

De nouveau dans le vert

Commentaires de gestion.

Le mois dernier, notre portefeuille dynamique est passé légèrement dans le rouge depuis le début de l'année, en raison de la baisse des marchés. Cette fois-ci, il redresse la tête, progressant de 3,24% sur le mois. Aussi, sa performance depuis janvier s'établit à +2,56%. Comme à l'accoutumée lorsque la tendance est fortement haussière, notre indice de référence – bâti à partir des indices de place avec une répartition 70% actions, 25% obligations et 5% monétaire – nous bat nettement : il s'adapte 4,42% sur le mois. Cela ne nous amène pas à changer notre stratégie consistant à contrôler au maximum le risque pour lisser les mouvements de la

Bourse. Aussi, si, nous progressons moins en phase haussière, tout en baissant moins dans les temps difficiles. *In fine*, le résultat a pour vocation d'être meilleur que le marché. Sur douze ans, nous avons ainsi battu notre indice de près de 7 points. Sur le mois, toutes les performances sont positives. Ce qui ne suffit pas à notre bonheur : la «contre-performance» de nombre de fonds est plus responsable de notre retard sur le mois que notre allocation d'actifs prudente avec plus de 35% d'obligations et de monétaires. Tricolore Rendement C progresse ainsi de seulement 5,74% alors que le CAC 40 s'envole de 7,86% sur les cours d'ouverture... et de 9,12% sur les

cours de clôture ! Logique, toutefois, vu le style de gestion de ce fonds. Déception aussi sur Performance Vitæ, avec un gain de seulement 2,90%, contre +6,58% pour le MSCI Europe. Bon point en revanche pour le Fructi Europe Cycliques R de Banque Populaire, bondissant de 8,94%. Attention, ce produit est très volatil : le mois dernier, il avait reculé de 8,38% !

Suivi de gestion.

Pas de changement ce mois, mais nous mettons un fonds sous surveillance en raison de ses contre-performances en phase haussière. Performance Vitæ pourrait ainsi quitter notre portefeuille prochainement. ■

Jean-François Filliatre

Bilan et composition à la loupe

	Performances					
	sur un mois	depuis le 1 ^{er} janvier	depuis l'origine [1997]			
Notre portefeuille	+ 3,24 %	+ 2,56 %	+ 44,46 %			
Allocation d'actifs⁽¹⁾	+ 4,42 %	+ 3,26 %	+ 37,65 %			
(1) Actions. Europe – général : 40 %. Europe – petites et moyennes capitalisations : 5 %. Amérique du Nord – général : 10 %. Japon : 7 %. Marchés émergents : 8 %. Obligations. Euro moyen terme : 25 %. Monétaire. Trésorerie régulière : 5 %.						
Quantité / Produit	PEA	Catégorie ⁽²⁾	Cours	Evaluation	Poids	Performance mensuelle
Liquidités				69 €	0,3 %	-
25 Covéa Finance Sécurité C (Groupe Covéa)		T.REG	219,74 €	5 494 €	24,9 %	+ 0,02 %
16 BNP Paribas Obli Moy. Ter. D (BNP Paribas AM)		O.ZEM	162,85 €	2 606 €	11,8 %	+ 0,38 %
4 Tricolore Rendement C (Edram)	☉	A.FRG	238,03 €	952 €	4,3 %	+ 5,74 %
8 France Futur C (BFT Gestion)	☉	A.FRP	43,89 €	351 €	1,6 %	+ 6,35 %
13 Cogef Europe P (Cogefi)	☉	A.EUG	26,19 €	340 €	1,5 %	+ 6,55 %
18 LBPAM Actions Télécom R (La Banque Postale)	☉	A.EUG	46,60 €	839 €	3,8 %	+ 4,88 %
12 Performance Vitæ (Finan. de Champlain)	☉	A.EUG	80,56 €	967 €	4,4 %	+ 2,90 %
24 Renaissance Europe (Comgest)	☉	A.EUG	63,30 €	1 519 €	6,9 %	+ 3,58 %
8 Echiquier Agenor (Financière de l'Echiquier)	☉	A.EUP	158,42 €	1 267 €	5,7 %	+ 5,66 %
9 Amundi Actions USA ISR P (Amundi)		A.ANL	26,62 €	240 €	1,1 %	+ 5,76 %
41 Etoile USA 500 (Crédit du Nord)		A.ANLc	55,56 €	2 278 €	10,3 %	+ 6,62 %
11 SSgA Japan Alpha Equity Fund (State Street)		A.JAG	118,69 €	1 306 €	5,9 %	+ 2,97 %
1 Magellan D (Comgest)		A.MEG	1 473,57 €	1 474 €	6,7 %	+ 4,72 %
13 Fructi Europe Cycliques R (Banque Populaire)	☉	A.SEP	94,32 €	1 226 €	5,6 %	+ 8,94 %
5 LCL Actions Or Monde (LCL)		A.SOR	231,91 €	1 160 €	5,2 %	+ 3,85 %
				22 087 €	100,0 %	
(2) Actions. A.ANL : Amérique du Nord – larges capi (c : couvert). A.EUG : Europe. A.EUP : Europe – petites et moy. capi. A.FRG : France. A.FRP : France – petites et moy. capi. A.JAG : Japon. A.MEG : Marchés émergents. A.SEP : autres secteurs part. A.SOR : secteur or et matières premières. Obligations. O.ZEM : zone euro moyen terme. Monétaire. T.REG : trésorerie régulière. ☉ : éligible au plan d'épargne en actions.						