

SÉLECTION. Une infime minorité de fonds d'actions ont réussi la gageure de faire partie des meilleurs à la fois pendant la forte baisse et lors du rebond marqué qui a suivi.

DES FONDS ACTIONS QUI SORTENT VRAIMENT DU LOT

Le 9 mars 2009, les places financières touchaient leur point bas après un effondrement de l'ordre de 50 % par rapport aux cours de fin 2007. En un an, le rebond s'est élevé à 71 % selon l'indice MSCI des actions mondiales. Dans des conditions aussi extrêmes, il a été bien difficile pour un gérant d'être performant dans les deux cas de figure.

C'est pourquoi, afin de dénicher les perles rares, nous avons recherché les fonds actions classés dans le premier quart de leur catégorie à la fois en phase de baisse, c'est-à-dire entre le 31 décembre 2007 et le 6 mars 2009, et lors de la hausse qui lui a succédé, soit entre le 6 mars 2009 et le 5 mars 2010. Cette double condition a été particulièrement discriminante, puisque seuls 3 % des fonds y ont répondu : 9 en actions françaises, 15 en actions européennes, 13 en actions internationales, 3 en actions asiatiques hors Japon et 2 en actions émergentes.

Quatre enseignements

Les leçons à tirer sont au nombre de quatre. Tout d'abord, les adeptes de la gestion fondamentale dominant largement, avec des fonds comme Moneta Micro Entreprises, Amplégést Midcaps, Elan Sélection France, Rouvier Europe, Intrinsèque Europe, Oddo Avenir Europe, Orsay Opportunités Monde, Margin of Safety Fund, HMG Globetrotter, M&G Global Growth, etc. Ensuite, tous les types de gestion peuvent réussir, qu'il s'agisse des spécialistes des valeurs de croissance (KBC Equity Generation, Jupiter JGF European Growth et M&G Global Growth) ou des titres sous-évalués (Acatis Aktien Global Fonds, Acatis Value Inside et Métropole France).

Troisième point, les pures sociétés de gestion sont surreprésentées alors que les grandes banques sont quasiment absentes. Ainsi, on ne retrouve aucun fonds géré par les grands réseaux dans les cinq catégories retenues. En élargissant l'étude à l'ensemble des fonds actions, seuls apparaissent un fonds d'actions japonaises de la Société Générale, un autre du Crédit Agricole-LCL et un fonds d'actions environnementales de BNP Paribas. Cela dit, cinq fonds de Fidelity ainsi que trois d'Aberdeen AM, de BlackRock et de Rothschild & Cie Banque sont présents. Enfin, les fonds de droit français n'ont pas à rougir de la concurrence étrangère, puisque, sur les 42 lauréats de notre tableau, 21 sont des produits tricolores.

Pascal Estève

NOTRE CONSEIL

En tenant compte d'un historique d'au moins cinq ans (plusieurs fonds sont de création récente), nos douze fonds favoris sont les suivants : Elan Sélection France (voir l'interview d'un cogérant page 27), Uni Hoche et Objectif

France, pour les actions françaises ; Generali France Small Caps pour les valeurs moyennes, le meilleur support, Moneta Micro Entreprises, étant fermé aux souscriptions ; Rouvier Europe et Echiquier Major pour les actions européennes ; Oddo Avenir Europe pour les

valeurs moyennes européennes ; Orsay Opportunités Monde, KBC Equity Generation et M&G Global Growth pour les internationales ; Aberdeen Global Emerging Markets Equities pour les émergentes ; FF - Institutional South East Asia pour les asiatiques.

Les 42 meilleurs fonds d'actions du marché (1)

| Nom (gestionnaire) | Code Isin | Performances | | |
|--|---------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------|
| | | Depuis fin 2007 (en %) (2) | De fin 2007 au 6-3-2009 (en %) (2) | Sur 1 an (en %) (2) |
| ACTIONS FRANÇAISES | | - 23,4 | - 50,9 | + 47,5 |
| Moneta Micro Entreprises C (Moneta Asset Management) | FR0000994980 | + 2,3 | - 39,2 | + 68,2 |
| Amplégést Midcaps (Amplégést) | FR0010532101 | - 1,2 | - 41,7 | + 69,4 |
| Generali France Small Caps C (Generali Investments France) | FR0007064324 | - 4,1 | - 42,9 | + 68 |
| Elan Sélection France C (Rothschild & Cie Banque) | FR0010784348 | - 5 | - 45,6 | + 74,6 |
| Métropole France C (Métropole Gestion) | FR0007078837 | - 5,8 | - 43,6 | + 67 |
| Uni Hoche (Banque Palatine) | FR0000930455 | - 9 | - 45,7 | + 67,8 |
| Uni-Invest Actions France C (Banque Privée 1818) | FR0007050232 | - 11,6 | - 46,2 | + 64,2 |
| Objectif France (Lazard Frères Gestion) | FR0000296014 | - 11,8 | - 47 | + 66,4 |
| Valor Actions France C (Banque Privée 1818) | LF00007071394 | - 12,7 | - 46,5 | + 63,3 |
| ACTIONS EUROPÉENNES | | - 28,3 | - 52,1 | + 46,7 |
| BG Long Term & Alternative (Boussard & Gavaudan Gestion) | FR0010551671 | - 2,9 | - 47,5 | + 84,8 |
| Rouvier Europe (Rouvier Associés) | FR0007084066 | - 3,1 | - 45,7 | + 78,5 |
| BSF European Opportunities Strategies (BlackRock Luxembourg) | LU0313923228 | - 6,7 | - 42,6 | + 62,4 |
| Regard Sélectif Actions Européennes (Pro BTP Finance) | FR0010241901 | - 7 | - 46,9 | + 75,1 |
| Intrinsèque Europe (Pastel & Associés) | FR0010384826 | - 7,1 | - 45,6 | + 70,9 |
| Echiquier Major (Financière de l'Echiquier) | FR0010321828 | - 7,9 | - 49,1 | + 80,8 |
| Elan Sélection Europe (Rothschild & Cie Banque) | FR0010784835 | - 8 | - 46,9 | + 73,2 |
| Jupiter JGF European Growth L (Jupiter AM) | LU0260085492 | - 8 | - 46,4 | + 71,6 |
| Oddo Avenir Europe A (Oddo AM) | FR0000974149 | - 8,1 | - 47,3 | + 74,2 |
| Gartmore Sicav PanEuro Small Companies (Gartmore) | LU0113993470 | - 11,9 | - 52,9 | + 87,1 |
| Ofi Nemo (Ofi AM) | FR0000993958 | - 15,2 | - 49,8 | + 68,8 |
| JB EF Europe Growth (Swiss & Global AM) | LU0066471896 | - 15,4 | - 48,3 | + 63,7 |
| BGF European Focus E2 (BlackRock Luxembourg) | LU0252967707 | - 15,6 | - 49,3 | + 66,5 |
| BGF European A2 (BlackRock Luxembourg) | LU0011846440 | - 15,7 | - 49,7 | + 67,6 |
| Covéa Finance Acti Europe (Covéa Finance) | FR0000985368 | - 19 | - 50,1 | + 62,3 |
| ACTIONS INTERNATIONALES | | - 20,8 | - 48,7 | + 45,4 |
| Orsay Opportunités Monde C (Banque d'Orsay) | FR007056858 | + 16,8 | - 29,7 | + 66,1 |
| Margin of Safety Fund (Pastel & Associés) | LU0152376942 | + 16,4 | - 39,4 | + 92,1 |
| HMG Globetrotter C (HMG Finance) | FR0010241240 | + 5,4 | - 37,8 | + 69,4 |
| TreeTop Global Opportunities (TreeTop Asset Management) | LU0338386468 | + 3,2 | - 45,6 | + 89,8 |
| LO Funds Generation Global (Lombard Odier) | LU0428704042 | + 2,3 | - 37,3 | + 63,2 |
| KBC Equity Generation (KBC AM) | BE0171040299 | + 1,6 | - 43,3 | + 79,3 |
| Acatis Aktien Global Fonds (Universal Investment) | DE0009781740 | + 0,3 | - 42,2 | + 73,6 |
| GMS Alpha + World Equities (Goldman Sachs Asset Management) | LU0308372076 | - 1,5 | - 40,4 | + 65,3 |
| Planisfer (Afer) | FR0010094839 | - 7,5 | - 42,6 | + 61,2 |
| Acatis Value Inside (Walberg Invest) | LU0140872143 | - 7,9 | - 45,7 | + 69,7 |
| M&G Global Growth A (M&G Group) | GB0030938145 | - 8,9 | - 42,8 | + 59,4 |
| Schroder ISF Global Equities Alpha (Schroder IM) | LU0248168428 | - 10,8 | - 45,4 | + 63,5 |
| Optimum Actions Internationales C (Optimum Gestion Financière) | FR0007019245 | - 10,8 | - 44,3 | + 60,1 |
| ACTIONS ÉMERGENTES | | - 16,7 | - 55,2 | + 82,3 |
| Aberdeen Global Emerging Markets Small Comp. (Aberdeen AM) | LU0278937759 | + 10,7 | - 47,8 | + 111,9 |
| Aberdeen Global Emerging Markets Equities (Aberdeen AM) | LU0132412106 | + 8,4 | - 44,9 | + 96,6 |
| ACTIONS PACIFIQUE HORS JAPON | | - 15,9 | - 51,7 | + 70,1 |
| FF - Institutional Asia Pacific ex. Japan (Fidelity) | LU0261966633 | + 7,8 | - 44 | + 92,4 |
| FF - Institutional South East Asia (Fidelity) | GB0003371407 | + 4,6 | - 45,3 | + 91,1 |
| Aberdeen Global Asia Pacific Equity A2 (Aberdeen AM) | LU0011963245 | - 4,3 | - 48,3 | + 85,1 |

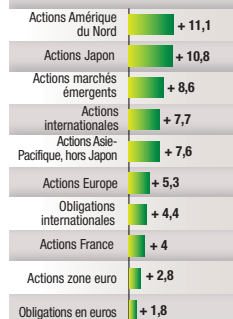
(1) Ce sont les fonds de cinq grandes catégories actions qui sont classés à la fois dans le premier quartile à l'issue de la dernière période de baisse et dans le premier quartile à l'issue de la récente période de hausse. (2) Au 5 mars 2010.

Source : Morningstar

PALMARÈS

Le baromètre « Investir » - Lippser Hindsight

Performances sur 3 mois *, en %



* Du 11-12-2009 au 12-3-2010. Il s'agit des performances moyennes des catégories (hors monétaires) regroupant les plus gros encours pour l'ensemble des Sicav, FCP et fonds de droit étranger vendus en France.

GESTION AU BANC D'ESSAI

Lutetia Patrimoine Un fonds à performance absolue original

Lutetia Capital commercialise Lutetia Patrimoine (Isin : FR0010816819), FCP diversifié à objectif de performance absolue. Pour cela, le fonds est investi dans trente à quarante valeurs américaines et européennes de grande capitalisation susceptibles d'être la cible d'une OPA ou faisant déjà l'objet d'une OPA. L'exposition nette au marché est cependant proche de la neutralité grâce à la mise en place de couvertures spécifiques. La gestion est assurée par Jean-François Comte, ancien banquier conseil en fusions-acquisitions chez Lazard Frères à New York entre 2000 et 2008. Droit d'entrée maximal : 4 % ; frais de gestion annuels : 1,5 % ; valeur d'origine : 100 €.

NOTRE AVIS

Le moment est effectivement propice pour s'intéresser au thème des opéables, car les opérations financières sont en phase de redémarrage. En raison de la faiblesse de l'exposition au marché, le couple rendement/risque devrait être bon. En contrepartie, la performance sera évidemment nettement inférieure à celle des places financières en cas de poursuite du mouvement haussier. C'est pourquoi nous conseillons ce fonds, à condition de négocier un droit d'entrée d'au maximum 2 %, comme source de diversification d'un portefeuille, et non en remplacement d'un placement en actions.