

Fonds d'actions euro Premier bilan 2015

► **Les gérants d'actifs doivent s'adapter à la volatilité des Bourses.**

► **Mais les gains des fonds performants dépassent 20% depuis le 1^{er} janvier.**

L'année 2015 a été riche de surprises en Bourse, et les gestions performantes se sont distinguées dans un environnement heurté et volatil. Les meilleurs gérants actions qui investissent dans les valeurs de la zone euro réalisent pourtant des gains supérieurs à 20% depuis le 1^{er} janvier (voir le tableau ci-dessus, arrêté au 24 novembre), quand l'indice CAC 40 progresse de 14% sur la même période, et l'indice Euro Stoxx 50 de 10%.

Marchés plus complexes

Ces performances, même si elles s'inscrivent dans un environnement général en décalage avec l'euphorie boursière des décennies quatre-vingt et quatre-vingt-dix, soutiennent la comparaison avec les résultats des belles années. Anthony Bolton, l'un des gérants britanniques les plus reconnus en Europe et qui a fait toute sa carrière chez Fidelity, a notamment piloté le fonds Fidelity European Growth de 1990 à 2003 et le fonds Fidelity Situations spéciales de 1979 à 2007. Ce dernier support a réalisé un gain annualisé de 19,5% sur cette période de vingt-huit ans. Mais atteindre de telles performances est plus difficile dans des marchés devenus plus complexes et plus tourmentés, comme Anthony Bolton le reconnaît lui-même (lire l'entretien).

Notre sélection a été réalisée au sein des fonds éligibles au PEA de la catégorie actions zone euro, parmi ceux ayant plus de cinq ans d'existence, et en ne retenant que les parts accessibles aux particuliers. La société de gestion Prévoir, filiale de l'assureur éponyme, s'affiche

en haut du palmarès avec le fonds Prévoir Gestion Actions, sous la responsabilité d'Armin Zinser (voir le graphique).

+97,9% sur cinq ans

Ce support est investi surtout en grandes capitalisations, notamment allemandes (plus de la moitié de l'actif) comme l'opérateur téléphonique Drillish ou la société de biotechnologie Sartorius Stedim, qui constituent les premières positions. Les actions Ingenico, Plastic Omnium ou Airbus Group figurent aussi au portefeuille et ont bien contribué aux gains du fonds ces derniers mois. Les titres Merck et Bayer, eux, ont été récemment cédés. Le fonds fait preuve de régularité dans ses performances, ce qui lui permet d'enregistrer une progression de 97,9% sur cinq ans.

Allianz Actions Aequitas, fonds d'Allianz Global Investors France, progresse de 25,35% depuis le 1^{er} janvier. Ce fonds figure déjà dans la sélection du *Revenu Placements*.

Les autres sicav et FCP cités dans notre tableau émanent de sociétés de gestion entrepreneuriales, spécialisées et indépendantes. MM Euromix Actions, de Martin Maurel Gestion, filiale de la banque indépendante Martin Maurel, privilégie les grandes valeurs pour plus des deux tiers de son actif, dont un quart est consacré aux valeurs moyennes. Les valeurs françaises représentent près de la moitié du portefeuille. Parmi elles, BNP Paribas, Essilor, Peugeot et Veolia Environnement figurent dans les principales positions. Sur la période récente, Daimler, Airbus Group, Peugeot, Pernod Ricard et Orange ont bien contribué aux gains du fonds parmi les grandes capitalisations. Plastic Omnium et Sartorius Stedim ont fait de même au sein des valeurs moyennes. Les lignes Vinci et Eurotunnel ont été renforcées. L'action Elié a été rachetée après son repli important pendant l'été.

Amplegest Pricing Power privilégie, lui, les entreprises dotées de marques fortes, capables

de s'affranchir des cycles économiques et de fixer leurs prix. Le fonds s'est davantage ouvert à la zone européenne avec l'arrivée de Gérard Moulin, son gérant depuis 2014. Les actions européennes hors de France constituent désormais plus des deux tiers du portefeuille. Les exploitants de maisons de retraite Orpea et Korian figurent dans ses principales positions. Le fonds est réparti de façon assez équilibrée entre grandes valeurs et moyennes capitalisations, et le secteur des biens de consommation est le mieux représenté, même s'il ne s'agit que d'une conséquence de la sélection individuelle de valeurs.

Valeurs en retournement ou en croissance rapide

Le fonds de Montpensier Finance, Best Business Models, sélectionne les entreprises en fonction de leur position dans leur cycle de vie, qu'elles soient en croissance rapide ou à maturité (*mature growth*), en transition ou en retournement. Quatre valeurs françaises figurent dans les cinq premières positions : Veolia Environnement, Thales, BNP Paribas et Sanofi. Le chimiste Bayer, la banque italienne Intesa Sanpaolo, la foncière Deutsche Wohnen et le groupe espagnol Inditex (Zara, Massimo Dutti) sont les valeurs européennes figurant dans les dix premières lignes. Également dans ce portefeuille, Sanofi, Airbus Group, Daimler et SAP font par exemple partie de l'univers *mature growth*. Telecom Italia, Crédit Agricole, Heidelbergcement et Orange se retrouvent dans les valeurs en retournement (*recovery*). Renault est, lui, considéré comme un modèle économique en transition. Sur la période récente, l'équipe de gestion de Montpensier Finance a renforcé les valeurs pétrolières (les majors seulement, pas les services parapétroliers), ainsi que l'assurance, et allégé les titres technologiques et la distribution (Casino, Dia). Le fonds gagne 70% sur cinq ans.

Laurent Saillard

Notre sélection de cinq sicav et FCP éligibles au PEA

Nom du fonds [CODEISIN] Émetteur	Cours ⁽¹⁾	Variation depuis le 1 ^{er} janvier / 3 ans ⁽¹⁾	Commentaire
Prévoir Gestion Actions [FR0007035159] Prévoir	286,89 €	+27,99% / +66,60%	Un biais marqué en faveur des valeurs allemandes.
Allianz Actions Aequitas [FR0000975880] Allianz GI	232,98 €	+25,35% / +68,20%	Un fonds d'actions françaises (95% du portefeuille).
MM Euromix Actions [FR0007085063] Martin Maurel	238,87 €	+21,46% / +54,73%	Préférence pour les grandes valeurs françaises (45%).
Amplegest Pricing Power [FR0010375600] Amplegest	195,06 €	+20,73% / +54,71%	Une approche originale. Élargi à l'Europe depuis 2014.
Best Business Models [FR0000994451] Montpensier Fin.	286,21 €	+20,55% / +54,70%	Décisions boursières selon le cycle de vie des sociétés.

(1) Cours et variations arrêtés au 24 novembre 2015. Catégorie actions zone euro. Fonds ayant au moins 5 ans d'existence. Source : Europerformance.

Entretien



Anthony Bolton,
conseiller spécial de Fidelity

«Le métier de gérant d'actifs est désormais plus difficile et plus spécialisé»

Bien gérer un portefeuille d'actions européennes, est-ce la même chose qu'il y a vingt-cinq ans ?

Le métier est plus difficile. La scène européenne a totalement changé. La plupart des gérants et analystes sont débordés d'informations en continu, du fait des progrès des nouvelles technologies qui assurent la transmission immédiate de tout fait nouveau.

La perception du rôle des gérants d'actifs a-t-elle changé ?

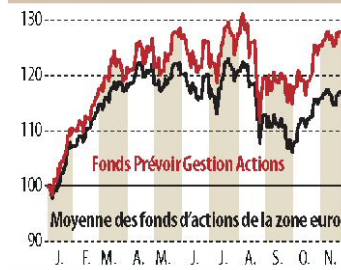
Les gérants sont désormais considérés davantage comme des investisseurs, alors qu'ils étaient plus souvent perçus à tort comme des spéculateurs il y a vingt-cinq ans. L'important, c'est de se détacher de ses émotions, de ne pas être sous l'influence de l'humeur du moment, de garder son degré d'autonomie, de ne pas être influencé par la foule et

d'avoir une attitude contrariante. Ce qui n'empêche pas de se fier à son intuition et son bon sens.

Le profil et le métier des gérants d'actifs ont-ils évolué ?

Les gérants d'actifs étaient davantage des généralistes autrefois, ils sont aujourd'hui des spécialistes qui évoluent dans un monde lui-même de plus en plus spécialisé. Mon intérêt pour les petites et moyennes valeurs me conduisait à rencontrer directement les dirigeants des sociétés. Aujourd'hui, toute l'information est disponible sur les grandes valeurs et la plupart des valeurs moyennes, les bases de données sont devenues plus larges, plus étendues. Les grands *asset managers* doivent aussi jouer leur rôle en matière de gouvernance. Ce qui suppose des équipes dédiées à l'exercice des droits de vote.

Pour 100 euros investis le 1^{er} janvier 2015



Fonds Prévoir Gestion Actions

Moyenne des fonds d'actions de la zone euro

J. F. M. A. M. J. J. A. S. O. N.