

Poursuite de la hausse de notre « Investir 10 OPCVM »

PROGRÈS Notre portefeuille s'est apprécié de 0,7 % en six semaines, un gain légèrement inférieur à celui de l'indice MSCI des actions mondiales, en raison de la surpondération des actions émergentes.

Depuis notre dernière valorisation, le 12 août, l'« Investir 10 OPCVM » a progressé de 0,7 %, ce qui porte sa progression à 5,3 % depuis le début de l'année. Au cours des six dernières semaines, l'indice MSCI des actions mondiales a gagné 1,1 % et le Cac 24 %.

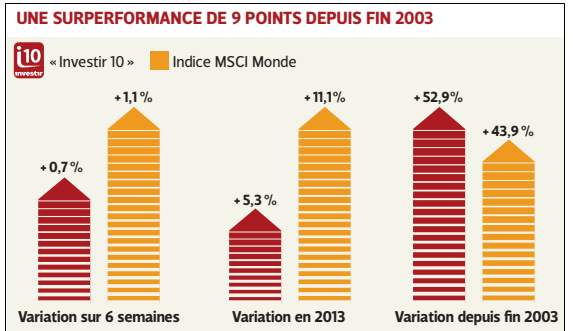
La légère sous-performance observée par rapport à l'indice MSCI s'explique par la surpondération allouée aux actions émergentes et asiatiques, qui ont continué de décevoir. Ainsi, Aberdeen Global - Asian Smaller Companies A2 cède 2,3 % supplémen-

taires et Aberdeen Global Emerging Markets Smaller Companies 3 %. Cependant, nous ne les cédon pas, car nous estimons que le mouvement de baisse approche de sa fin et que le potentiel de rebond est élevé.

Un seul autre fonds recule, Fourpoints America, qui s'effrite de 0,9 % en raison de la stabilité de Wall Street. En revanche, les sept autres supports de notre sélection s'apprécient de 1,5 à 2,4 %, y compris les fonds diversifiés et d'obligations convertibles, ce qui dénote, dans ces deux classes d'actifs, un choix judicieux.

Petite déception, cependant, Amplégest Multicaps et Prévoir Gestion Actions se contentent d'un gain de 1,5 %. Leurs performances sont voisines de la moyenne en 2013, alors qu'elles figuraient parmi les meilleures, les années précédentes, en raison de l'accent mis sur les valeurs de croissance. Pour dynamiser notre portefeuille, nous décidons de la vendre au profit d'un fonds de valeurs moyennes françaises, Pluvalca France Small Caps, et d'un fonds d'actions européennes décotées, DNCA Value.

PASCAL ESTÈVE



LES FONDS QUI ENTRENT

► **DNCA VALUE EUROPE** investit dans les actions européennes sous-évaluées. Nous privilégions cette thématique, en raison de l'amorce de reprise économique visible sur le Vieux Continent, contexte favorable pour cette classe d'actifs. Ce fonds est classé dans le premier décile de sa catégorie sur 5 ans, 3 ans et depuis le début de l'année en raison des paris sectoriels judicieux effectués par son gérant, Isaac Chebar. Ce dernier a privilégié les pharmaceutiques, fin 2008 et début 2009, car les valorisations étaient très faibles. En milieu d'année 2012, il s'est réintéressé aux financières après être

resté à l'écart pendant la crise financière de la zone euro. Actuellement, les dix premières lignes du fonds sont Total, Société Générale, Bouygues, GlaxoSmithKline, les allemandes Deutsche Börse, Deutsche Telekom et Celesio (répartiteur pharmaceutique numéroté un en France et troisième outre-Rhin), les italiennes Autogrill (leader mondial de la restauration) et Intesa Sanpaolo ainsi que la suédoise Ericsson.

► **PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS** figure régulièrement parmi les meilleurs fonds de petites et moyennes valeurs françaises. Or, ce

ARBITRAGES

thème devrait être favorisé en raison du prochain lancement du PEA-PME. En outre, nous approchons de la période pendant laquelle les valeurs moyennes surperforment traditionnellement les grandes capitalisations. C'est pourquoi il faut prendre position pendant l'automne. Le gérant de Pluvalca France Small Caps, Sébastien Lalevée, fait preuve d'opportunisme en n'hésitant pas à acheter des valeurs cycliques lorsqu'il juge le moment favorable. Ainsi, actuellement, CGG, Jacquet Metal Service et Dialog Semiconductor font partie de ses principales lignes. Récemment, il a initié des lignes Cafom et Wendel.

LES FONDS QUI SORTENT

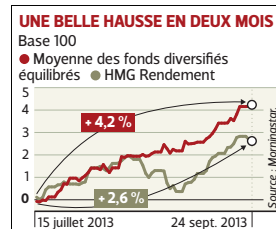
► **AMPLÉGEST MULTICAPS** est moins brillant que lors des années précédentes, avec des performances se situant seulement dans la moyenne des fonds d'actions françaises depuis un an. En effet, l'accent mis sur les valeurs de croissance s'est révélé moins payant en raison de la revanche en cours des titres sous-évalués. Nous préférons donc concrétiser une belle plus-value de 17,4 %, réalisée en l'espace de seulement dix mois. Même si ce fonds reste attrayant pour le long terme, nous estimons que des supports gérés de façon plus offensive sont à privilégier actuellement.

► **PRÉVOIR GESTION ACTIONS** est un fonds d'actions de la zone euro orienté vers les leaders mondiaux réalisant plus de la moitié de leur activité hors de la zone. Cette thématique, plébiscitée pendant la récession européenne, ne l'est plus depuis que les pays émergents sont sur la sellette et que le Vieux Continent amorçe sa reprise économique. Les résultats de Prévoir Gestion Actions s'en ressentent, puisqu'il figure dans la deuxième partie des palmarès, cette année. Dans une optique à court terme, la dynamique ne devrait pas redevenir favorable à ce type de gestion.

Le fonds vedette : HMG Rendement

► Nous avons acheté, il y a un peu plus de deux mois, HMG Rendement. Ce fonds a déjà gagné 4,2 % sur cette courte période. Ces six dernières semaines, il enregistre la deuxième plus forte hausse de notre sélection, avec un gain de 2,2 %, supérieur à ceux des fonds actions qui y figurent. Seul Schelcher Prince Convertibles Global Europe fait mieux, avec un gain de 2,4 %, qui s'explique par la sensibilité des convertibles aux actions.

Même s'il est classé parmi les fonds diversifiés équilibrés, HMG Rendement est en fait un fonds obligataire, car il ne détient que 7,5 % d'actions de rendement. La hausse des taux d'intérêt a été sans effet sur lui, en raison d'une poursuite du resserrement des marges de crédit des titres très origi-



naux détenus : obligations perpétuelles qui rapportent entre 7 et 11 %, titres participatifs et emprunts indexés sur le chiffre d'affaires ou l'inflation. Actuellement, le gérant, Marc Girault, cherche à renforcer dans de bonnes conditions les obligations convertibles et les actions en raison de l'amélioration de la situation économique.

LES PERFORMANCES DES FONDS DE L'« INVESTIR 10 OPCVM »

	CODE ISIN	VALEUR LIQUIDATIVE AU 23-9-2013 (EN €)	VARIATION DEPUIS L'ACHAT (EN %)	VARIATION SUR SIX SEMAINES (EN %)	DATE D'ACHAT
ACTIONS FRANCE					
► PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS (P)	FR0000422859	365,65	-	-	23-9-2013
ACTIONS ZONE EURO					
► DNCA VALUE (P)	FR0010058008	182,06	-	-	23-9-2013
ACTIONS AMÉRICAINES					
FOURPOINTS AMERICA	FR0010612754	181,99	- 1,3	- 0,9	15-7-2013
ACTIONS INTERNATIONALES					
THREADNEEDLE GLOBAL EQUITY INCOME RETAIL	GB00BIZ2NC07	1,78	+ 4,1	+ 1,7	10-6-2013
ACTIONS ASIE HORS JAPON					
ABERDEEN GLOBAL - ASIAN SMALLER CIES A2	LU0231459107	33,36	- 3	- 2,3	15-2-2013
ACTIONS ÉMERGENTES					
ABERDEEN GLOBAL - EMERG. MARK. SMALLER CIES	LU0278937759	14,06	+ 1,5	- 3	30-10-2012
OBLIGATIONS CONVERTIBLES					
SCHELCHER PRINCE CONVERTIBLES GLOBAL EUROPE	FR0010377507	299,46	+ 6,5	+ 2,4	15-4-2013
ALLOCATION ÉQUILIBRÉE					
HMG RENDEMENT	FR0007495049	2,177	+ 4,2	+ 2,2	15-7-2013
ALLOCATION FLEXIBLE					
CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE	FR0010147603	240,46	+ 8,4	+ 1,7	21-2-2012
SEXTANT GRAND LARGE A	FR0010286013	296,58	+ 3,4	+ 2,2	10-6-2013

► NOUVEAUX FONDS (P) ÉLIGIBLE AU PEA