

Le tri sélectif à l'honneur

Passer les frontières et acheter à contre-courant : les deux ingrédients majeurs des meilleurs gérants de crise.

Un champ de bataille plutôt qu'une remise de prix. Voilà à quoi ressemble le palmarès 2009 des fonds actions éligibles au PEA. Même parmi les meilleurs fonds recensés par Morningstar, très peu réussissent à afficher une performance sur trois ans positive, à cause de la pire crise traversée depuis la Seconde Guerre mondiale. Il faut donc mettre au rang des curiosités la meilleure performance affichée, celle d'Elan France Indice Bear de Rothschild & Cie Gestion, un fonds qui parie sur la baisse de la Bourse puisqu'il réplique à l'inverse l'évolution du CAC 40. Depuis mars, avec le rebond du marché, ce fonds est à la peine.

Grands réseaux résistants

Les investisseurs peuvent donc revenir sur les marchés en s'intéressant aux fonds qui ont le mieux traversé la crise. Du côté des maisons de gestion indépendantes, Flinvest et Moneta Asset Management récoltent les lauriers, grâce à leur talent de sélection d'actions. Avec leurs effectifs resserrés et leur circuit de décision rapide, elles font mieux que nombre de grandes maisons, aux moyens bien plus importants. Mais les grands réseaux n'ont pas à rougir de leurs performances, grâce notamment à leurs fonds sectoriels et à leurs fonds garantis. La preuve avec les fonds dédiés aux télécoms, qui trustent les premières places (celui de La Banque Postale à la première place, celui de BNP Paribas à la quatrième et celui du Crédit du Nord à la huitième). Au Crédit du Nord, c'est même un tir groupe, avec quatre des quinze fonds de sa gamme sectorielle dans les quinze premières places. « *La gestion d'Etoile Télécom et d'Etoile Santé est assez libre* », note Jean-Charles Naudin, responsable de la gestion actions. Et ça paie : « *Pour Etoile Télécom, sur un secteur assez défensif, nous privilégions des sociétés au business model différenciant, comme Iliad avec sa technologie et la possible obtention de la quatrième licence de téléphonie mobile, ou comme Portugal Telecom* », explique sa gérante Virginie Deterck. Les secrets de ces gérants qui résistent à la crise ? D'abord, ne pas hésiter à aller prospecter hors des frontières :

« *Les valeurs françaises ne représentent que 12 % de notre fonds*, explique Dominique Cyrot, responsable de la gestion d'Allianz Actions Euro Midcap, le meilleur fonds « généraliste » des grands réseaux. *Nous avons un vivier de 5000 sociétés européennes pour sélectionner les 80 lignes du portefeuille, c'est appréciable !* » Romain Burnand, qui revendique à Moneta Asset Management une méthode de sélection drastique, élargit le spectre d'investissement à l'étranger : « *Nous utilisons notre bonne connaissance des petites sociétés françaises performantes pour repérer les autres pépites européennes : par exemple, le distributeur français IMS a deux confrères, l'allemand Klockner et le suédois BE Groupe, aux profils très intéressants.* » Ces deux pépites ont d'ailleurs progressé respectivement de 69 % et de 146 % en un an.

Le second secret de nos vainqueurs de la crise ? Une approche contrariante des marchés : « *En plus d'être très sélectif, nous achetons souvent des titres après qu'une mauvaise nouvelle a fait les cours* », résume Romain Burnand d'un air amusé. Et d'expliquer qu'il a attendu que les marchés sanctionnent Gemalto, dont la fusion ne donnait pas immédiatement les résultats attendus, pour en acheter. C'est une des plus belles performances de la maison !

Gare à 2010 !

Pour 2010, ces gérants sont très prudents : « *Nous avons encore un ou deux trimestres de bons résultats devant nous, grâce aux réductions de coûts, mais après la reprise a intérêt d'être là* », prévient Thierry Flecchia, à Flinvest. Du coup, tous évitent les valeurs cycliques, qui ont bien performé cette année mais dont ils craignent un contrecoup l'an prochain si la reprise est finalement moins vigoureuse qu'attendu. « *L'année 2010 sera compliquée*, anticipe Romain Burnand. *Pour l'instant, nous préférons investir dans des sociétés qui ont une faible valorisation boursière selon nos critères.* » Dominique Cyrot reste, quant à elle, optimiste : « *20 % des valeurs de notre fonds n'ont pas progressé en 2009, ce sont autant de réserves de plus-values à venir !* ».

Damien Pelé

NOTRE SÉLECTION DE FONDS DES BOUTIQUES DE GESTION

FONDS CODE ISIN	Gestionnaire	Cours (en euros)	Performance sur		NOTRE AVIS
			1 an	3 ans	
Elan France Indice Bear FR0000400434	Rothschild & Cie	652,24	-33,6%	12,7%	Depuis vingt ans, le fonds de Rothschild permet aux investisseurs de se protéger contre la baisse du CAC 40. Il a progressé de 50% en 2008.
Entrepreneurs FR0010007542	Flinvest	259,95	26,5%	5,1%	Sa gestion très prudente lui vaut la meilleure performance des fonds actions sur 3 et 5 ans... et une progression de seulement 26% en 2009.
SSGA Spain Index Equity Fund FR0000018376	State Street Global Advisors France	221,66	58,5%	1,7%	Comme son nom l'indique, ce fonds indiciel est spécialisé dans la zone ibérique. Ses principales lignes sont Telefonica et Banco Santander.
Moneta Multi Caps FR0010298596	Moneta Asset Management	111,73	40,1%	0,9%	Le fonds de Moneta, qui a fêté ses 3 ans en mars, revendique une gestion sans contraintes (pas d'indice de référence).
Oudart Opportunités France FR0010166140	Oudart	280,27	42%	-3,3%	Oudart est une des plus anciennes maisons de gestion de la place (depuis 1801). Ce fonds n'a « que » 12 ans d'historique, mais il lui fait honneur.
Conservateur Unisic FR0010038257	Le Conservateur	110,96	39,8%	-3,8%	Cette sicav proposée par la compagnie d'assurance est en fait gérée par la Banque Palatine (groupe BPCE) et affiche des performances très honorables.
Focus Europa FR0010143537	SPGP	130,73	47,1%	-3,8%	Le fonds est géré en binôme par un financier, Frédéric Motte, et un opérationnel, Jérôme Archambeaud, ex-directeur général de Skype France.
Cogefi Prospective FR0010762518	Cogefi	51,11	49%	-3,9%	Spécialisé dans les petites et moyennes capitalisations, ce fonds a à la fois bien encaissé la baisse de 2008 et profité du rebond de 2009.
Elan Euro Valeurs FR0010187898	Rothschild & Cie	122,52	48,6%	-4,7%	Le fonds de conviction géré par Didier Bouvignies et Philippe Chaumel n'a pas à rougir de ses performances depuis sa création en 2005.
Elan Sélection France FR0010784348	Rothschild & Cie	395,61	48,3%	-4,7%	Deuxième fonds de notre sélection géré par Didier Bouvignies (depuis 2004), ce fonds est spécialisé dans les grandes valeurs françaises (SBF 120).
Elan Midcap Euro FR0010126995	Rothschild & Cie	161,48	37,7%	-4,8%	Ce fonds de valeurs moyennes européennes est très investi sur l'Allemagne et le Benelux en ce moment (plus de 40% du portefeuille).
Oddo Avenir Europe FR0000974149	Oddo Asset Management	208,7	51,6%	-6%	Ce fonds est très investi dans les valeurs industrielles européennes de taille moyenne (Rolls-Royce, Dassault Systèmes, Intech...).
Oddo Avenir FR0000989899	Oddo Asset Management	1330,15	42,1%	-6,1%	Deuxième fonds de la gamme Oddo Avenir (tous gérés par la même équipe), celui-ci a moins profité du rebond de cette année que les deux autres.
Oddo Avenir Euro A FR0000990095	Oddo Asset Management	113,04	48,7%	-6,3%	Ce petit fonds est investi dans les actions des pays de l'Euroland, Suisse et Grande-Bretagne comprises, mais reste assez centré sur la France.
Rouvier Europe FR0007084066	Rouvier Associés	177,69	48,7%	-6,4%	Le fonds de cette petite maison de gestion fondée au milieu des années 1980 réalise depuis sa création en 2003 des performances très