

## Observatoire : la collecte au T3 2015

[http://www.quantalys.com/ACTU/11/553/article\\_Observatoire\\_la\\_collecte\\_au\\_T3\\_2015.aspx](http://www.quantalys.com/ACTU/11/553/article_Observatoire_la_collecte_au_T3_2015.aspx)

02/11/2015 - Philippe Maupas

### Amundi Patrimoine en tête de la collecte devant M&G Dynamic Allocation Fund

Le troisième trimestre de l'année a été très chahuté pour les actions.

Dans ce contexte, les fonds flexibles, dont la promesse est d'amortir les baisses et de prendre une partie des hausses, ont-ils collecté ? Réponse pour les 70 fonds de l'Observatoire de la Gestion Flexible.

Notez tout d'abord que nous avons changé il y a 6 mois notre méthodologie de suivi de la collecte : alors qu'auparavant nous la suivions au niveau de la part du fonds référencée dans l'Observatoire, nous allons dorénavant la suivre au niveau du fonds tout entier (précisément de la somme des actifs de toutes les parts référencées par Quantalys et commercialisables en France).

Notre univers actuel pesait **89,7 milliards** à la fin du deuxième trimestre 2015 : **une décollecte nette de 162,2 millions** et un **effet marché négatif de 5,378 milliards** ont fait baisser les encours au 30 septembre de **5,54 milliards**, à **84,174 milliards**.

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.

### Performance : un trimestre très difficile

Pas facile de gagner de l'argent au troisième trimestre, la Chine ayant joué les trouble-fête pendant le mois d'août (voir [ici notre analyse du comportement des fonds](#) de l'Observatoire durant cette période). Si les actions ont sévèrement corrigé, les obligations d'Etat de la zone euro se sont bien comportées et ont joué leur rôle traditionnel de valeurs-refuges.

Performance du 01/07/2015 au 30/09/2015



**Sur les 70 fonds de l'Observatoire, 65 ont enregistré une performance négative, 5 seulement une performance positive (moins bonne performance -11.05%, meilleure performance +13.84%).**

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 T3 2015
H2O MULTISTRATEGIES R C EUR	13,84%
GUTENBERG PATRIMOINE	1,38%
PALATINE ABSOLUMENT A	1,31%
TIKEHAU INCOME CROSS ASSETS C	0,83%
SEXTANT GRAND LARGE A (C)	0,75%
---	---
ROUVIER VALEURS C	-8,17%
R CLUB C	-8,72%
FRANKLIN GLB FUNDMTL STRAT A(C) EUR	-9,44%
GINJER ACTIFS 360 (PART A)	-9,50%
R VALOR C	-11,05%

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.