

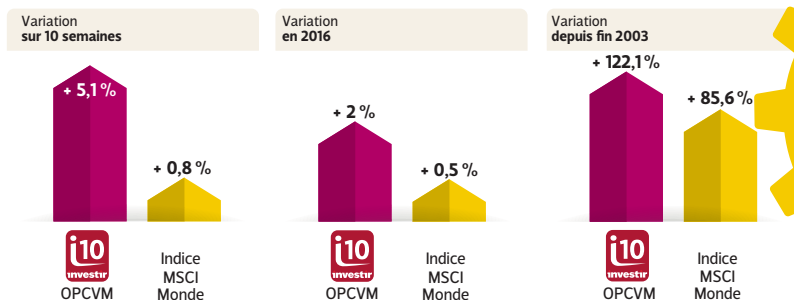
Notre Investir 10 OPCVM a brillé, cet été, avec une progression de 5,1 %

Dans des marchés faiblement haussiers, notre sélection a fait nettement mieux que les indices mondiaux et français grâce à l'accent mis sur les fonds de valeurs moyennes.

Depuis notre précédente valorisation du 11 juillet, notre sélection Investir 10 OPCVM a progressé de 5,1 %, soit une hausse nettement supérieure à celle du Cac 40 (+ 3 %) et, surtout, de l'indice MSCI des actions mondiales (+ 0,8 %). Cette surperformance s'explique par deux raisons : la surpondération dans notre liste de favorites des actions européennes, en particulier françaises, d'une part, et l'accent mis sur les fonds de valeurs moyennes, d'autre part. Grâce à cette hausse, pour la première fois de l'année 2016, notre sélection est dans le vert avec un gain de 2 %, meilleur que celui, de 0,5 %, de l'indice MSCI libellé en euros.

Parmi les fonds détenus, quatre s'apprécient d'au moins 8 % : Plu-

DES SURPERFORMANCES SUR TOUTES LES PÉRIODES



+ 8,1 %
C'est la progression moyenne observée en seulement deux mois par nos quatre fonds spécialisés dans les valeurs moyennes françaises ou de la zone euro : Pluvalca Initiatives PME, Découvertes, ID France Smidcaps et Groupama Avenir Euro.

valca Initiatives PME (+ 10,6 %), Dorval Managers Europe (+ 9,5 %), Découvertes (+ 8,4 %) et ID France Smidcaps (+ 8 %). Sinon, CG Nouvelle

Asie gagne 6,9 %, Groupama Avenir Euro, 5,4 %, H2O MultiStrategies, 5 % et Sextant Grand Large, 3,4 %.

Seuls deux fonds déçoivent : Nor-

dea-1 Global Stable Equity Fund, qui recule de 2 %, et Comgest Japan, qui abandonne 4,2 %.

Cap sur les actions émergentes

Ce dernier fonds est mal classé sur les dernières semaines. Même si nous le conseillons toujours pour le moyen terme, nous décidons, en conséquence, de prendre notre copieux bénéfice de 62,2 % réalisé en seulement deux ans et cinq mois. En contrepartie, nous achetons un fonds d'actions émergentes spécialisé sur les marchés « frontières » : HSBC GIF Frontier Markets, que nous avons déjà détenu en 2014.

En effet, les actions émergentes reviennent à la mode, depuis quelques mois, et ce mouvement nous semble durable, même en cas de petit

relèvement des taux d'intérêt aux Etats-Unis. Les actions émergentes bénéficient en effet de trois atouts. Tout d'abord, le différentiel de croissance avec les pays développés s'accroît, grâce à l'amélioration de la situation du Brésil et de la Russie. Ensuite, les valorisations sont modérées, avec un rapport cours/bénéfices moyen à un an estimé à 12 fois, contre 16,5 fois pour les actions des marchés développés, soit une décote, relativement élevée, de 27 %.

Enfin, les flux reviennent vers ces actions, avec 15 milliards de dollars collectés en deux mois. Toutefois, ce montant ne représente que 10 % des sorties observées entre 2011 et 2015. Il reste donc une marge importante, d'autant que la plupart des grandes gestions sont sous-pondérées en valeurs émergentes. **PASCAL ESTÈVE**

Pluvalca Initiatives PME en vedette

Avec une hausse de 10,6 % en à peine plus de deux mois, Pluvalca Initiatives PME s'est mis en vedette et réalise la meilleure performance de notre sélection.

Ce bon comportement s'explique par les hausses estivales de plusieurs titres du portefeuille : Soitec, Devoteam, Groupe Fnac, Groupe Open, Econocom, Trigano et Ymagis. En outre, le fonds profite de l'OPA lancée récemment sur Octo Technology, l'une de ses

premières positions. L'accent mis sur la digitalisation de l'économie continue donc de porter ses fruits. Récemment, deux lignes ont été cédées avec une belle plus-value : Exel Industries, en raison de craintes sur les investissements des agriculteurs, et Haulotte Group, qui a émis des perspectives prudentes pour le second semestre. En contrepartie, une ligne Pharmagest Interactive a été constituée à 28 €, et plusieurs positions ont été renforcées :

Aufeminin à 29 € après les bons résultats semestriels, Jacquet Metal à 16 € pour jouer la restructuration de la filiale allemande et Lectra en raison d'un ratio valeur d'entreprise/résultat d'exploitation attrayant de 10 fois pour 2017. D'une façon générale, Sébastien Lalevée, le gérant, estime que, malgré la hausse récente des cours des valeurs moyennes, il existe toujours des opportunités, comme en témoigne l'OPA sur Octo Technology.

NOTRE SÉLECTION DE 10 FONDS

	VALEUR LIQUIDATIVE AU 19-9-2016 (EN €)	VARIATION DEPUIS L'ACHAT (EN %)	VARIATION SUR 10 SEMAINES (EN %)	DATE D'ACHAT	CODE ISIN
ACTIONS EUROPÉENNES					
DORVAL MANAGERS EUROPE (P)	179,39	+ 3,9	+ 9,5	26-10-2015	FR0011038785
VALEURS MOYENNES ZONE EURO					
GROUPAMA AVENIR EURO (P)	260,67	+ 18,4	+ 5,4	22-6-2015	FR0010589325
VALEURS MOYENNES FRANÇAISES					
DÉCOUVERTES (P)	175,40	+ 18,2	+ 8,4	22-2-2016	FR0010601971
ID FRANCE SMIDCAPS (P)	312,87	+ 19	+ 8	22-2-2016	FR0010834382
PLUVALCA INITIATIVES PME (P)	2.424,74	+ 17,4	+ 10,6	26-10-2015	FR0011315696
ACTIONS ÉMERGENTES					
HSBC GIF FRONTIER MARKETS	15,95	-	-	19-9-2016	LU0708055370
ACTIONS ASIATIQUES HORS JAPON					
CG NOUVELLE ASIE	729,47	+ 18,5	+ 6,9	16-5-2016	FR0007450002
ACTIONS INTERNATIONALES					
NORDEA-1 GLOBAL STABLE EQUITY FUND	19,62	- 2	- 2	11-7-2016	LU0112467450
DIVERSIFIÉES FLEXIBLES					
H2O MULTISTRATEGIES	178,67	- 6,5	+ 5	28-3-2016	FR0010923383
SEXTANT GRAND LARGE	420,18	+ 6,7	+ 3,4	28-3-2016	FR0010286013

(P) ÉLIGIBLE AU PEA

HSBC Gif Frontier Markets

HSBC GIF Frontier Markets est un fonds d'actions émergentes qui a pour originalité un investissement dans les « petits » marchés, dont le comportement est plus décorrélé de celui des grandes places financières que de celui des actions émergentes classiques. Le couple rendement-risque de notre sélection devrait donc en être amélioré.

Classé parmi les bons fonds de sa catégorie sur toutes les périodes et noté 4 étoiles par Morningstar, HSBC GIF Frontier Markets est investi en valeurs sous-évaluées de toutes capitalisations : 29 % de grandes valeurs, 50 % de valeurs moyennes et 20 % de petites sociétés. Il a surperformé la moyenne de sa catégorie tous les ans depuis sa création, en 2013.

Les principaux pays représentés sont les suivants : Pakistan (11,9 %), Emirats arabes unis (11,2 %), Argentine (9,3 %), Philippines (7,3 %), Koweït (6,9 %), Vietnam (5,6 %), Colombie (5,3 %), Géorgie (4,8 %), Roumanie (4,3 %) et Pérou (4 %). Il est donc présent dans toutes les zones géographiques.

Les gérants, Christopher Turner et Ramzi Sidani, sont réactifs, puisqu'ils étaient très peu présents en Amérique latine il y a deux ans (seulement 5 % des actifs y étaient consacrés, et l'Argentine était le pays le plus sous-pondéré). En revanche, la proportion des pays moyen-orientaux et africains (58 % en 2014) a été nettement réduite en raison de la forte baisse du cours du baril de pétrole.