

SICAV & FONDS

BILAN SEMESTRIEL. Les incertitudes boursières accélèrent la rotation des positions entre les différentes catégories.

PETITES VALEURS ET ÉMERGENTS À LA FÊTE

Les mois se suivent et ne se ressemblent pas. Dans le climat de forte incertitude qui baigne les marchés financiers depuis deux ans, les positions entre les différentes catégories de Sicav et fonds changent dans des proportions parfois surprenantes et avec une rapidité à laquelle il est difficile de s'habituer, sauf à n'investir que dans une optique de très long terme. Logiquement, tout nouveau recul significatif des cours de la Bourse offrirait un point d'entrée pour les épargnants qui n'auraient pas encore pris position. La plupart des places qui s'étaient effon-

drées l'an dernier ont rattrapé en six mois une grande partie du terrain perdu. Le fait marquant est, à cet égard, l'ascension des marchés émergents d'Asie, d'Amérique latine et d'Europe de l'Est, d'une part, et le spectaculaire redressement du segment des petites et moyennes capitalisations, que ce soit aux États-Unis, en Asie ou en Europe, d'autre part. Sur les 175 catégories suivies par Lipper, seules 17 sont dans le rouge à l'issue de la première moitié de l'exercice.

Michel Lemosof

NOS 7 FONDS FAVORIS

Nous préconisons de piloter une allocation d'actifs diversifiées en privilégiant les actions européennes (avec un fonds comme **Entrepreneurs**), les actions françaises (**Amplégest Midcaps**, **Aesope Actions Françaises...**), les États-Unis

(**Nordea 1-North America Growth...**), l'Asie-Pacifique hors Japon (**MMA Asie...**) et les marchés émergents (**Carmignac Emergents**), sans oublier la recherche de performance absolue (avec un produit original comme **Sarbacane**).