

VOS FINANCES

Bourse & Placements

DOSSIER **Le classement de Citywire**

Six gérants français qui se distinguent dans la crise

Gérer efficacement un fonds, ce n'est pas seulement générer de la surperformance, c'est aussi préserver autant que possible le capital. Six gérants français se distinguent dans notre classement exclusif Citywire en combinant ces deux talents au cours des trente-six derniers mois.

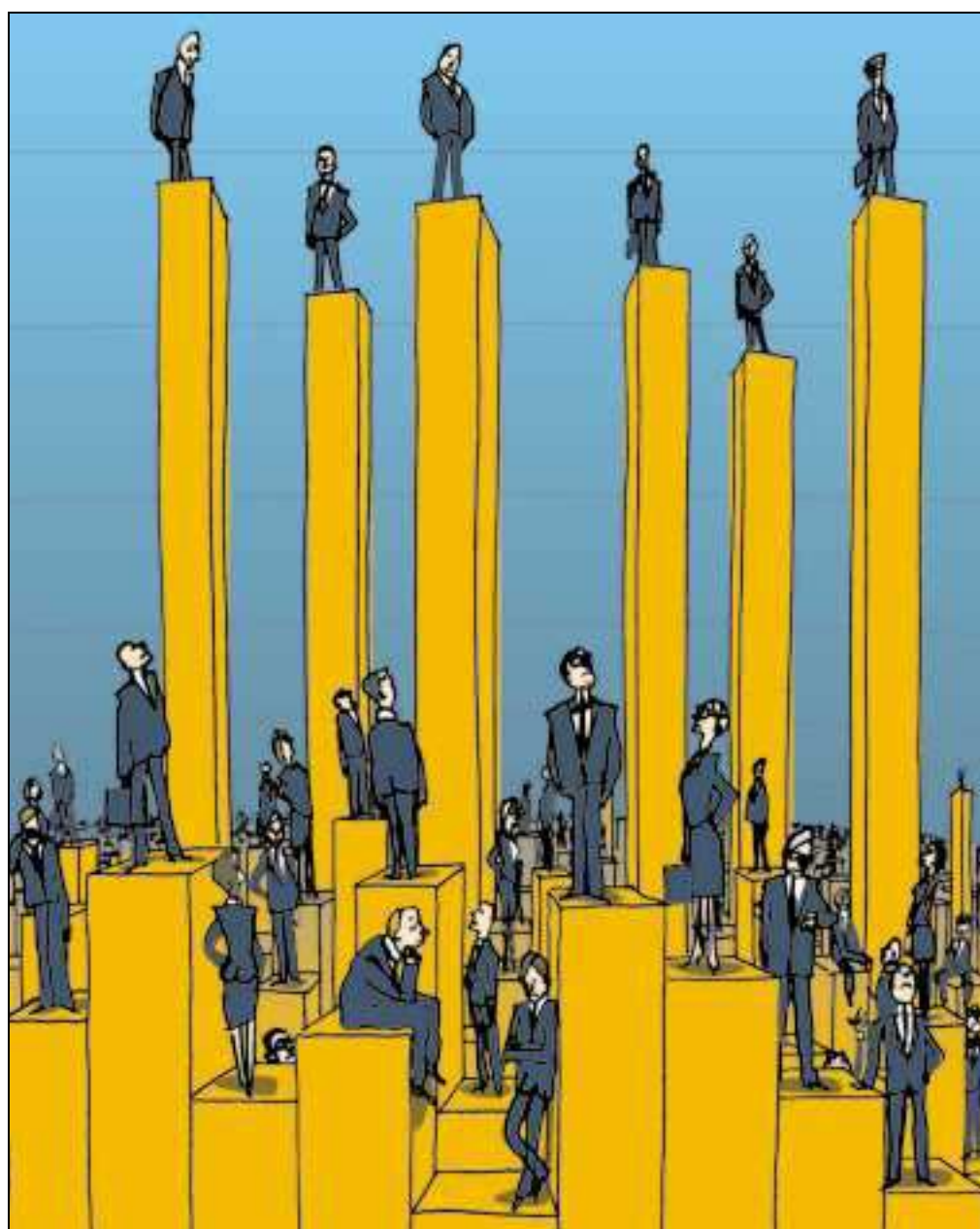
Gagner en Bourse — ou limiter ses pertes — tout en maîtrisant au mieux ses risques : telle est la prouesse de six gérants français qui se sont illustrés, au cours des trois dernières années, en parvenant à conserver leur notation Citywire à la fois dans les phases de hausse des marchés et dans les phases de baisse. Pour délivrer aux investisseurs une performance ajustée du risque qui réponde à leurs attentes, chacun de ces virtuoses de la finance y va de son processus de gestion et de ses méthodes de sélection de valeur.

Parmi eux figure François Mouté (+ 53,2 % sur trois ans, contre une moyenne des gérants de la catégorie de + 6,7 %), le spécialiste du marché américain de Neuflyze Private Assets, le centre de gestion Performance Absolue Actions du groupe ABN-Amro. Au-delà de sa bonne connaissance des places d'Amérique du Nord, le gérant charismatique en charge des fonds ABN-Amro US Opportunities et Noam USA Opportunities retient, pour construire ses portefeuilles, une vision des marchés à moyen ou long terme tout en s'efforçant de les protéger des crises boursières passagères. Ainsi, au-delà de la sélection de titres et en fonction des caractéristiques propres à chacun des fonds qu'il gère, il minimise au besoin son exposition aux marchés grâce à l'utilisation de contrats à terme sur indices.

« NOUS SOMMES AVANT TOUT ATTACHÉS À LA VALEUR DES ENTREPRISES »

Sur les marchés européens, François Badelon, le dirigeant-fondateur d'Amiral Gestion, et Julien Lepage ont pour principe premier de s'émanciper totalement des indices boursiers et de privilégier le pragmatisme dans le choix des valeurs (+ 19,1 %, contre + 4,7 % en moyenne). « Nous sommes avant tout attachés à la valeur des entreprises. Nous n'achetons que des titres de sociétés dont nous comprenons parfaitement le métier », expliquent les gérants des fonds Sextant PEA et Sextant Autour du Monde.

Patrice Lemonnier (+ 82,4 % contre + 63,6 %) chez Crédit Agricole Asset Management scrute quant à lui les pays émergents. « Nous combinons une approche macroéconomique des différentes zones géographiques que nous couvrons avec une analyse financière rigoureuse des sociétés sélectionnées. La triple approche retenue, par pays,



par secteur et par valeur, nous fournit suffisamment d'éléments pour affiner, jour après jour, nos anticipations et, au final, générer de la surperformance tout en maîtrisant la volatilité de nos investissements. »

Chez Oddo AM, Lan Dang (+ 24,7 % contre - 6,9 %) pilote notamment le fonds indicier Oddo Indice Japon et le fonds Oddo Quant USA. Spécialiste de la gestion quantitative, elle est, d'une part, l'unique gérante à s'illustrer dans ce classement particulier et, d'autre part, la seule professionnelle à s'imposer grâce à ses compétences quantitatives et aux modèles mathématiques qui servent de base aux processus de gestion des produits dont elle a la responsabilité.

Enfin, c'est grâce à son approche particulière de la multigestion que Jean-Marie Mercadal d'OFI Asset Management (+ 19,8 % contre + 6,7 %) figure également dans ce classement dans la classe actions Amérique du Nord. « Notre métier consiste à sélectionner les meilleurs gérants qui offi-

cient à travers le monde pour associer leurs savoir-faire dans les fonds de fonds que nous proposons à nos clients. Sur les années passées, nous avons pu surperformer durablement, d'une part, en dénichant des gérants spécialisés qui affichent des performances régulières et, d'autre part, en faisant preuve de réactivité dans la gestion de notre allocation d'actifs », explique cet « architecte de talent » qui a en effet su, comme ses confrères, adapter ses portefeuilles à des marchés changeants, dictés plus par les contraintes de liquidités des investisseurs que par les fondamentaux de l'économie. Face aux excès, chacun d'entre eux garde confiance dans son processus de gestion. Au fil des années, celui-ci gagne en robustesse, d'autant que, dans le même temps, les équipes s'étoffent et nourrissent toujours plus l'analyse nécessaire à des prises de position opportunes.

THIERRY BISAGA ■

SOMMAIRE

LES SICAV DE LA SEMAINE

Les fonds or et matières premières pris dans la tourmente

p. 34

CHRONIQUE

Philippe Baillot,

directeur de Bred

Banque Privée

Quand les baby-boomers confisquent l'épargne longue

p. 35

IMMOBILIER

Les OPCI grand public toujours dans les limbes

p. 35

LES REPÈRES DE L'ÉPARGNANT

Bourse			
Seuil des cessions de valeurs mobilières			
			25.000 euros
Abattement sur les dividendes			
			1.525 euros (célibataire)
Plafond des versements sur le PEA			
			132.000 euros
Épargne salariale			
Abondement maximum			
			2.662 euros (PEE)
			5.324 euros (Perco)
Assurance-vie			
Abattement sur plus-values après huit ans			
			4.600 euros (célibataire)
Exonération successorale des capitaux par bénéficiaire			
			152.000 euros
Exonération successorale des primes versées après soixante-dix ans			
			30.500 euros
ISF			
Abattement sur le patrimoine imposable			
			770.000 euros
Épargne réglementée			
	Taux brut	Taux net	Plafond
Livret A	4 %	4 %	15.300 €
Livret Dév. durable	4 %	4 %	6.000 €
Livret Jeunes	4 %	4 %	1.600 €
Compte épargne logement	2,75 %	2,45 %	15.300 €
Prime d'État	0,50 %	0,44 %	1.144 €
Plan d'épargne logement	2,5 %	2,22 %	61.200 €
Prime d'État	1 %	0,89 %	1.525 €

1.944 c'est le nombre de gérants suivis par Citywire pour les fonds commercialisés en France, dont 1.272 éligibles pour une notation.



2.718 c'est le nombre de fonds suivis, vendus en France et répartis en 40 catégories.

Styles de gestion : l'exception française

AMÉRIQUE DU NORD

FRANÇOIS MOUTÉ



En exploitant son univers d'investissement de prédilection que sont les marchés américains, François Mouté, le gérant de Neuflyze Private Assets, parvient à monopoliser les premières places. Son approche pragmatique, qui consiste à privilégier les valeurs américaines exposées directement ou indirectement à la croissance asiatique, a porté ses fruits. Amateur de thèmes d'investissement liés aux matières premières et au développement des infrastructures, il bat les 138 autres gérants dédiés à cette zone en affichant une performance de plus de 50 % sur trois ans. Béatrice Philippe, fondatrice de PIM Gestion France, figure en 2^e place.

JAPON

CHRISTIAN CAMBIER



Géré depuis vingt ans par Christian Cambier, Royale Pacifique était au départ un fonds consacré intégralement au Japon. Depuis, le gérant vedette, fondateur de Prigest, s'est intéressé à des pays voisins tels que Hong Kong, Singapour et la Corée, qui lui ont permis de diversifier son portefeuille et de dynamiser ses performances. Il s'impose ainsi premier des 67 gérants de la catégorie, devant deux gérantes indicielles dont les performances sur trois ans avoisinent 24 % : Lan Dang, chez Oddo Asset Management et Géraldine Dumont, en charge du fonds AGF Indice Japon. Loin derrière, avec une progression proche de 13 % sur la même période, Paul Chesson, d'Invesco, et Kunihiko Sugio, de Morgan Stanley Investment Management, occupent les 4^e et 5^e places.

Le classement Citywire, établi à fin août, des meilleurs gérants de fonds fait une nouvelle fois la part belle aux représentants de la finance hexagonale. Nul ne serait prophète en son pays, soutient le proverbe. Pourtant, les classements des gérants dans les catégories actions France et Petites et moyennes capitalisations françaises ne laissent aucune place au doute.

Indétrônable, Christian Cambier, le fondateur de Prigest, confirme un règne qui trouve son origine dans la création de Valfrance, son fonds vedette, il y a un quart de siècle. Il est suivi de près par Olivier Baduel, un outsider de Crédit Agricole AM, dont l'équipe, armée d'une méthodologie de gestion qui a fait ses preuves, brille également dans la catégorie actions zone euro. On retrouve aussi d'autres noms bien connus, de gérantes cette fois, Anna Facchinetti, de Société Générale AM, et Emmanuelle Ferreira, d'Acofi Gestion, prennent respectivement les 3^e et 5^e places de la catégorie actions France. On note enfin, en 4^e place, le regretté Olivier Machou, talentueux gérant de Finance Réaction, qui vient de nous quitter.

Du côté des petites et moyennes capitalisations françaises, Romain Burnand, Andrzej Kawalec et Thomas Perrotin, cogérants du fonds Moneta Micro Entreprises, occupent les trois premières places. Pascal Riegis, gérant chez Oddo AM, se distingue à la fois sur la France et sur l'Europe. Jordan Cvetanovski, de



Carmignac, prend quant à lui la première place de la catégorie petites et moyennes capitalisations européennes et la quatrième place pour les actions européennes, catégorie dans laquelle Thierry Flecchia, fondateur de Flinvest, s'impose comme leader incontournable grâce aux performances du fonds Entrepreneurs.

ACTIONS INTERNATIONALES

La catégorie actions internationales est elle aussi dominée par les Français avec notamment Édouard Carmignac et Frédéric Leroux de Carmignac Gestion, qui se partagent les cinq premières places avec l'équipe d'Amiral Gestion, composée de François Badelon, Nicolas Komlikis et Julien Lepage. Sur les marchés américains, on trouve François Mouté de Neuflyze Private Assets, Béatrice Philippe de PIM Gestion et Bernard Delattre de Prigest. Christian Cambier prend ensuite le relais sur le Japon, suivi de Lan Dang

d'Oddo Asset Management et Géraldine Dumond d'AGF AM. Les Français se font plus discrets sur les marchés émergents même si quelques représentants y sont bien classés. C'est le cas de Patrice Lemonnier de Crédit Agricole AM pour les actions ou encore Pierre-Yves Bareau de Fortis IM pour le segment obligataire.

Traditionnellement active sur les marchés de taux, la gestion collective française marque aussi des points dans les catégories obligataires. C'est le cas pour les convertibles, mais aussi pour les obligations européennes et internationales. Gilbert Généré, récemment passé chez OFI AM, Sébastien Jaillot de Generali ou encore Frédéric Heurtault de Neuflyze OBCAM se distinguent au même titre que Nathalie Peleau, la gérante de Bati Première Cap, et que Christophe Quesnel, le gérant d'Oblivator, tous deux premiers de leur catégorie. ■

THIERRY BISAGA

COMMENT CITYWIRE NOTE LES GÉRANTS

Créé en 1999 par le journaliste Lawrence Lever et détenu à 25 % par Reuters, Citywire est un groupe britannique d'information financière qui propose un service unique. Plutôt que d'attribuer une note à un fonds, elle l'attribue à son gérant. Dès lors, quelle que soit sa mobilité professionnelle, il est possible de suivre ses performances dans le temps. Au total, plus de 1.900 professionnels de la gestion en charge de plus de 2.700 fonds distribués en France sont notés par Citywire. Ces notes sont basées sur la performance ajustée au risque sur 3 ans et sont mises à jour chaque mois. L'échelle de notation rappelle celle utilisée pour le rating des instruments de crédit. Citywire a en effet retenu trois degrés de notation : AAA, pour les meilleurs gérants, AA puis A. Tout le monde n'est cependant pas noté car, pour être éligible à cette évaluation, tout gérant doit avoir surperformé son indice de référence sur 30 au moins des 36 mois précédents. La note est ensuite attribuée en fonction de la valeur ajoutée apportée sur la période analysée. Seuls 10 % des gérants — les meilleurs — obtiennent une note et à peine 1 % d'entre eux décrochent le prestigieux AAA.

Quatre lauréats français

Olivier Baduel gère CAAM Select France

Convictions et pragmatisme

Après quelques expériences dans l'analyse financière, Olivier Baduel a embrassé la carrière de gérant en 1995, date à laquelle il intègre Ségespar, filiale de gestion du Crédit Agricole. Il rejoint alors l'équipe, en charge des actions françaises, de Louis Bert, grande figure de la gestion hexagonale. « Quelques mois plus tard, j'ai pris la responsabilité de deux fonds investis sur l'Italie et l'Espagne, ce qui m'a permis de mettre en pratique mes convictions en matière de sélection de valeurs », explique le gérant du fonds CAAM Select France qui, aujourd'hui, a transmis ses méthodes à une équipe qui couvre l'ensemble des marchés d'Europe. Bien positionné dans les classements de Citywire, on retrouve d'ailleurs certains de ses collègues, tels que Philippe Mahé, le responsable de CAAM Euroland et CAAM Select Euro. Allier bonne connaissance des sociétés, de leurs métiers



PHOTOS: IDR

et des directions est la formule de leur réussite : « En fonction des analyses produites, nous appliquons nos convictions de façon pragmatique sans nous inflécher à un style de gestion ou à un type de valeurs. Lorsque nous sélectionnons un titre, notre horizon d'investissement s'établit entre dix-huit et vingt-quatre mois. Bien entendu, le contexte de marché nous amène à procéder à des ajustements et donc à faire tourner plus rapidement le portefeuille, notamment lorsque nos objectifs de cours sont atteints », précise Olivier Baduel. En partageant sa philosophie de gestion avec son équipe, le gérant est ainsi parvenu à recréer, au sein d'une institution, les paramètres qui font le succès des boutiques. ■ T. B.

Romain Burnand gère Moneta Micro Entreprises

La rigueur comme recette

Analyste financier spécialisé dans le secteur bancaire à ses débuts, Romain Burnand a gardé intact son appétit pour la rigueur de l'étude lorsqu'il choisit ses investissements. En créant Moneta AM en 2003, ce virtuose de la sélection de petites capitalisations n'imaginait pas le succès qu'allait rencontrer son premier fonds, Moneta Micro Entreprises (MME). « Après le lancement qui s'est fait avec tout juste 3 millions d'euros, le fonds a rapidement grossi. Le concept a séduit, et les résultats étaient au rendez-vous », se rappelle-t-il. À tel point que, aujourd'hui, victime de son succès, MME n'accepte plus de nouvelles souscriptions. « Notre univers d'investissement est caractérisé par une faible liquidité. Des sommes trop importantes à placer dénatureraient notre philosophie de gestion et pourraient déstabiliser le marché. Nous avons donc fait ce choix pour préserver no-



PHOTOS: IDR

tre modèle de gestion et les intérêts de nos porteurs de parts. » Avec, à ses côtés, Andrzej Kawalec, Thomas Perrotin et Alexandre Sanchini, il précise : « Nous ne sommes pas des rêveurs ! Nous appliquons, sur les quelque 120 petites capitalisations que nous suivons, les méthodes d'analyse que nous éprouvons par le passé au sein de cabinets d'audit et de grandes banques d'affaires. Rien n'est laissé au hasard. Nous nous fixons des objectifs de cours, et nous nous y tenons tout en saisissant les opportunités que les marchés, parfois impactés par les émotions des investisseurs, nous offrent. » Une recette qui fait ses preuves puisque MME progressait à fin août de près de 50 % sur trois ans. ■ T. B.

163 gérants, soit moins de 1 % du total, ont obtenu AAA, la meilleure notation.

10 % des gérants seulement obtiennent une note. Celle-ci s'échelonne entre AAA, AA et A.

171 gérants ont été notés en août : ils se sont répartis en 21 AAA, 41 AA et 109 A.

LES MEILLEURS GÉRANTS DE FONDS COMMERCIALISÉS EN FRANCE PAR CATÉGORIE (PERFORMANCES SUR 3 ANS**)

ACTIONS FRANCE

Gérants	Notation	Rang	Performance*	Nom des fonds
Christian Cambier	AA	1/120	23,72	Valfrance
Olivier Baduel	A	2/120	20,49	CAAM Select France P Cap
Anna Facchinetti		3/120	18,43	SGAM Invest France HTE C SGAM Invest France HTE CP
Olivier Machou		4/120	15,91	Finance Reaction Cap/Dis
Emmanuelle Ferreira	A	5/120	15,78	La Sicav des Analystes I Cap
Moyenne des gérants			3,58	

ACTIONS EUROPE

Gérants	Notation	Rang	Performance*	Nom des fonds
Thierry Flecchia	A	1/253	46,87	Entrepreneurs
Maxime Botti		2/253	27,71	Reyl (Lux) GF European Equities (EUR) B
Thomas de Saint-Seine		2/253	27,71	Reyl (Lux) GF European Equities (EUR) B
Jordan Cvetanovski	AA	4/253	25,98	Carmignac Portfolio Grande Europe
Erik Bolijn	A	5/253	25,53	Petercam L Equities Europe Triton B
Stefan Ten Brink	A	5/253	25,53	Petercam L Equities Europe Triton B
Moyenne des gérants			4,69	

ACTIONS INTERNATIONALES

Gérants	Notation	Rang	Performance*	Nom des fonds
Edouard Carmignac	AA	1/161	39,31	Carmignac Investissement A
François Badelon	A	2/161	36,81	Sextant Autour du Monde
Nicolas Komilikis	AA	2/161	36,81	Sextant Autour du Monde
Julien Lepage	A	2/161	36,81	Sextant Autour du Monde
Frédéric Leroux	AA	5/161	36,13	Carmignac Investissement Latitude
Moyenne des gérants			1,22	

ACTIONS FRANCE - PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS

Gérants	Notation	Rang	Performance*	Nom des fonds
Romain Burnand	AAA	1/47	47,02	Moneta Micro Entreprises Cap
Andrzej Kawalec	AAA	1/47	47,02	Moneta Micro Entreprises Cap
Thomas Perrotin	AAA	1/47	47,02	Moneta Micro Entreprises Cap
Pascal Riegis	A	4/47	29,79	Oddo Avenir Cap
Nicolas Johnson		5/47	29,79	CPR Middle-Cap France
Éric Labbe		5/47	29,06	CPR Middle-Cap France
Moyenne des gérants			5,27	

ACTIONS EUROPE - PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS

Gérants	Notation	Rang	Performance*	Nom des fonds
Jordan Cvetanovski	AA	1/54	34,26	Carmignac Euro - Entrepreneurs
David Dudding	AAA	2/54	29,17	Threadneedle European Smaller Companies CI
Pascal Riegis	A	3/54	25,15	Oddo Avenir Europe A Oddo Avenir Europe F
Nicholas Williams	AA	4/54	24,65	Baring Europe Select GBP
Jimmy Burns	AAA	5/54	22,32	Vontobel Fund European M&S Cap Eq B EUR
David Houston	AAA	5/54	22,32	Vontobel Fund European M&S Cap Eq B EUR
Moyenne des gérants			9,30	

OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Gérants	Notation	Rang	Performance*	Nom des fonds
Christophe Quesnel	AA	1/60	15,44	Oblivalor
Dimitri Andraos	A	2/60	8,72	SLF (France) Inflation Monde I SLF (France) Inflation Monde P
Michael Hasenstab		3/60	7,76	Templeton Global Bond A MDIs USD Templeton Global Bond Euro A YDis EUR
Diana Rager		4/60	7,12	Iena Opportunités Internationales
Michel Zatarain		4/60	7,12	Iena Opportunités Internationales
Moyenne des gérants			- 3,50	

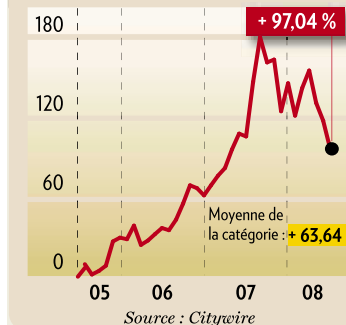
*En pourcentage.

** 31-8-2005 - 31-8-2008

Source : Citywire

MARCHÉS ÉMERGENTS

WAJ HASHMI



Premier parmi les gérants spécialisés sur les marchés émergents, Waj Hashmi est familier des palmarès. À fin août, sa performance sur trois ans avoisinait 100 %, contre 63 % en moyenne pour la catégorie, qui compte, au total, une cinquantaine de gérants. Avec Allan Conway (5^e du classement), il a la responsabilité du fonds Schroder ISF Bric. Bric est l'acronyme qui désigne les quatre principaux marchés émergents que sont le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine. À la suite de Waj Hashmi, le gérant allemand Thomas Gerhardt, basé dans les locaux de DWS à Francfort, opère sur le même univers d'investissement. Enfin, Patrice Lemonnier, le gérant star de Crédit Agricole AM, prend la 3^e place, juste devant Nick Timberlake de HSBC.

ÉMERGENTS EUROPE

ÉRIC CARLSON



Les gérants de Morgan Stanley, Eric Carlson et Paul Psaila, se partagent la 1^{re} place du classement Marchés émergents Europe, qui met en concurrence 22 gérants. Ils ont su accompagner la hausse des matières premières et du pétrole grâce à une gestion dynamique. Présents sur certains marchés frontières d'Afrique et du Moyen-Orient, ils sont en effet parvenus à générer une performance proche de 60 % sur trois ans. Ils sont suivis de près par Ghadir Abu Leil Cooper, la gérante du fonds Baring Eastern Europe. Docteur en physique, cette experte du marché russe a quant à elle tiré parti des spécificités du marché moscovite, pour lequel, au regard des faibles valorisations, elle nourrit encore beaucoup d'espoirs.

Thierry Flecchia gère Entrepreneurs Sérénité et bon sens

Thierry Flecchia mise sur le bon sens. Le président fondateur de la Flinvest, qui a débuté sa carrière à Paribas dans le domaine du private equity, s'appuie sur ses expériences pour nourrir sa méthodologie de gestion. « L'investissement en non-coté est une excellente école de rigueur dans l'analyse des fondamentaux de l'entreprise, et de patience, deux qualités essentielles en matière d'investissement. Il faut savoir laisser du temps à un investissement pour qu'il se réalise pleinement », souligne le gérant, qui a ensuite géré deux fonds à succès chez Oddo avant de lancer, en 2003, sa propre structure. « Alors que la majorité des investisseurs, rendus frileux par l'explosion de la bulle Internet, restaient à l'écart des actions, j'ai créé Flinvest pour exploiter les nombreuses opportunités d'achat à bon compte qu'offraient les Bourses européennes. » Les marchés étaient en bas de cycle, et les capi-



taux susceptibles d'être investis sur les actions se faisaient rares. Aujourd'hui, Entrepreneurs est confortée par ses résultats : le fonds, géré de manière collégiale par cinq personnes, a progressé de 46,9 % sur trois ans. « Nous suivons 500 sociétés cotées, parmi lesquelles nous ne retenons que celles qui, bien que disposant de fondamentaux solides et d'un statut de leader, sont temporairement délaissées et donc sous-valorisées. Cette approche contraignante, défensive, permet d'appréhender sereinement les marchés quel que soit le contexte économique », souligne le gérant qui rappelle que, au-delà des performances, la préservation à long terme des capitaux confiés est pour lui une priorité. T. B. ■

Jordan Cvetanovic, gérant chez Carmignac Une connaissance globale

Jordan Cvetanovic a fait ses premières armes en Australie. Après avoir débuté comme analyste, le gérant actuel de Carmignac Euro-Entrepreneurs et Carmignac Portfolio Grande Europe s'est consacré à la gestion alternative puis s'est spécialisé sur les marchés japonais, américains et européens. Il y a trois ans, il a rejoint, à Paris, David Loggia et David Field, anciens collègues de ses années océaniques. « Grâce à ces expériences, j'ai pu développer une connaissance globale des marchés. Tout en restant fidèle à ma formation d'analyste, j'ai affiné une philosophie de gestion qui repose sur la sélection de valeurs d'exception, disposant de réels atouts économiques et d'un management de qualité », explique Jordan Cvetanovic, qui reconnaît aimer découvrir de nouvelles idées d'investissement sur des marchés encore mal connus. En hausse de 34 % sur trois ans, le fonds Carmignac Euro-Entrepreneurs lui permet de



donner libre court à sa curiosité, tout en restant prudent. « En étudiant de près les dynamiques de valorisations boursières, j'ai en effet appris à me tenir à l'écart des marchés surchauffés. Cela m'a amené à sortir des marchés espagnol et irlandais dès la fin 2006 et à me tenir à l'écart du secteur bancaire dès le début 2007 », note le gérant, qui reconnaît qu'il n'a pas su anticiper la chute des matières premières : « Le semestre qui vient de s'écouler est sans doute le plus éprouvant que nous ayons connu. Les marchés sont dominés par les émotions et difficiles à appréhender. La meilleure solution consiste donc à prendre progressivement position sur les petites et moyennes capitalisations de qualité avec un horizon de long terme. » T. B. ■

RETROUVEZ VOTRE RUBRIQUE
FINANCES PERSO

www.latribune.fr

Les Sicav de la semaine

Les fonds or et matières premières pris dans la tourmente

Les fonds or et matières premières, en baisse moyenne de près de 30 % sur un an, n'ont pas été épargnés par la crise. Cependant, prises individuellement, les performances s'avèrent extrêmement hétérogènes : le produit le plus performant de la catégorie, le tracker Lyxor ETF Commodities CRB GBP, progresse de près de 4 % alors que, dans le même temps, The Tectonic Fund, géré par SPGP, a perdu plus des deux tiers de sa valeur sur la même période.

Les fonds investis sur les matières premières agricoles, représentés notamment par le fonds Parvest Agriculture (8^e du palmarès avec une baisse limitée à 11 %), s'en sortent également bien dans l'ensemble. Très représenté, le thème de l'énergie constitue une part importante de l'offre disponible. Les baisses constatées sur les fonds spécialisés, tous en recul de plus de 20 %, résultent à la fois de la crise actuelle et de la chute significative du prix du baril de pétrole au cours des dernières semaines.

Les quelques fonds spécialisés dans les énergies nouvelles ont été encore plus durement impactés compte tenu des hauts niveaux de valorisation dont ce secteur faisait encore l'objet en début d'année. Les performances des fonds investis sur les métaux précieux varient, quant à elles, significativement en fonction du degré de réactivité dont ont fait preuve les gérants face aux importantes fluctuations, à la hausse comme à la baisse, qu'ont connues les métaux précieux, or et argent notamment. ■

THIERRY BISAGA

« Les perspectives à long terme restent significatives »



John Segner gère le fonds Invesco Energy Fund. Il arrive en 33^e position sur 143 fonds.

Comment est géré votre fonds ?

Pour construire le portefeuille, nous sélectionnons 30 à 40 entreprises internationales, majoritairement américaines et européennes, dans l'énergie. Il peut s'agir de grandes firmes pétrolières, mais aussi d'acteurs du secteur parapétrolier. Nous avons retenu des sociétés de services d'analyses géophysiques, ainsi que des constructeurs de machines entrant dans le processus d'extraction de pétrole ou de gaz.

Quelles sont les perspectives de l'énergie ?

Il faut garder à l'esprit que nous n'investissons pas dans le prix de l'énergie, mais bien dans les entreprises de ce secteur. Les niveaux de valorisation aujourd'hui sont particulièrement faibles au regard des bénéfices à venir. Les perspectives de développement à long terme du secteur restent significatives : une fois la crise actuelle passée, l'économie mondiale va continuer de croître sous l'impulsion de pays comme l'Inde et la Chine dont les besoins en énergie ne cessent d'augmenter. ■

PROPOS RECUEILLIS PAR T. B. ■

PALMARÈS - ACTIONS OR ET MATIÈRES PREMIÈRES (SUR UN AN)

NOMBRE DE FONDS	PERFORMANCE MOYENNE*	VOLATILITÉ MOYENNE*
143	- 29,06 %	28,89 %

LES MEILLEURS FONDS...

Fonds (promoteur)	Valeur*	Performance*	Volatilité*
Parmi tous les produits du marché			
1 Lyxor ETF Commodities CRB GBP (Lyxor Asset Management)	23,53	+ 3,72	19,58
2 Lyx.ETF COM.CRB N.EN.(REUT)SI. (Lyxor International AM)	15,79	- 4,97	18,09
3 Lyxor ETF COM CRB NON Energy B (Lyxor Asset Management)	15,64	- 5,21	18,67
4 CSF (LUX) DJ-AIG COM ID+ CHF (Crédit Suisse Asset MNGT FRA)	57,83	- 7,61	25,24
5 BNP Paribas Commodities (BNP Paribas)	95,42	- 8,02	23,85
Dans les grands réseaux			
1 BNP Paribas Commodities (BNP Paribas)	95,42	- 8,02	23,85
2 SGAM Invest Secteur Énergie (Société Générale)	539,77	- 23,64	27,01
3 Easyetf Euro Energy (AXA SA)	405,07	- 24,78	21,71
4 BNP Paribas Énergie (BNP Paribas)	92,76	- 24,79	22,45
5 Étoile Énergie Europe (Crédit du Nord SA)	43,89	- 27,12	24,78

... ET LES MOINS BONS

Fonds (promoteur)	Valeur*	Performance*	Volatilité*
Parmi tous les produits du marché			
1 The Tectonic Fund (Sté privée gestion patrimoine)	58,59	- 68,35	31,03
2 JPM GLOB Natural RES A EUR (JP Morgan AM (France))	12,73	- 48,35	30,28
3 Placeuro Gold Mines (Cofibol)	3,84	- 45,97	42,56
4 BGF World Mining A2 EUR (Blackrock (Channel Islands) LI)	36,34	- 44,34	36,74
5 Barclays Ressources Naturelles (Blackrock (Groupe Barclays))	111,80	- 41,72	26,46
Dans les grands réseaux			
1 Barclays ressources naturelles (Groupe Barclays)	111,80	- 41,72	26,46
2 Étoile matières premières (Crédit du Nord SA)	108,18	- 36,66	36,53
3 SGAM INV Secteur MP (Société Générale)	155,12	- 36,65	32,20
4 Federal Multi or & MP (Groupe Arkea)	39,50	- 36,28	27,52
5 Axa or & matières premières (Axa SA)	30,30	- 33,09	31,43

(* Valeur en euros, performance et volatilité en %.

Source : EuroPerformance-SIX Telekurs au 3-10-2008.

Ce palmarès est établi sur la base des performances annuelles de l'ensemble des produits destinés aux investisseurs particuliers.

La cote des Sicav & FCP

Alternative Leaders France

Désignation	Code ISIN	Vocation	Valeur liquidative au 31/08/2008	Rend. depuis le 01/01/2008	Performance en 2007	Perf. depuis le 01/11/2004
Alif Alpha	FR0010096552	Fonds de Gestion Alternative	1.110,73 €	- 5,67 %	2,17 %	11,07 %

Désignation	Code ISIN	Orientations	Valeur liquidative au 03/10/2008	Perf. depuis le 01/01/2008	Perf. sur 1 an	Perf. sur 2 ans
CD Euro Capital	FR0010250084	Valeurs défensives	295,34 €	- 24,43 %	- 27,72 %	- 15,93 %
CD Euro Immobilier	FR0010249847	Valeurs immobilières	425,06 €	- 23,32 %	- 33,77 %	- 32,36 %
CD Amplitude 5 ans	FR0007079512	Diversifiée	271,43 €	- 15,34 %	- 20,51 %	- 4,89 %

Désignation	Code ISIN	Vocation	Date	Valeur liquidative	Performance depuis le 31/12/2007	sur 1 an	sur 3 ans
Carmignac Investissement	FR0010148981	Act. Internat.	06/10/08	5.625,39	- 27,65 %	- 27,23 %	12,26 %
Carmignac Euro Investis.	FR0010149278	Act. Union Eur.*	06/10/08	245,77	- 31,12 %	- 33,95 %	- 10,97 %
Carmignac Grande Europe	LU00099161993	Act Europe*	06/10/08	111,85	- 31,64 %	- 33,91 %	- 3,57 %
Carmignac Euro Entrepren.	FR0010149112	P & M. Cap. U.E.*	06/10/08	145,1	- 28,83 %	- 32,21 %	- 1,08 %
Carmignac Emergents	FR0010149302	Act.Pays Emergents	06/10/08	397,09	- 47,30 %	- 50,80 %	- 9,36 %
Carmignac Emerg. Discovery	LU0336083810	P & M. Cap. Emergents	06/10/08	598,08	- 40,19 %	-	-
Carmignac Innovation	FR0010149096	Act.Tech. & Bio. Tech.	06/10/08	223,04	- 31,36 %	- 36,00 %	- 21,73 %
Carmignac Commodities	LU0164455502	RESS. Naturelles	06/10/08	212,44	- 42,75 %	- 43,29 %	9,96 %
Carmignac Patrimoine	FR0010135103	Diversifié. Internat.	06/10/08	3.986,54	- 4,77 %	- 3,62 %	16,37 %
Carmignac Euro-Patrimoine	FR0010149179	Diversifié. Eur.*	06/10/08	246,88	- 12,91 %	- 10,21 %	0,43 %
Carmignac Invest.-Latitude	FR0010147603	Diversifié. Internat.	06/10/08	147,37	- 18,20 %	- 17,77 %	15,92 %
Carmignac Profil Réactif 100	FR0010149211	FdF Dynamique	06/10/08	127,36	- 31,56 %	- 33,18 %	- 10,21 %
Carmignac Profil Réactif 75	FR0010148999	FdF Div. Dynamique	06/10/08	148,41	- 22,75 %	- 23,52 %	- 3,70 %
Carmignac Profil Réactif 50	FR0010149203	FdF Div. Equilibré.	06/10/08	132,45	- 13,37 %	- 13,53 %	1,65 %
Carmignac Global Bond	LU0336083497	Obligations internat.	06/10/08	996,42	- 0,36 %	-	-
Carmignac Sécurité	FR0010149120	Oblig. libellées EUR	06/10/08	1.334,2	1,56 %	3,08 %	6,73 %
Carmignac Cash Plus	LU0336084032	Monét. dynamique	06/10/08	10.059,22	0,59 %	-	-
Carmignac Court Terme	FR0010149161	Monétaire en EUR	06/10/08	3.620,91	3,14 %	4,11 %	9,94 %

* Fonds éligible au PEA.

Désignation	Code ISIN	Date	Valeur liquidative	Perf. depuis le 31/12/2007	Perf. sur 1 an	Perf. sur 3 ans
DWS Aktien Strategie Deutschland	DE0009769869	08/10/08	109,52	- 41,83 %	- 33,48 %	-
DWS Emerging Markets	DE0009773010	08/10/08	54,59	- 51,33 %	- 41,06 %	-
DWS Forex Strategy	LU0167456002	26/06/08	113,52	1,16 %	2,40 %	-
DWS Invest Alpha Strategy	LU0195140214	08/10/08	114,56	- 1,43 %	2,46 %	-
DWS Invest European Equities	LU0145634076	08/10/08	94,52	- 42,33 %	- 34,86 %	-

Désignation	Code ISIN	Orientations	Valeur liquidative au 07/10/2008	Perf. depuis le 31/12/2007	Perf. sur 3 ans
KBL Richelieu France	FR0007373469	Actions France, PEA	295,78 €	- 30,31 %	- 23,66 %
KBL Richelieu Spécial	FR0007045737	Opérations financières, Europe, PEA	128,95 €	- 36,61 %	- 31,27 %
KBL Richelieu Europe	FR0000989410	Actions Europe, PEA	104,79 €	- 30,26 %	- 22,27 %
KBL Richelieu Évolution	FR0007030283	Diversifié	268,03 €	- 28,30 %	- 30,06 %
KBL Richelieu Valeur 25	FR0007079355	Monétaire dynamique	114,01 €	- 3,96 %	+ 0,45 %