

DOSSIER RÉALISÉ PAR  
PASCAL ESTÈVEFonds  
et SicavNotre Investir 10 OPCVM  
subit la baisse des marchés

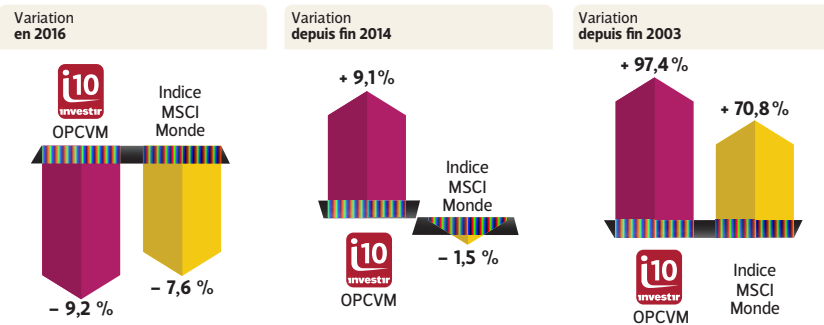
En raison de la stratégie offensive suivie, notre portefeuille recule de 9,2 % sur les sept premières semaines de l'année, soit un peu plus que la moyenne du marché.

Une fois n'est pas coutume, l'Investir 10 OPCVM a déçu, depuis la fin de l'année dernière, avec une baisse de 9,2 % au 22 février, légèrement supérieure aux replis de respectivement 7,6 et 7,3 % subis par l'indice MSCI des actions mondiales et le Cac 40. Toutefois, depuis fin 2014, la surperformance reste nette, avec un gain de 9,1 %, contre une baisse de 1,5 % pour l'indice MSCI World et un progrès symbolique de 0,6 % pour le Cac 40.

Notre sous-performance s'explique par deux raisons. Tout d'abord, nous sommes très sous-pondérés à Wall Street, place financière qui a le mieux résisté. En outre, notre exposition aux actions américaines se fait par le biais d'un support spécialisé sur le Nasdaq, créneau de la cote qui a plus souffert que la moyenne.

Ensuite, si le Cac 40 a un peu mieux résisté, l'indice Stoxx 600, représentatif des actions européennes, a cédé 9,3 % et, l'indice Euro Stoxx 50, 10,2 %. Voilà qui explique les reculs compris entre 8,9 et 10,7 % de Groupama

## DES SURPERFORMANCES À MOYEN ET LONG TERMES



Avenir Euro, de Dorval Manageurs Europe et de Prévoir Gestion Actions. Du côté des françaises, Moneta Multi Caps a légèrement déçu, avec un recul de 9,4 %, supérieur de 0,8 point à la moyenne de sa catégorie. En revanche, Pluvalca Initiatives PME a surperformé de 2,2 points la moyenne des fonds de valeurs moyennes avec un repli contenu à 6,6 %

Sinon, HSBC GIF Frontier Markets a

cédé 6,3 % ; Comgest Japan, qui a fort bien résisté à un marché très baissier, 7,1 % ; Aviva Investors Conviction 8,7 % ; MM Impulsion Nasdaq 10,5 % et H2O Multiequities 14,8 %.

## Cap sur les valeurs moyennes françaises

Ce dernier fonds a donc été le plus décevant. Nous décidons cependant de le conserver en raison des

excellentes performances réalisées sur la durée. Ainsi, sur cinq ans, il a surperformé en moyenne de près de 7 points par an l'indice MSCI World.

En revanche, nous vendons HSBC GIF Frontier Markets, avec une moins-value de 11,9 % en un an, et Aviva Investors Conviction, avec une perte de 12,8 % en six mois. Le premier est très présent sur les Bourses moyen-orientales et africaines

affectées durablement par le bas prix du baril de pétrole, alors que le second a déçu puisqu'il figure depuis le début de l'année dans le dernier quart des fonds diversifiés agressifs.

En contrepartie, nous achetons deux excellents fonds de valeurs moyennes françaises, Découvertes et ID France Smidcaps. En effet, ce créneau de la cote bénéficie d'une saisonnalité favorable, les publications de résultats 2015 plus tardives que pour les grandes valeurs devant avoir un effet positif. En outre, il est moins affecté par la volatilité des marchés due aux interventions brutales des hedge funds et des trackers.

COTATION  
HEBDOMADAIRE

Deux des fonds en portefeuille, Pluvalca Initiatives PME et MM Impulsion Nasdaq, ne cotent qu'une fois par semaine, le vendredi. Leur valorisation ne tient donc pas compte de la hausse du lundi 22 février.

## Deux nouveaux fonds

ID France Smidcaps est le meilleur fonds de valeurs moyennes françaises, puisqu'il est classé en tête sur 5 ans et sur 1 an, ainsi que 2<sup>e</sup> sur 3 ans. Comme son rival Découvertes, il s'est très bien comporté en 2016 avec une baisse de seulement 3,9 %. Son gérant, Louis Albert, sélectionne des petites valeurs à partir des analyses effectuées par le bureau indépendant IDMidCaps, qui n'hésite pas à s'intéresser à des dossiers méconnus et peu liquides.

Découvertes est classé parmi les meilleurs fonds de valeurs moyennes françaises sur 3 ans et sur 5 ans. Point crucial avec les turbulences actuelles, il résiste très bien aux phases de baisse, comme en témoigne un recul limité à 4 % depuis le début de l'année. Le

gérant, Jean-François Delcaire, achète des petites actions délaissées afin de sortir des sentiers battus. Elles résistent mieux que les affaires consensuelles, attaquées en premier lorsque le contexte devient défavorable, car elles sont bien valorisées. Dans un contexte de faible croissance économique, Jean-François Delcaire privilégie les belles sociétés en croissance organique grâce à un positionnement sur un marché porteur. La digitalisation, avec des SSII (SII, Devoteam, Communication & Systèmes), des éditeurs de logiciels (Generix, Cegid Group, Esker) et des sociétés qui opèrent dans l'électronique (Evolis et Aures Technologies), constitue l'un des deux axes principaux avec les sociétés exportatrices dans les pays développés (Robertet, Fontaine Pajot, Guerbet).

## NOTRE SÉLECTION DE 10 FONDS

FONDS	CODE ISIN	VALEUR LIQUIDATIVE 22-2-2016 (EN €)	VARIATION DEPUIS L'ACHAT (EN %)	VARIATION SUR 7 SEMAINES (EN %)	DATE D'ACHAT
<b>ACTIONS EUROPÉENNES</b>					
DORVAL MANAGEURS EUROPE (P)	FR0011038785	156,33	- 9,4	- 9,4	26-10-2015
<b>ACTIONS ZONE EURO</b>					
PRÉVOIR GESTION ACTIONS C (P)	FR0007035159	255,61	+ 1,7	- 10,7	16-2-2015
<b>VALEURS MOYENNES ZONE EURO</b>					
GROUPAMA AVENIR EURO (P)	FR0010589325	226,89	+ 3,1	- 8,9	22-6-2015
<b>ACTIONS FRANCE</b>					
MONETA MULTI CAPS (P)	FR0010298596	204,22	+ 17,7	- 9,4	20-10-2014
<b>VALEURS MOYENNES FRANÇAISES</b>					
DÉCOUVERTES (P)	FR0010601971	148,38	-	-	22-2-2016
ID FRANCE SMIDCAPS (P)	FR0010834382	263,02	-	-	22-2-2016
PLUVALCA INITIATIVES PME (P)	FR001315696	2.038,71	- 1,3	- 6,6	26-10-2015
<b>ACTIONS JAPONAISE</b>					
COMGEST JAPAN	FR0000281495	154,59	+ 43,6	- 7,1	22-4-2014
<b>ACTIONS INTERNATIONALES</b>					
H2O MULTIEQUITIES	FR0011008762	204	+ 17,4	- 14,8	1-9-2014
<b>DIVERSIFIÉ FLEXIBLE</b>					
MM IMPULSION NASDAQ	FR001101104	414,37	- 15,6	- 10,5	7-8-2015

(P) : ÉLIGIBLE AU PEA.