

SÉLECTION. Les gérants bien classés tant en 2008 qu'en 2009 ont fait la preuve de leur capacité à bien se comporter dans toutes les configurations de marché.

LES 15 SUPER FONDS RÉSISTANT À LA CRISE QUI ONT SU REBONDIR EN 2009

Notre super sélection des quinze fonds actions dans le premier huitième en 2008 et en 2009

| Nom (émetteur) | Code Isin | Catégorie | Performance depuis fin 2007 (en % (1)) | Performance en 2009 (en % (1)) | Rang en 2009 | Performance en 2008 (en %) | Rang en 2008 |
|---|---------------|------------------|--|--------------------------------|--------------|----------------------------|--------------|
| Prise Invest-Absolute (PConcept Fund Management) | LU0307005388 | International | +29,4 | +31 | 36/502 | -1,3 | 2/446 |
| Orsay Trading (Banque d'Orsay) | FR0010493957 | Europe | +16,8 | +36,4 | 15/596 | -14,4 | 2/560 |
| Orsay Opportunités Monde (Banque d'Orsay) | FR00007058858 | International | +4,9 | +27,1 | 61/502 | -17,5 | 5/446 |
| FCM Japon (CM Finances) | FR0007039037 | Japon | -4,1 | +17,9 | 5/173 | -18,6 | 14/167 |
| Raymond James Microcap (Raymond James AM) | FR0010544791 | VM françaises | -5,3 | +39,8 | 2/40 | -32,3 | 1/39 |
| Carnignac Investissement A (Carnignac Gestion) | FR0010149981 | International | -8,3 | +30,7 | 38/502 | -29,9 | 32/446 |
| Céres Japon (Céres AM) | FR0010445932 | Japon | -7,2 | +14,5 | 16/173 | -19 | 16/167 |
| Elan Sélection France (Rothschild & Cie Banque) | FR0010028159 | France | -11,9 | +26,3 | 23/234 | -30,3 | 5/222 |
| SI Valeurs Françaises (Rothschild & Cie Banque) | FR0010028238 | France | -12,1 | +25,8 | 26/234 | -30,1 | 4/222 |
| Sgam AI EF HB Statistically Enhanced (Sgam Alternative) | LU0261335136 | Amérique du Nord | -13,8 | +24,8 | 38/353 | -30,9 | 34/329 |
| Métropole France (Métropole Gestion) | FR0007078837 | France | -14,5 | +27,5 | 19/234 | -33 | 12/224 |
| HMG Gibraltar (HMG Finance) | FR0010241240 | International | -14,6 | +27,2 | 60/502 | -32,8 | 48/445 |
| Amplégest Enjeux d'Avenir (Amplégest) | FR0010632085 | France | -15,2 | +26,7 | 20/234 | -33 | 13/224 |
| BSF European Opportunities (BlackRock Strategic Funds) | LU0313923228 | Europe | -15,3 | +34 | 27/596 | -36,8 | 68/558 |
| Métropole Best of French Equities (Métropole Gestion) | LU0281119916 | France | -18,4 | +25,8 | 25/234 | -35,2 | 25/222 |

Source : Morningstar



Écart. En l'espace d'à peine vingt mois, Orsay Trading a creusé un écart de 49 points avec la moyenne de sa catégorie.

En 2008, les places financières ont réalisé l'un des pires millésimes de leur histoire, avec des baisses records dans bien des pays. Cette année, la hausse est de retour, avec des rebonds plus ou moins marqués selon les zones géographiques. Avec un tel changement de configuration, les palmiers de l'an dernier sont caducs. Souvent, les fonds qui avaient le mieux résisté se traitent cette année en queue de palmiers. Dans ces conditions, les gérants qui réussissent à bien se classer à la fois en 2008 et en 2009 ont fait preuve d'un talent certain et de capacités de réaction.

Nous avons donc recherché ceux qui sont classés dans le premier quart sur ces deux périodes dans les grandes catégories d'actions (France, Europe, zone euro, international, Amérique du Nord, émergents, Japon, Asie-Pacifique hors Japon, valeurs moyennes françaises et européennes). Seuls 100 fonds sur 2.444, soit 4,1%, répondent à ce double critère qui se montre donc particulièrement efficace pour trier le bon grain de l'ivraie. En mettant la barre deux fois plus haut, dans le premier huitième, nous n'en avons même plus que 15, qui figurent dans notre supersélection.

Des gérants français en vedette
Quels enseignements tirer de ce palmarès ? Tout d'abord, les gérants français n'ont pas à rougir de leurs performances, puisque les produits de droit français monopolisent les trois quarts des lauréats figurant dans nos deux tableaux (dans le second, seules les actions françaises, européennes, internationales et émergentes sont représentées). À l'exception de supports très spécialisés, il apparaît donc superflu de choisir des fonds de droit étranger, souvent pénalisés de surcroît par des frais d'entrée plus élevés.

Ensuite, les meilleurs gérants se trouvent au sein de petites sociétés de gestion, et non parmi les grands réseaux. Ainsi, seuls quatre fonds (deux d'Aviva, un de la Société Générale et un de HSB) sont gérés par l'une des dix principales enseignes qui sont, selon les données d'EuroPerformance, le Crédit Agricole, Natixis, BNP Paribas, la Société Générale, CM-CIC, La Banque Postale, Aviva France, Groupama, HSBC et AXA. Il s'agit du même nombre que celui de ceux pilotés par deux très jeunes sociétés (Amplégest et Financière Trepolo) ! Enfin, les talents sont très répartis au

Vingt-six fonds d'actions françaises et européennes classés dans le premier quartile en 2008 et en 2009

| Nom (émetteur) | Code Isin | Performance depuis fin 2007 (en % (1)) | Performance en 2009 (en % (1)) | Rang en 2009 | Performance en 2008 (en %) | Rang en 2008 |
|---|---------------|--|--------------------------------|--------------|----------------------------|--------------|
| ACTIONS FRANÇAISES | | | | | | |
| R Valeurs Françaises (Rothschild & Cie Banque) | FR0010028238 | -12,1 | +25,8 | 26/234 | -30,1 | 4/222 |
| Amplégest Mid-caps (Amplégest) | FR0010632101 | -13,7 | +40,8 | 4/234 | -38,7 | 55/222 |
| Oudart Opportunités France (Oudart) | FR0010166140 | -16,7 | +24 | 36/234 | -32,8 | 11/222 |
| Elan Mid-caps France (Rothschild & Cie Banque) | FR0007387071 | -18,2 | +23 | 42/234 | -33,5 | 5/74 |
| Aviva France Opportunités (Aviva Investors France) | FR0007385055 | -19,5 | +25,3 | 29/234 | -35,7 | 29/222 |
| Uni Hoche (Banque Paribas) | FR0000830455 | -19,7 | +21 | 55/234 | -33,6 | 17/222 |
| Top Picking (Patival) | FR0007050679 | -20,1 | +28,4 | 18/234 | -37,7 | 44/222 |
| Oddo Avenir (Oddo AM) | FR0000898999 | -21,2 | +26,1 | 24/234 | -37,5 | 40/222 |
| Patrimoine (HSBC Private Bank France) | FR0010143545 | -21,7 | +25,5 | 28/234 | -37,6 | 42/222 |
| CPR Midfile Cap France (CPR AM) | FR0010655366 | -22,6 | +24 | 35/234 | -37,6 | 41/222 |
| ACTIONS EUROPÉENNES | | | | | | |
| Elan Sélection Europe (Rothschild & Cie Banque) | FR00000281552 | -14,9 | +23,6 | 130/596 | -31,2 | 26/560 |
| BG Long Term & Alternatif (Boussard & Gavaudan Gestion) | FR0010651671 | -15,5 | +24,2 | 121/596 | -31,9 | 31/560 |
| Regard Sélectif Actions Européennes (Pro BTP Finance) | FR0010241901 | -15,7 | +27,1 | 86/596 | -33,6 | 41/560 |
| Fast-Europe (Fidelity Luxembourg) | LU0202403266 | -15,7 | +27,1 | 84/596 | -33,7 | 42/560 |
| Focus Europa (SPGP) | FR0010143537 | -15,8 | +23,2 | 140/596 | -31,7 | 29/560 |
| Rouvier Europe (Rouvier Associés) | FR0007084066 | -16,4 | +27,1 | 87/596 | -34,2 | 49/560 |
| Franklin European Growth (Franklin Templeton) | LU0122612848 | -17,3 | +32,7 | 34/596 | -37,6 | 84/560 |
| Intrinsèque Europe (Pastel & Associés) | FR0010384826 | -17,8 | +36,3 | 17/596 | -39,7 | 135/560 |
| Palatine Actions Europe (Banque Paribas) | FR0000978447 | -18,2 | +22,9 | 143/596 | -33,4 | 13/186 |
| Saint-Honoré Europe Synergie (Edmond de Rothschild AM) | FR0010398966 | -19,1 | +23,8 | 128/596 | -34,6 | 51/560 |
| BG Long Term Value (Boussard & Gavaudan Gestion) | FR0010137646 | -19,3 | +29,1 | 65/596 | -37,5 | 81/560 |
| Ulysses LT Fund European General (Banque Degroof) | LU0207025593 | -19,9 | +31,3 | 42/596 | -39 | 117/560 |
| Echiquier Major (Financière de l'Echiquier) | FR0010321828 | -20,1 | +26,6 | 92/596 | -36,8 | 70/560 |
| RB Capital Actions (Roche Brune) | FR0010237503 | -20,9 | +23,4 | 137/596 | -35,9 | 60/560 |
| Europe Provence (Conseil Plus Gestion) | FR0007082706 | -21 | +25,9 | 99/596 | -37,3 | 74/560 |
| Echiquier Sélection (Financière de l'Echiquier) | FR0010451955 | -22,6 | +25,8 | 100/596 | -38,5 | 103/560 |

(1) Au 21 août 2009.

Source : Morningstar

Une sélection de fonds actions internationales et émergentes *

| Nom (émetteur) | Performance depuis fin 2007 (en % (1)) | Performance en 2009 (en % (1)) | Rang en 2009 | Performance en 2008 (en %) | Rang en 2008 |
|--|--|--------------------------------|--------------|----------------------------|--------------|
| ACTIONS INTERNATIONALES | | | | | |
| Carnignac Investissement Latitudes (Carnignac Gestion) | +2,4 | +22,3 | 108/502 | -16,2 | 4/445 |
| Margin of Safety Fund (Pastel & Associés) | -2,7 | +53 | 2/502 | -36,4 | 104/445 |
| Acatis Aktien Global Fund (Universal-Investment) | -11 | +23,8 | 91/502 | -28,1 | 21/445 |
| Acatis Value Inside (Wahberg Invest) | -16,1 | +21,8 | 114/502 | -31,1 | 38/445 |
| ACTIONS ÉMERGENTES | | | | | |
| Igiris International Emerging Markets (Igiris AM) | -18,2 | +49,6 | 25/122 | -45,3 | 14/106 |
| Essor Emergent (Banque Wartin Maurel) | -18,7 | +59,8 | 7/122 | -49,1 | 21/106 |
| FF-EMEA Fidelity (Luxembourg) | -21,3 | +51,2 | 19/122 | -48 | 20/106 |

* Classés dans le premier quartile en 2008 et en 2009. (1) Le 21 août 2009. Source : Morningstar

NOTRE CONSEIL

Dans notre super sélection, plusieurs fonds sont de création récente. Même s'ils sont très prometteurs, le recul manque donc pour les conseiller à l'achat en toute sérénité, d'autant que des encours réduits facilitent la gestion. Ainsi, l'actif de Raymond James Microcap, dont le gérant, Nicolas Mustière, mise sur les thèmes de l'innovation, au travers de titres comme Balli ou Intovista, et de la capacité à sortir renforcé de la crise, avec Mr. Bricolage, Environnement SA ou Meetic, est de 1,5 million, celui d'Amplégest Enjeux d'Avenir de 2,3 millions et celui d'Orsay

Trading de 4,2 millions. En revanche, d'autres ont amplement fait leurs preuves dans le passé. C'est bien sûr le cas de Carnignac Investissement et d'Orsay Opportunités Monde, qui trusent les deux premières places des fonds d'actions internationales tant sur trois ans que sur cinq ans, mais aussi de FCM Japon, en tête des fonds d'actions japonaises sur cinq ans et quatrième sur trois ans, d'Elan Sélection France, parmi les dix meilleurs fonds d'actions françaises sur les deux périodes, et de R Valeurs Françaises, également bien classé.

Pour mémoire, la moyenne des fonds actions a été négative de 30,1% du 31 décembre 2007 au 21 août 2009.

Gabriel Edelin