<b>0,41</b>	SLF (F) Defensive P	<b>0,16</b>
Alienor Optimal A	<b>0,40</b>	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,15</b>
Sextant Grand Large A (C)	<b>0,37</b>	HMG Rendement	<b>0,14</b>
CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,35</b>	GF Fidélité	<b>0,13</b>
JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>0,33</b>	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,10</b>
Dorval Convictions R C EUR	<b>0,32</b>	Echiquier Patrimoine	<b>0,09</b>



AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,31</b>	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,09</b>
Echiquier Arty	<b>0,31</b>	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,06</b>
Entheca Pérennité R	<b>0,31</b>	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,05</b>

## Beta haussier 8 ans

R Valor C	<b>1,11</b>	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,21</b>
Rouvier Valeurs C	<b>0,93</b>	AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,20</b>
R Club C	<b>0,73</b>	Dorval Convictions R C EUR	<b>0,19</b>
BBM V-Flex AC	<b>0,72</b>	Afer Patrimoine	<b>0,15</b>
Amplégest Proactif AC	<b>0,56</b>	Apprecio	<b>0,15</b>
Oddo ProActif Europe A	<b>0,56</b>	EdR Patrimoine A	<b>0,15</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,54</b>	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,14</b>
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,51</b>	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,14</b>
DNCA Evolutif C	<b>0,48</b>	Epargne Patrimoine C	<b>0,13</b>
Optigest Patrimoine P	<b>0,47</b>	Convictions Premium Part P	<b>0,13</b>
OFI Kappastocks R (C)	<b>0,47</b>	Keren Patrimoine	<b>0,12</b>
Sinval	<b>0,45</b>	Eurose C	<b>0,11</b>
Alienor Optimal A	<b>0,36</b>	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,10</b>
Sextant Grand Large A (C)	<b>0,35</b>	GF Fidélité	<b>0,09</b>
ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>0,34</b>	SLF (F) Defensive P	<b>0,09</b>
Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,33</b>	Gutenberg Patrimoine	<b>0,08</b>
JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>0,33</b>	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,07</b>
Gaspal Patrimoine R	<b>0,32</b>	Echiquier Patrimoine	<b>0,05</b>
Entheca Pérennité R	<b>0,28</b>	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,04</b>
Echiquier Arty	<b>0,27</b>	HMG Rendement	<b>0,02</b>
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,23</b>	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>-0,05</b>
BI Global Flexible Eur B	<b>0,22</b>	Tikehau Income Cross Assets C	<b>-0,18</b>

## Beta baissier 8 ans

R Valor C	<b>1,18</b>	BI Global Flexible Eur B	<b>0,31</b>
Rouvier Valeurs C	<b>1,05</b>	Tikehau Income Cross Assets C	<b>0,31</b>
BBM V-Flex AC	<b>0,83</b>	Apprecio	<b>0,28</b>
R Club C	<b>0,82</b>	Keren Patrimoine	<b>0,27</b>
Amplégest Proactif AC	<b>0,73</b>	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>0,25</b>
Optigest Patrimoine P	<b>0,62</b>	Epargne Patrimoine C	<b>0,25</b>
Sextant Grand Large A (C)	<b>0,61</b>	EdR Patrimoine A	<b>0,23</b>
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	<b>0,59</b>	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>0,23</b>
DNCA Evolutif C	<b>0,57</b>	Afer Patrimoine	<b>0,22</b>
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	<b>0,56</b>	Gutenberg Patrimoine	<b>0,21</b>
Sinval	<b>0,55</b>	SLF (F) Defensive P	<b>0,19</b>
Oddo ProActif Europe A	<b>0,52</b>	Convictions Premium Part P	<b>0,18</b>
Allianz Multi Rendement Réel	<b>0,51</b>	Eurose C	<b>0,17</b>

---

Gaspal Patrimoine R	<b>0,44</b>	Dorval Convictions R C EUR	<b>0,17</b>
CPR Croissance Réactive P (C)	<b>0,39</b>	OFI Kappastocks R (C)	<b>0,16</b>
JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>0,35</b>	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>0,12</b>
Alienor Optimal A	<b>0,34</b>	GF Fidélité	<b>0,11</b>
ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	<b>0,34</b>	Echiquier Patrimoine	<b>0,11</b>
AXA WF Optimal Income E (C)	<b>0,33</b>	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>0,10</b>
Echiquier Arty	<b>0,33</b>	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>0,07</b>
HMG Rendement	<b>0,33</b>	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>0,06</b>
Entheca Pérennité R	<b>0,33</b>	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>0,05</b>

## ANNEXE 7

## Perte maximum au 30/09/2016

## 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	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,94%	42	Betamax Global P	9,64%
2	RMA Diversifié Vol 4 P	2,10%	43	Keren Patrimoine	9,73%
	<i>ML Pan Europe Broad Market</i>	2,16%	44	Amundi Patrimoine (C)	9,78%
3	FED MULTI PATRIMOINE	3,12%	45	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	9,95%
4	Tikehau Income Cross Assets C	3,12%	46	GEFIP Invest Patrimoine P	9,95%
5	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	3,14%	47	ACATIS Gané Value Event Fonds	10,13
	<i>ML Global Broad Market</i>	3,19%	48	Harmonis Reactif	10,27
6	Echiquier Patrimoine	4,02%	49	Carmignac Pf EM Patrimoine A	10,35
7	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	4,09%	50	BI Global Flexible Eur B	10,46
8	Afer Patrimoine	4,41%	51	ABN AMRO TOTAL RETURN	10,47
9	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	4,43%	52	OTEA 1 A	10,67
10	SLF (F) Defensive P	4,84%	53	AXA WF Optimal Income E (C)	10,80
11	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	5,06%	54	Gaspal Patrimoine R	11,27
12	Groupama FP Flexible Allocation I	5,37%	55	Oddo Patrimoine CR EUR	11,97
13	GF Fidélité	5,55%	56	CPR Croissance Réactive P (C)	12,31
15	OCEA Absolute Return	5,82%	57	BBM V-Flex AC	12,46
14	Seeyond Flexible MT R	5,82%	58	Mandarine Reflex R	12,52
16	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	6,04%	59	Alienor Optimal A	12,82
17	JPM Global Macro Opportunities A (C)	6,07%	60	Amaïka 60	12,86
18	Sextant Grand Large A (C)	6,20%	61	Dorval Convictions PEA A	13,09
19	Apprecio	6,22%	62	M&G Dynamic Allocation Fund	13,29
20	Sinval	6,31%	63	Claresco Allocation Flexible P	13,29
21	Ethna-AKTIV T	6,41%	64	La Française Patrimoine Flexible R	13,82
22	Entheca Pérennité R	6,56%	65	DNCA Evolutif C	14,14
23	Sycomore Allocation Patrimoine R	6,65%	66	First Eagle Amundi International	14,20
24	Epargne Patrimoine C	7,21%	67	Allianz Multi Rendement Réel	14,25
25	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	7,28%	68	Dorval Convictions R C EUR	14,76
26	Gutenberg Patrimoine	7,39%	69	BGF Global Allocation Fund A2	15,15
27	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	7,44%	70	Talence Optimal	15,42
28	Diamant Bleu LFP P	7,72%	71	Amplégest Proactif AC	15,47
29	Exclusif 21 C Cap	7,72%	72	EdR Fd Europe Flexible A EUR	15,86
30	Sycomore Partners Fund P	7,97%	73	A7 Picking (C)	16,43
31	Stamina Patrimoine R	8,05%	74	Rouvier Valeurs C	18,51
32	Eurose C	8,28%		<i>MSCI The World Index</i>	19,55

33	Convictions Premium Part P	8,53%	75	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	19,70
34	Ecofi Patrimoine Diversifié P	8,69%		<i>MSCI Emerging Markets</i>	20,56
35	Oddo ProActif Europe A	8,89%		<i>MSCI Europe</i>	21,08
36	EdR Patrimoine A	8,91%	76	Ginjer Actifs 360 (Part A)	21,60
37	Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I B	8,98%	77	OFI Kappastocks R (C)	22,97
38	Taurus Stratégie R	9,04%	78	R Club C	23,29
39	Optigest Patrimoine P	9,17%	79	R Valor C	23,31
40	HMG Rendement	9,34%	80	H2O Multistratégies R C EUR	39,80
41	Echiquier Arty	9,52%			

## Perte maximum 3 ans

1	Tikehau Income Cross Assets C	4,56%	42	Invesco Balanced-Risk	13,57%
2	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	4,74%	43	ABN AMRO TOTAL RETURN	13,94%
3	Afer Patrimoine	5,01%	44	Amundi Patrimoine (C)	14,25%
	<i>ML Pan Europe Broad Market</i>	5,20%	45	Convictions Premium Part P	14,53%
4	Echiquier Patrimoine	5,92%	46	Betamax Global P	14,56%
5	Sextant Grand Large A (C)	6,20%	47	BBM V-Flex AC	14,59%
6	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	6,35%	48	Optigest Patrimoine P	14,70%
7	Sycomore Allocation Patrimoine R	7,16%	49	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	14,71%
8	JPM Global Macro Opportunities A (C)	7,50%	50	AXA WF Optimal Income E (C)	14,97%
9	Gutenberg Patrimoine	7,61%	51	Amaïka 60	15,09%
	<i>ML Global Broad Market</i>	7,79%	52	GEFIP Invest Patrimoine P	15,18%
10	RMA Diversifié Vol 4 P	7,93%	53	Carmignac Patrimoine A EUR	15,29%
11	GF Fidélité	8,24%	54	GlobalAllocation-StrategiesPlus	15,59%
12	Sinval	8,28%	55	Dorval Convictions PEA A	15,75%
13	SLF (F) Defensive P	8,43%	56	BI Global Flexible Eur B	16,39%
14	NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	8,50%	57	Gaspal Patrimoine R	16,39%
15	OCEA Absolute Return	8,62%	58	Mandarine Reflex R	16,69%
16	Groupama FP Flexible Allocation I	8,77%	59	EdR Fd Europe Flexible A EUR	16,73%
17	FED MULTI PATRIMOINE	9,16%	60	Dorval Convictions R C EUR	17,23%
18	Apprecio	9,20%	61	M&G Dynamic Allocation Fund	17,38%
19	Diamant Bleu LFP P	9,21%	62	First Eagle Amundi	17,42%
20	Sycomore Partners Fund P	9,23%	63	Oddo Patrimoine CR EUR	17,45%
21	Seeyond Flexible MT R	9,36%	64	Claresco Allocation Flexible P	17,72%
22	Epargne Patrimoine C	9,56%	65	DNCA Evolutif C	17,76%
23	Entheca Pérennité R	9,74%	66	Allianz Multi Rendement Réel	18,16%
24	Eurose C	10,19%	67	CPR Croissance Réactive P (C)	18,23%
25	Exclusif 21 C Cap	10,34%	68	BGF Global Allocation Fund A2	18,38%
26	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	10,41%	69	La Française Patrimoine Flexible	18,73%
27	Ethna-AKTIV T	10,67%	70	Amplégest Proactif AC	19,85%
28	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	11,15%	71	A7 Picking (C)	20,11%
29	Keren Patrimoine	11,29%	72	Carmignac Pf EM Patrimoine A	20,79%
30	Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I B	11,52%	73	Talence Optimal	20,87%

31	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>11,54%</b>		<i>MSCI The World Index</i>	<b>22,06%</b>
32	EdR Patrimoine A	<b>11,63%</b>	74	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	<b>24,59%</b>
33	HMG Rendement	<b>11,69%</b>	75	Rouvier Valeurs C	<b>24,86%</b>
34	OTEA 1 A	<b>11,76%</b>		<i>MSCI Europe</i>	<b>26,39%</b>
35	Stamina Patrimoine R	<b>12,18%</b>	76	Ginjer Actifs 360 (Part A)	<b>26,76%</b>
36	Taurus Stratégie R	<b>12,28%</b>	77	R Valor C	<b>26,98%</b>
37	SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	<b>12,64%</b>	78	R Club C	<b>27,24%</b>
38	Oddo ProActif Europe A	<b>12,73%</b>	79	OFI Kappastocks R (C)	<b>33,90%</b>
39	Echiquier Arty	<b>12,78%</b>		<i>MSCI Emerging Markets</i>	<b>34,97%</b>
40	Alienor Optimal A	<b>12,82%</b>	80	H2O Multistrategies R C EUR	<b>39,80%</b>
41	Harmonis Reactif	<b>13,52%</b>			

## Perte maximum 5 ans

1	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	4,74%	37	Invesco Balanced-Risk	13,57%
2	Afer Patrimoine	5,01%	38	ABN AMRO TOTAL RETURN	14,27%
	<i>ML Pan Europe Broad Market</i>	5,20%	39	Convictions Premium Part P	14,53%
3	Echiquier Patrimoine	5,92%	40	Betamax Global P	14,56%
4	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	6,35%	41	BBM V-Flex AC	14,59%
5	Sextant Grand Large A (C)	6,51%	42	Optigest Patrimoine P	14,70%
6	Sycomore Allocation Patrimoine R	7,16%	43	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	14,71%
7	JPM Global Macro Opportunities A (C)	7,50%	44	AXA WF Optimal Income E (C)	14,97%
8	Gutenberg Patrimoine	7,61%	45	GEFIP Invest Patrimoine P	15,18%
9	RMA Diversifié Vol 4 P	7,93%	46	Carmignac Patrimoine A EUR	15,29%
10	GF Fidélité	8,24%	47	GlobalAllocation-StrategiesPlus	15,59%
11	Sinval	8,28%	48	Dorval Convictions PEA A	15,75%
12	SLF (F) Defensive P	8,43%	50	BI Global Flexible Eur B	16,39%
13	Tikehau Income Cross Assets C	8,49%	49	Gaspal Patrimoine R	16,39%
14	OCEA Absolute Return	8,62%	51	Mandarine Reflex R	16,69%
15	Groupama FP Flexible Allocation I	8,77%	52	EdR Fd Europe Flexible A EUR	16,73%
16	FED MULTI PATRIMOINE	9,16%	53	Dorval Convictions R C EUR	17,23%
17	Apprecio	9,20%	54	M&G Dynamic Allocation Fund	17,38%
18	Diamant Bleu LFP P	9,21%	55	First Eagle Amundi	17,42%
19	Sycomore Partners Fund P	9,23%	56	Oddo Patrimoine CR EUR	17,45%
20	Epargne Patrimoine C	9,56%	57	DNCA Evolutif C	17,76%
21	Entheca Pérennité R	9,74%	58	Allianz Multi Rendement Réel	18,16%
22	Eurose C	10,19%	59	CPR Croissance Réactive P (C)	18,23%
23	Exclusif 21 C Cap	10,34%	60	BGF Global Allocation Fund A2	18,38%
24	ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	10,41%	61	La Française Patrimoine Flexible	18,73%
25	Ethna-AKTIV T	10,67%	62	Amplégest Proactif AC	19,85%
26	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	11,15%	63	Talence Optimal	20,87%
27	Keren Patrimoine	11,29%	64	Carmignac Pf EM Patrimoine A	21,49%
28	Ecofi Patrimoine Diversifié P	11,54%		<i>MSCI The World Index</i>	22,06%
29	EdR Patrimoine A	11,63%	65	Alienor Optimal A	22,38%
30	HMG Rendement	11,69%	66	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	24,59%
31	OTEA 1 A	11,76%	67	Rouvier Valeurs C	24,86%
32	Stamina Patrimoine R	12,18%		<i>MSCI Europe</i>	26,39%
33	Taurus Stratégie R	12,28%	68	R Valor C	26,98%
34	Oddo ProActif Europe A	12,73%	69	R Club C	27,24%
35	Echiquier Arty	12,78%	70	OFI Kappastocks R (C)	33,90%
	<i>ML Global Broad Market</i>	12,87%		<i>MSCI Emerging Markets</i>	34,97%
36	Harmonis Reactif	13,52%	71	H2O Multistrategies R C EUR	39,80%

## Perte maximum 8 ans

	<i>ML Pan Europe Broad Market</i>	<b>5,50%</b>	24	BI Global Flexible Eur B	<b>16,39%</b>
1	Echiquier Patrimoine	<b>5,92%</b>	25	Gaspar Patrimoine R	<b>16,39%</b>
2	GF Fidélité	<b>8,35%</b>	26	Dorval Convictions R C EUR	<b>17,23%</b>
3	M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	<b>8,72%</b>	27	DNCA Evolutif C	<b>18,03%</b>
4	SLF (F) Defensive P	<b>9,73%</b>	28	CPR Croissance Réactive P (C)	<b>18,23%</b>
5	Afer Patrimoine	<b>9,88%</b>	29	ABN AMRO TOTAL RETURN	<b>18,26%</b>
6	Entheca Pérennité R	<b>9,92%</b>	30	BGF Global Allocation Fund A2	<b>18,38%</b>
7	Groupama FP Flexible Allocation I	<b>10,00%</b>	31	AXA WF Optimal Income E (C)	<b>18,66%</b>
8	Eurose C	<b>10,19%</b>	32	Sinval	<b>19,78%</b>
9	Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	<b>10,70%</b>	33	Amplégest Proactif AC	<b>19,85%</b>
10	Epargne Patrimoine C	<b>10,93%</b>	34	Allianz Multi Rendement Réel	<b>23,69%</b>
11	Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	<b>11,15%</b>	35	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	<b>24,59%</b>
12	Ecofi Patrimoine Diversifié P	<b>11,54%</b>	36	HMG Rendement	<b>29,88%</b>
13	Gutenberg Patrimoine	<b>11,85%</b>	37	R Club C	<b>31,43%</b>
14	EdR Patrimoine A	<b>12,60%</b>	38	Optigest Patrimoine P	<b>31,79%</b>
	<i>ML Global Broad Market</i>	<b>12,87%</b>	39	BBM V-Flex AC	<b>31,92%</b>
15	Echiquier Arty	<b>13,37%</b>	40	Alienor Optimal A	<b>32,55%</b>
16	JPM Global Macro Opportunities A (C)	<b>13,87%</b>	41	Rouvier Valeurs C	<b>32,75%</b>
17	Apprecio	<b>14,66%</b>	42	OFI Kappastocks R (C)	<b>33,90%</b>
18	Tikehau Income Cross Assets C	<b>15,13%</b>		<i>MSCI The World Index</i>	<b>34,23%</b>
19	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	<b>15,29%</b>		<i>MSCI Emerging Markets</i>	<b>34,97%</b>
20	GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	<b>15,59%</b>	43	Sextant Grand Large A (C)	<b>35,95%</b>
21	Convictions Premium Part P	<b>15,92%</b>	44	R Valor C	<b>37,40%</b>
22	Keren Patrimoine	<b>16,16%</b>		<i>MSCI Europe</i>	<b>38,51%</b>
23	Oddo ProActif Europe A	<b>16,39%</b>			

## Score de perte maximum

Nom	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	Score perte	Nb périodes
Echiquier Patrimoine	4,02%	5,92%	5,92%	5,92%	Bon	4
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	1,94%	4,74%	4,74%	10,70%	Bon	4
Sycomore Allocation Patrimoine R	6,65%	7,16%	7,16%		Bon	3
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	4,43%	6,35%	6,35%	8,72%	Bon	4
Afer Patrimoine	4,41%	5,01%	5,01%	9,88%	Bon	4
SLF (F) Defensive P	4,84%	8,43%	8,43%	9,73%	Bon	4
GF Fidélité	5,55%	8,24%	8,24%	8,35%	Bon	4
Groupama FP Flexible Allocation I	5,37%	8,77%	8,77%	10,00%	Bon	4
Entheca Pérennité R	6,56%	9,74%	9,74%	9,92%	Bon	4
OCEA Absolute Return	5,82%	8,62%	8,62%		Bon	3
Epargne Patrimoine C	7,21%	9,56%	9,56%	10,93%	Bon	4
Gutenberg Patrimoine	7,39%	7,61%	7,61%	11,85%	Bon	4
RMA Diversifié Vol 4 P	2,10%	7,93%	7,93%		Bon	3
FED MULTI PATRIMOINE	3,12%	9,16%	9,16%		Bon	3
Seeyond Flexible MT R	5,82%	9,36%			Bon	2
NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	5,06%	8,50%			Bon	2
Eurose C	8,28%	10,19%	10,19%	10,19%	Bon	4
JPM Global Macro Opportunities A (C)	6,07%	7,50%	7,50%	13,87%	Bon	4
Apprecio	6,22%	9,20%	9,20%	14,66%	Bon	4
Tikehau Income Cross Assets C	3,12%	4,56%	8,49%	15,13%	Bon	4
Diamant Bleu LFP P	7,72%	9,21%	9,21%		Bon	3
Sycomore Partners Fund P	7,97%	9,23%	9,23%		Bon	3
Exclusif 21 C Cap	7,72%	10,34%	10,34%		Bon	3
Sextant Grand Large A (C)	6,20%	6,20%	6,51%	35,95%	Bon	4
Sinval	6,31%	8,28%	8,28%	19,78%	Bon	4
SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	6,04%	12,64%			Bon	2
Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	3,14%	11,15%	11,15%	11,15%	Bon	4
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	7,28%	13,57%	13,57%		Moyen	3
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	10,13%	10,41%	10,41%		Moyen	3
Ethna-AKTIV T	6,41%	10,67%	10,67%		Moyen	3
EdR Patrimoine A	8,91%	11,63%	11,63%	12,60%	Moyen	4
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	4,09%	15,29%	15,29%	15,29%	Moyen	4
Ecofi Patrimoine Diversifié P	8,69%	11,54%	11,54%	11,54%	Moyen	4
Keren Patrimoine	9,73%	11,29%	11,29%	16,16%	Moyen	4
Convictions Premium Part P	8,53%	14,53%	14,53%	15,92%	Moyen	4
Harmonis Reactif	10,27%	13,52%	13,52%		Moyen	3
Oddo ProActif Europe A	8,89%	12,73%	12,73%	16,39%	Moyen	4
Stamina Patrimoine R	8,05%	12,18%	12,18%		Moyen	3
Echiquier Arty	9,52%	12,78%	12,78%	13,37%	Moyen	4
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	9,95%	14,71%	14,71%		Moyen	3
ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	10,47%	13,94%	14,27%	18,26%	Moyen	4
Betamax Global P	9,64%	14,56%	14,56%		Moyen	3
OTE 1 A	10,67%	11,76%	11,76%		Moyen	3



Taurus Stratégie R	9,04%	12,28%	12,28%		Moyen	3
Amundi Patrimoine (C)	9,78%	14,25%			Moyen	2
Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I B	8,98%	11,52%			Moyen	2
GEFIP Invest Patrimoine P	9,95%	15,18%	15,18%		Moyen	3
HMG Rendement	9,34%	11,69%	11,69%	29,88%	Moyen	4
AXA WF Optimal Income E (C)	10,80%	14,97%	14,97%	18,66%	Moyen	4
Optigest Patrimoine P	9,17%	14,70%	14,70%	31,79%	Moyen	4
GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	7,44%	15,59%	15,59%	15,59%	Moyen	4
BBM V-Flex AC	12,46%	14,59%	14,59%	31,92%	Mauvais	4
Amaïka 60	12,86%	15,09%			Mauvais	2
BI Global Flexible Eur B	10,46%	16,39%	16,39%	16,39%	Mauvais	4
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	10,35%	20,79%	21,49%		Mauvais	3
Dorval Convictions R C EUR	14,76%	17,23%	17,23%	17,23%	Mauvais	4
DNCA Evolutif C	14,14%	17,76%	17,76%	18,03%	Mauvais	4
Alienor Optimal A	12,82%	12,82%	22,38%	32,55%	Mauvais	4
CPR Croissance Réactive P (C)	12,31%	18,23%	18,23%	18,23%	Mauvais	4
Gaspal Patrimoine R	11,27%	16,39%	16,39%	16,39%	Mauvais	4
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	15,15%	18,38%	18,38%	18,38%	Mauvais	4
Dorval Convictions PEA A	13,09%	15,75%	15,75%		Mauvais	3
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	19,70%	24,59%	24,59%	24,59%	Mauvais	4
La Française Patrimoine Flexible R	13,82%	18,73%	18,73%		Mauvais	3
R Valor C	23,31%	26,98%	26,98%	37,40%	Mauvais	4
R Club C	23,29%	27,24%	27,24%	31,43%	Mauvais	4
OFI Kappastocks R (C)	22,97%	33,90%	33,90%	33,90%	Mauvais	4
Oddo Patrimoine CR EUR	11,97%	17,45%	17,45%		Mauvais	3
Amplégest Proactif AC	15,47%	19,85%	19,85%	19,85%	Mauvais	4
Allianz Multi Rendement Réel	14,25%	18,16%	18,16%	23,69%	Mauvais	4
Mandarine Reflex R	12,52%	16,69%	16,69%		Mauvais	3
M&G Dynamic Allocation Fund EURA (C)	13,29%	17,38%	17,38%		Mauvais	3
Talence Optimal	15,42%	20,87%	20,87%		Mauvais	3
H2O Multistrategies R C EUR	39,80%	39,80%	39,80%		Mauvais	3
First Eagle Amundi International AE (C)	14,20%	17,42%	17,42%		Mauvais	3
Ginjer Actifs 360 (Part A)	21,60%	26,76%			Mauvais	2
A7 Picking (C)	16,43%	20,11%			Mauvais	2
Rouvier Valeurs C	18,51%	24,86%	24,86%	32,75%	Mauvais	4
EdR Fd Europe Flexible A EUR	15,86%	16,73%	16,73%		Mauvais	3
Claresco Allocation Flexible P	13,29%	17,72%			Mauvais	2

## ANNEXE 8

## Corrélations au 30/06/2016

Corrélations à 3 et 5 ans par rapport au MSCI Europe pour les flexibles Europe et au MSCI World pour les flexibles Monde, au 30/06/2016

## Corrélations 3 ans

1	HMG Rendement	-0,09	41	Seeyond Flexible MT R	0,31
2	M&G Optimal Income Fund	-0,08	42	FED MULTI PATRIMOINE	0,32
3	Taurus Stratégie R	-0,02	43	RMA Diversifié Vol 4 P	0,33
4	A7 Picking (C)	-0,01	44	Allianz Multi Rendement Réel	0,33
5	SISF Global M-Asset Inc HDG A	0,00	45	Ginjer Actifs 360 (Part A)	0,34
6	Sinval	0,01	46	Optigest Patrimoine P	0,34
7	Groupama FP Flexible Allocation	0,05	47	ABN AMRO TOTAL RETURN	0,35
8	R Club C	0,06	48	Sycomore Partners Fund P	0,35
9	Ethna-AKTIV T	0,08	49	BBM V-Flex AC	0,35
10	Russell Multi-Asset Growth	0,11	50	Diamant Bleu LFP P	0,35
11	DNCA Evolutif C	0,12	51	GEFIP Invest Patrimoine P	0,36
12	Amaïka 60	0,13	52	Nordea 1 Stable Return Fund BP	0,37
13	Rouvier Valeurs C	0,13	53	Oddo Patrimoine CR EUR	0,37
14	Sycomore Allocation Patrimoine	0,15	54	Seven Risk Allocation Fund EUR-	0,37
15	Mandarine Reflex R	0,15	55	Apprecio	0,37
16	Afer Patrimoine	0,17	56	AXA WF Optimal Income E (C)	0,37
17	Entheca Pérennité R	0,17	57	JPM Global Macro	0,37
18	Claresco Allocation Flexible P	0,18	58	Echiquier Patrimoine	0,38
19	M&G Dynamic Allocation Fund	0,19	59	Stamina Patrimoine R	0,38
20	Alienor Optimal A	0,19	60	FF Fidelity Patrimoine A-ACC-	0,38
21	H2O Multistrategies R C EUR	0,19	61	Sextant Grand Large A (C)	0,39
22	Tikehau Income Cross Assets C	0,19	62	Betamax Global P	0,39
23	Talence Optimal	0,21	63	Franklin Glb Fundmtl Strat A (C)	0,39
24	OCEA Absolute Return	0,21	64	EdR Fd Europe Flexible A EUR	0,40
25	EdR Patrimoine A	0,22	65	SLF (F) Defensive P	0,41
26	Invesco Balanced-Risk	0,23	66	La Française Patrimoine Flexible	0,42
27	OTEA 1 A	0,24	67	Keren Patrimoine	0,42
28	R Valor C	0,25	68	Echiquier Arty	0,46
29	Exclusif 21 C Cap	0,26	69	Harmonis Reactif	0,46
30	Convictions Premium Part P	0,26	70	Eurose C	0,47
31	Dorval Convictions R C EUR	0,26	71	Oddo ProActif Europe A	0,48
32	ACATIS Gané Value Event Fonds	0,26	72	NN (L) First Class Multi Asset P	0,48
33	OFI Kappastocks R (C)	0,26	73	CPR Croissance Réactive P (C)	0,49
34	Gaspal Patrimoine R	0,26	74	Carmignac Pf EM Patrimoine A	0,51
35	Amplégest Proactif AC	0,27	75	Epargne Patrimoine C	0,52
36	Amundi Patrimoine (C)	0,28	76	Bl Global Flexible Eur B	0,53
37	Dorval Convictions PEA A	0,29	77	Ecofi Patrimoine Diversifié P	0,54
38	Gutenberg Patrimoine	0,30	78	BGF Global Allocation Fund A2	0,57

39	GlobalAllocation-StrategiesPlus	<b>0,30</b>	79	First Eagle Amundi International	<b>0,58</b>
40	GF Fidélité	<b>0,30</b>	80	Carmignac Patrimoine A EUR	<b>0,66</b>

## Corrélations 5 ans

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



## ANNEXE 9

Collecte du 01/04/2016 au 31/06/2016

Fonds	Actif début	Actif fin	Collecte	Effet marché	Evolution actif	Evol. actif en %
A7 Picking (C)	15 401 814	15 831 707	- 354 289	784 182	429 893	3%
ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL	91 705 177	86 530 387	- 4 407 115	- 767 675	- 5 174 790	-6%
ACATIS Gané Value Event Fonds UI A	1 213 579 880	1 254 489 866	30 736 740	10 173 246	40 909 986	3%
Afer Patrimoine	914 731 000	935 839 000	9 982 878	11 125 122	21 108 000	2%
Alienor Optimal A	9 676 834	9 794 985	- 280 385	398 536	118 151	1%
Allianz Multi Rendement Réel	211 942 033	212 504 230	- 5 612 121	6 174 318	562 197	0%
Amaïka 60	33 435 862	34 114 103	- 655 170	1 333 410	678 240	2%
Amplégest Proactif AC	24 928 841	25 681 759	- 440 276	1 193 194	752 918	3%
Amundi Patrimoine (C)	3 060 433 151	3 063 884 328	- 39 057 382	42 508 559	3 451 177	0%
Apprecio	60 586 573	61 938 831	406 849	945 409	1 352 258	2%
AXA WF Optimal Income E (C)	468 792 988	467 615 208	- 15 604 598	14 426 817	- 1 177 781	0%
BBM V-Flex AC	82 871 089	81 289 496	- 4 096 157	2 514 564	- 1 581 593	-2%
Betamax Global P	69 200 588	70 309 726	59 728	1 049 410	1 109 138	2%
BGF Global Allocation Fund A2 EUR	36 877 348 326	35 597 639 902	-2 555 660 223	1 275 951 798	-1 279 708 425	-3%
BI Global Flexible Eur B	1 327 085 562	1 380 736 396	29 979 185	23 671 649	53 650 834	4%
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	23 887 681 645	23 915 973 936	- 210 652 675	238 944 965	28 292 290	0%
Carmignac Pf EM Patrimoine A EUR Acc	555 445 447	646 906 103	71 314 366	20 146 289	91 460 655	16%
Claresco Allocation Flexible P						
Convictions Premium Part P	74 903 326	74 049 340	- 2 411 384	1 557 398	- 853 986	-1%
CPR Croissance Réactive P (C)	908 037 193	898 420 986	- 19 284 388	9 668 181	- 9 616 207	-1%
Diamant Bleu LFP P	43 653 502	42 826 636	- 1 722 575	895 709	- 826 866	-2%
DNCA Evolutif C	802 747 194	801 965 801	- 28 639 699	27 858 306	- 781 393	0%
Dorval Convictions PEA A	57 313 490	64 800 275	2 559 439	4 927 345	7 486 784	13%
Dorval Convictions R C EUR	254 601 307	256 524 530	- 18 813 683	20 736 907	1 923 224	1%
Echiquier Arty	1 029 709 177	1 046 661 012	- 16 548 737	33 500 572	16 951 835	2%
Echiquier Patrimoine	605 873 868	600 690 788	- 17 191 697	12 008 617	- 5 183 080	-1%
Ecofi Patrimoine Diversifié P	31 645 141	31 725 214	- 886 777	966 850	80 073	0%
EdR Fd Europe Flexible A EUR	182 550 551	170 281 500	- 14 814 860	2 545 809	- 12 269 051	-7%
EdR Patrimoine A	118 715 229	121 077 789	- 756 314	3 118 874	2 362 560	2%
Entheca Pérennité R	22 096 735	22 396 351	- 197 267	496 882	299 615	1%
Epargne Patrimoine C	240 598 770	250 216 375	3 088 074	6 529 531	9 617 605	4%
Ethna-AKTIV T	8 413 954 509	8 179 800 590	- 391 862 002	157 708 083	- 234 153 919	-3%
Eurose C	3 975 077 457	3 908 219 206	- 163 946 701	97 088 450	- 66 858 251	-2%
Exclusif 21 C Cap						
FED MULTI PATRIMOINE	237 868 654	230 455 582	- 7 852 907	439 835	- 7 413 072	-3%
FF Fidelity Patrimoine A-ACC-Euro	392 967 788	389 728 286	- 8 504 674	5 265 172	- 3 239 502	-1%
First Eagle Amundi International AE (C)	6 157 079 182	6 658 929 078	312 564 786	189 285 111	501 849 897	8%
Franklin Glb Fundmtl Strat A (C) EUR	1 608 475 237	1 640 369 767	- 8 728 485	40 623 015	31 894 530	2%
Gaspal Patrimoine R	78 443 165	80 680 645	468 715	1 768 764	2 237 479	3%
GEFIP Invest Patrimoine P	69 578 409	70 578 911	- 37 899	1 038 401	1 000 502	1%

GF Fidélité	377 724 710	397 103 880	13 221 608	6 157 562	19 379 170	5%
Ginjer Actifs 360 (Part A)	223 621 314	235 935 632	- 4 385 945	16 700 262	12 314 317	6%
GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	149 245 366	152 986 729	493 112	3 248 252	3 741 364	3%
Groupama FP Flexible Allocation I	495 079 455	476 506 464	- 23 488 613	4 915 622	- 18 572 991	-4%
Gutenberg Patrimoine	17 401 538	35 580 033	17 394 152	784 343	18 178 495	104%
H2O Multistrategies R C EUR	424 233 544	460 304 301	- 12 051 046	48 121 804	36 070 758	9%
Harmonis Reactif	64 304 890	65 726 544	- 19 097	1 440 751	1 421 654	2%
HMG Rendement	48 763 097	44 747 842	- 5 364 217	1 348 962	- 4 015 255	-8%
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund E	2 256 089 584	2 336 177 641	25 448 967	54 639 090	80 088 057	4%
JPM Global Macro Opportunities A (C)	3 790 215 966	4 158 590 582	522 568 263	- 154 193 647	368 374 616	10%
Keren Patrimoine	194 013 996	233 886 284	32 070 432	7 801 856	39 872 288	21%
La Française Patrimoine Flexible R	365 302 920	373 258 049	- 2 519 515	10 474 644	7 955 129	2%
M&G Dynamic Allocation Fund EURA (C)	2 712 200 981	2 796 073 129	1 571 039	82 301 109	83 872 148	3%
M&G Optimal Income Fund EURAH (C)	12 928 469 588	13 301 406 255	- 74 875 289	447 811 956	372 936 667	3%
Mandarine Reflex R	125 357 682	125 094 960	- 3 988 233	3 725 511	- 262 722	0%
NN (L) First Class Multi Asset P (C) EUR	461 974 303	475 891 256	8 051 743	5 865 210	13 916 953	3%
Nordea 1 Stable Return Fund BP EUR	12 297 124 095	16 195 595 794	3 947 100 054	- 48 628 355	3 898 471 699	32%
OCEA Absolute Return	66 531 256	69 268 387	1 857 106	880 025	2 737 131	4%
Oddo Patrimoine CR EUR	469 098 415	471 720 869	- 4 902 451	7 524 905	2 622 454	1%
Oddo ProActif Europe A	731 482 138	761 976 301	8 506 230	21 987 933	30 494 163	4%
OFI Kappastocks R (C)	14 630 000	12 844 000	- 1 634 515	- 151 485	- 1 786 000	-12%
Optigest Patrimoine P	75 310 081	73 121 518	- 4 619 210	2 430 646	- 2 188 564	-3%
OTEA 1 A	47 883 534	49 812 724	- 31 503	1 960 693	1 929 190	4%
R Club C	357 387 916	366 298 126	- 15 376 424	24 286 634	8 910 210	2%
R Valor C	896 262 322	993 369 713	- 348 765	97 456 156	97 107 391	11%
RMA Diversifié Vol 4 P	49 430 040	49 376 602	- 190 236	136 798	- 53 438	0%
Rouvier Valeurs C	405 068 439	419 967 622	- 14 464 826	29 364 009	14 899 183	4%
Russell Multi-Asset Growth Strat Eur I B	307 903 642	325 595 773	11 272 023	6 420 108	17 692 131	6%
Seeyond Flexible MT R	51 569 143	51 134 406	- 182 740	- 251 997	- 434 737	-1%
Seven Risk Allocation Fund EUR-R Cap	80 041 539	79 343 572	346 229	- 1 044 196	- 697 967	-1%
Sextant Grand Large A (C)	596 631 300	808 931 918	186 216 752	26 083 866	212 300 618	36%
Sinval	37 653 217	40 519 168	2 132 163	733 788	2 865 951	8%
SISF Global M-Asset Inc HDG A (C) EUR	3 890 641 906	3 867 467 244	- 62 133 954	38 959 292	- 23 174 662	-1%
SLF (F) Defensive P	211 417 503	225 543 512	10 684 410	3 441 600	14 126 010	7%
Stamina Patrimoine R	413 982 430	412 616 760	- 9 992 207	8 626 537	- 1 365 670	0%
Sycamore Allocation Patrimoine R	179 072 860	192 137 841	8 047 540	5 017 441	13 064 981	7%
Sycamore Partners Fund P	885 232 579	1 115 347 476	208 529 037	21 585 859	230 114 896	26%
Talence Optimal	32 517 057	35 042 354	403 523	2 121 774	2 525 297	8%
Taurus Stratégie R	39 866 909	40 337 116	- 778 933	1 249 140	470 207	1%
Tikehau Income Cross Assets C	389 238 863	393 999 038	7 196 302	- 2 436 126	4 760 176	1%
<b>Total</b>	<b>141 370 712 811</b>	<b>146 122 116 037</b>	<b>1 693 903 286</b>	<b>3 057 499 940</b>	<b>4 751 403 226</b>	<b>350%</b>