

Priorité aux actions françaises

Le recul du dollar limite les performances

Après un début d'année tonifiant, de nombreux fonds marquent le pas ce mois-ci. Les fonds investis en actions françaises (+0,95 %) et dans la zone euro (+0,13 %) ont de nouveau progressé, mais les Sicav et FCP placés en actions américaines ont perdu du terrain (-3,69 %), pénalisés par la rechute du dollar. Entre les deux s'intercalent les OPCVM investis en Asie-Pacifique (+0,07 %). Les Sicav d'actions internationales cèdent par contre 0,91 %.

• Valeurs françaises

Ce mois-ci, le marché français est resté parmi les plus dynamiques, comme le montre le comportement favorable du CAC 40. Les fonds spécialisés sur le Nouveau Marché affichent également une progression mensuelle de 1,95 % en moyenne, alors que les fonds de petites et moyennes valeurs gagnent 0,80 %.

Notre sélection s'inscrit dans ce mouvement haussier. En tête, figurent **RP Sélection France** (+1,99 %), un fonds toujours opportuniste, et **Richelieu France** (+1,05 %). Chez Richelieu Finance, le fonds a bénéficié du bon parcours de valeurs comme CFF Recycling, dans le recyclage des métaux, et de Cafom dans la distribution spécialisée. Le gérant, Roland Fernet, a aussi profité de la décote jugée importante de titres comme Renault ou Guyenne & Gascogne pour en ajouter dans son portefeuille. Meilleure performance sur un an de l'ensemble des fonds d'actions françaises, **Moneta Micro Entreprises** a nettement ralenti le rythme de sa progression



Le fonds, géré par Evy Hambro, s'adjuge la meilleure performance au sein de notre portefeuille sur un mois (+5,32 %), grâce à ses investissements sur les mines diversifiées. Sur trois ans, il progresse de 54,57 %.

La tendance des marchés*

Actions françaises (moyenne des Sicav)	+0,95%	▲
Actions européennes (moyenne des Sicav)	-0,13%	▼
Actions internationales (moyenne des Sicav)	-0,91%	▼
Actions or et matières premières (moyenne des Sicav)	+3,99%	▲
Obligations (moyenne des Sicav)	-0,64%	▼
Sicav monétaires (moyenne)	+0,16%	▲

(* Variations correspondant aux performances moyennes des Sicav enregistrées du 11/02/2005 au 11/03/2005.

(+0,57 %). Le gérant, Romain Burnand, a cédé des petites valeurs peu liquides, mais qu'il estime désormais bien valorisées, comme Prismaflex, Aurea, Linedata Services et Assystem Brime. L'encours sous gestion approche aujourd'hui les 100 millions d'euros. De son côté, Jan Kujawa, le gérant du FCP **Échiquier Quatuor** (+0,55 %) continue à augmenter ses positions sur des plus grandes valeurs. Actuellement, elles représentent plus de la moitié des actifs de ce fonds.

• Valeurs européennes

Depuis un mois, les fonds d'actions de la zone euro, en progressant de 0,13 %, ont

fait un peu mieux que les fonds investis sur l'ensemble de l'Europe (-0,13 %). Tout juste entré dans notre sélection, le FCP **Centrale Avenir Euro** (+1,35 %) se démarque nettement. Sa gérante, Claire Philipon, a allégé sa position sur Hagemeyer, la société néerlandaise spécialisée dans la distribution aux entreprises. Elle a renforcé son portefeuille sur l'entreprise néerlandaise de communication Wegener et le fabricant de vêtements italiens Mariella Burani.

Parmi les autres fonds d'actions européennes de notre sélection, **Ofima Cible** (-2,82 % en un mois) enregistre le plus fort recul. Spécialisé dans les

sociétés susceptibles de faire l'objet de restructurations, le FCP compte parmi ses principaux investissements des titres comme Commerzbank, Mobistar et Electrabel.

En Europe de l'Est, **PF-Eastern Europe** progresse de 4,74 % sur quatre semaines. Le gérant, Jury Ostrowsky, a augmenté le poids des titres pétroliers et télécoms russes qu'il juge décotés. Pour les mois à venir, il devrait poursuivre cette stratégie.

• Valeurs internationales

Sur les grandes places étrangères, les Sicav et FCP enregistrent des replis très nets. En actions américaines, **CA-AM Value USA** (-4,06 %) et **Fidelity America** (-4,88 %) effacent quasiment les gains réalisés le mois précédent. Dans la zone Asie-Pacifique, **Pictet Funds Asian Equities Ex Japan** gagne 0,45 % sur le mois. De son côté, **MMA Asie** cède 2,63 %. Quant à **Carmignac Investissement** (+2,48 %), il bénéficie toujours de ses judicieux investissements dans les pays émergents.

• Matières premières

Les tensions sur les matières premières favorisent les deux fonds de notre sélection. Le FCP **OBC Or** rebondit de 2,92 % et le **Mliif World Mining** s'apprécie de 5,32 %.

• Obligations

Mal orientés, les marchés obligataires pèsent sur tous les fonds. En un mois, **CA-AM Obligations Internationales** perd 2,45 %. Les produits investis en obligations convertibles résistent mieux : **Victoire Convertibles** (-0,44 %) et **DWS Europe Convertible** (-0,40 %).

Gilles Petit

Notre sélection de Sicav et FCP



Valeurs françaises : 40% de votre portefeuille

Nom de la valeur (code)	Émetteur	Sec-teur	Cours en euros ¹	Performances (en %)			Frais d'entrée*	Frais de gestion*
				1 mois	1 an	3 ans		
P CENTIFOLIA ² (FR0007076930)	DNCA Finance	AFR	163,66	-1,11	17,87	-	3,00	2,39
P ÉCHIQUIER QUATUOR (FR0007081716)	Fin. de l'Échiquier	AFR	206,82	0,55	19,70	-	3,00	2,39
P MONETA MICRO ENTREPRISES (FR0000994980)	Moneta Asset Manag.	AFR	195,69	0,57	32,30	-	4,00	1,80
P RICHELIEU FRANCE ² (FR0007373469)	Richelieu Finance	AFR	351,83	1,05	19,19	34,52	4,00	2,39
P RP SÉLECTION FRANCE (FR0007013115)	S ^{te} Privée Ges. Patrim.	AFR	98,20	1,99	25,90	19,10	4,00	2,39
P ULYSSE ² (FR0007475769)	Tocqueville Finance	AFR	32,82	-0,03	19,17	20,93	3,50	2,39

Valeurs européennes : 15% de votre portefeuille

Nom de la valeur (code)	Émetteur	Sec-teur	Cours en euros ¹	Performances (en %)			Frais d'entrée*	Frais de gestion*
				1 mois	1 an	3 ans		
P CCR ACTIONS EURO (FR0000285587)	CCR Actions	AZE	196,80	0,76	15,14	-3,25	4,00	1,67
P CENTRALE AVENIR EURO ² (FR0010138073)	CCR Actions	PMF	108,49	1,35	-	-	2,00	1,50
P EURO-GAN (FR0000171852)	Groupama	AZE	2 355,92	-0,40	11,07	-5,21	4,00	1,20
FIDELITY EUROP. GWTH (LU0048578792)	Fidelity Investments	AEU	8,67	0,53	13,92	14,48	5,25	1,50
P FRUCTIFONDS VAL. EUR. ² (FR0000976292)	Banques Populaires	AEU	90,93	-0,68	10,57	-7,13	3,00	2,39
P MÉTROPOLE SÉLECTION (FR0007078811)	Métropole Gestion	AEU	346,11	-0,10	11,98	-	2,00	1,50
P ODDO EUROPE MID CAP (FR0000974149)	Oddo Asset Management	AEU	149,61	0,03	23,30	32,83	4,00	1,50
P OFIMA CIBLE ² (FR0007034103)	Ofivalmo	AEU	112,71	2,82	9,38	18,24	2,50	0,72
P ICTET F EASTERN EUR. (LU0130728842)	Pictet et C ^{ie}	MEE	227,10	4,74	24,66	69,77	5,00	1,50
P RENAISSANCE EUROPE (FR0000295230)	Comgest	AEU	47,60	0,76	5,08	-17,33	3,00	2,09
P ST-HONORÉ EURO PEA OPP. (FR0000284440)	C ^{ie} Fin. de Rothschild	AZE	277,80	0,06	11,66	10,01	4,50	1,79
UNION EUROPE VALUE (FR0000991770)	CIC AM	AEU	1 991,53	0,90	17,44	17,59	2,00	1,79

Valeurs internationales : 10% de votre portefeuille

Nom de la valeur (code)	Émetteur	Sec-teur	Cours en euros ¹	Performances (en %)			Frais d'entrée*	Frais de gestion*
				1 mois	1 an	3 ans		
CA-AM VALUE USA (FR0000283269)	Crédit Agricole	MAN	269,29	-4,06	0,39	-30,60	2,50	1,20
CARMIGNAC INVESTIS. (FR0010148981)	Carmignac Gestion	AIN	4 286,39	2,48	6,72	43,03	3,00	1,00
FIDELITY AMERICA FD A (LU0048573561)	Fidelity Investments	MAN	3,18	-4,88	5,45	-21,44	5,25	1,50
GROUPAMA JAPON STOCK ² (FR0010014001)	Groupama	AJP	879,12	-0,16	6,92	18,57	4,00	1,20
MMA ASIE ² (FR0000441677)	MMA	MPA	107,12	-2,63	8,09	35,91	2,00	2,00
P ICTET F ASIAN EQ EX JAPON (LU0155303323)	Pictet et C ^{ie}	MPA	85,84	0,45	6,74	-	5,00	1,50

Matières premières : 5% de votre portefeuille

Nom de la valeur (code)	Émetteur	Sec-teur	Cours en euros ¹	Performances (en %)			Frais d'entrée*	Frais de gestion*
				1 mois	1 an	3 ans		
MLIF WORLD MINING A2 EUR (LU0172157280)	Merrill Lynch	MPR	23,34	5,32	17,76	54,57	5,00	1,75
OBC OR (FR0007380662)	Odiar Bungener Courvoisier	MPR	538,14	2,92	12,27	59,38	0,00	2,00

Obligations : 10% de votre portefeuille

Nom de la valeur (code)	Émetteur	Sec-teur	Cours en euros ¹	Performances (en %)			Frais d'entrée*	Frais de gestion*
				1 mois	1 an	3 ans		
CA-AM OBLIG. INTERN. (FR0010032573)	Crédit Agricole	OIN	259,10	-2,45	10,84	36,56	3,00	1,20
DWS EUROPE CONVERTIBLE (FR0007036165)	Deutsche AM France	OCX	171,57	-0,40	4,13	5,86	3,00	1,20
NORD-SUD DÉVELOPPEMENT (FR0000098295)	CDC Fin. CDC Ixis	OIN	528,27	-2,63	-0,17	2,07	0,20	1,00
THÉSORA (FR0000287997)	La Poste	FMT	219,36	-0,40	3,18	16,25	1,00	1,20
VICTOIRE CONVERTIBLES (FR0000014292)	Aviva	CIN	27,41	-0,44	1,70	3,47	4,00	1,20

P Sicav éligible au PEA. (1) Au 11 mars 2005. (2) FCP. (*) En %.

Classification : AFR : actions France. PMF : petites et moyennes sociétés France. AEU : actions Europe. AZE : actions zone euro. PME : petites et moyennes sociétés Europe. AIN : actions internationales. MAN : actions et mixtes Amérique du Nord. AJP : actions Japon. MPA : actions et mixtes Pacifique hors Japon. MEM : actions et mixtes marchés émergents. MEE : actions et mixtes Europe de l'Est. ENE : énergie. MPR : matières premières. MEF : monétaires euros (anciennement francs). OCX : obligations convertibles européennes. OIN : obligations internationales. FMT : obligations euros (anciennement francs). CIN : obligations convertibles internationales. ZHR : obligations Europe haut rendement.

A noter ce mois-ci

Centrale Actions Euro

LES 10 PRINCIPALES VALEURS DU FONDS (AU 28/02/2005)	
SIEMENS	6 %
TELEFONICA	5,3 %
MUNICH RÉ	4,2 %
COMMERZBANK	4,1 %
GEMPLUS	3,9 %
GENERALI	3,5 %
AEGON	3,5 %
METRO	3,4 %
ENI	3,3 %
CRÉDIT AGRICOLE	3,1 %

SOURCE : CCF ACTIONS

Ce mois-ci, Éric Bleines, le gérant du fonds, a allégé ses positions sur Deutsche Telekom, Michelin, PPR et Rémy Cointreau. Il a renforcé ses participations dans Allianz, Alstom et Metro.

Moneta Micro Entreprises

LES 5 POSITIONS RENFORCÉES AU COURS DU MOIS (AU 16/03/2005)	
TESSI	
EULER-HERMES	
ATOS ORIGIN	
Buffalo Grill	
GEODIS	

SOURCE : MONETA AM

Géré par Romain Burnand, le fonds se concentre de plus en plus autour de ses principales positions. Désormais, les vingt premières lignes du portefeuille représentent 61 % de l'actif.

MMA Asie

La tendance est en train de s'améliorer dans le nord de l'Asie. Parmi ses satisfactions du mois, Vincent Strauss, gérant du fonds, cite la publication des résultats en hausse de la société Hong Kong Exchange.

LES 5 PRINCIPALES LIGNES DU FONDS (AU 28/02/2005)	
ITC	6,65 %
TANJONG	5,79 %
HONG KONG EXCHANGE	5,01 %
SAMSUNG FIRE & MARINE	4,59 %
CHINA OILFIELD SERVICES	4,40 %

SOURCE : MMA FINANCE