

Bon début d'année pour notre Investir 10 OPCVM

SURPERFORMANCE Notre portefeuille s'est apprécié de 2,2 % lors des huit premières semaines de l'année, alors que l'indice MSCI des actions mondiales a gagné symboliquement 0,3 %.

Depuis notre valorisation du 31 décembre dernier, l'Investir 10 OPCVM a progressé de 2,2 %, pendant que l'indice MSCI faisait du surplace avec une hausse de 0,3 %.

Cette nette surperformance s'explique par l'accent mis sur les actions européennes, et en particulier sur les valeurs moyennes. En effet, le Cac 40 s'est valorisé de 2,5 % depuis le début de l'année et le Cac Small de 14,1 %.

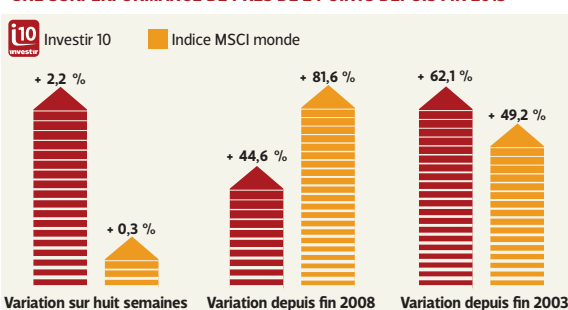
Les plus fortes hausses sont d'ailleurs le fait de Pluvalca France

Small Caps, qui bondit de 11,4 %, de DNCA Value (+ 4,8 %) et de Sextant Grand Large (+ 4,4 %), fonds diversifié qui met l'accent sur les valeurs moyennes. L'achat de HSBC GIF Asia Ex Japan Equity Smaller Companies, en novembre dernier, a été judicieux, puisque ce fonds a gagné 5,5 %. Signalons aussi les excellentes performances de HMG Rendement (+ 3,1 %) et de Schelcher Prince Convertibles Global Europe (+ 2 %). Mais Fidelity America (+ 1,3 %) et Threadneedle Global Equity Income Retail (- 0,5 %) marquent le pas.

Enfin, deux fonds déçoivent beaucoup : Carmignac Investissement Latitude (- 3,4 %) et Aberdeen Global Emerging Markets Smaller Companies (- 7,1 %). Nous décidons donc de nous en séparer. En contrepartie, nous achetons HSBC GIF Frontier Markets au sein des actions émergentes et BBR Europe parmi les fonds diversifiés. Ce dernier est un fonds diversifié agressif et non flexible. Dans un contexte plus propice aux actions qu'aux obligations, cette caractéristique constitue un atout.

PASCAL ESTÈVE

UNE SURPERFORMANCE DE PRÈS DE 2 POINTS DEPUIS FIN 2013



LES FONDS QUI ENTRENT

► **BBR EUROPE** est un fonds diversifié agressif qui a pour atout une éligibilité au PEA. Il est donc investi à au moins 75 % en actions européennes. Il figure parmi les meilleurs de sa catégorie sur toutes les périodes : cinq ans, trois ans, un an, six mois et depuis le début de l'année. Les deux gérantes, Pascale Legueu et Catherine Mouchou, sont des adeptes d'une gestion de conviction. Les titres sont achetés uniquement à partir de critères d'analyse fondamentale et sans aucun biais de style. Aussi bien des valeurs sous-évaluées que des sociétés en croissance peuvent donc figurer en portefeuille. Actuellement, le fonds est investi à

90 % en actions européennes, preuve de l'optimisme des gérantes sur l'évolution prochaine des places financières. La France, le Royaume-Uni, l'Italie et l'Espagne sont les principaux pays représentés. Récemment, des bénéfices ont été pris sur Renault, Valeo et Faurecia. En sens inverse, les achats ont concerné les sociétés danoises Novo Nordisk et Chr. Hansen, SAP, Adidas, Solvay, Telefonica ainsi que les italiennes Brembo et Luxottica.

► **HSBC GIF FRONTIER MARKETS** est un fonds d'actions émergentes original, puisqu'il met l'accent sur les valeurs cotées sur des places

ARBITRAGES

exotiques ainsi que sur des sociétés internationales dont les activités se situent surtout dans ces pays, comme les Emirats arabes unis, le Qatar ou le Pérou. Ce concept nous paraît attrayant, ces places étant moins corrélées aux grands pays émergents et bénéficiant de perspectives de croissance supérieures. Ce fonds a battu la moyenne de sa catégorie, ces quatre dernières années, grâce à des achats de titres de toutes capitalisations (60 % de petites et moyennes valeurs). La répartition géographique est atypique, avec 43 % au Moyen-Orient, 18 % en Asie et 14 % en Afrique.

LES FONDS QUI SORTENT

► **CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE** déçoit, puisqu'il figure parmi les derniers des fonds diversifiés flexibles depuis le début de l'année. Le fonds a pâti de son exposition aux actions émergentes (18,6 % du portefeuille) et japonaises (10,6 %), le Nikkei ayant sensiblement baissé ces dernières semaines. En outre, les positions de couverture prises pour protéger le portefeuille contre une remontée des taux d'intérêt ont été pénalisantes. Enfin, la bonne tenue de l'euro face au dollar n'a pas été favorable pour ce fonds, qui mise sur le billet vert. Nous préférons donc solder

notre position avec une petite hausse de 9,2 % en deux ans.

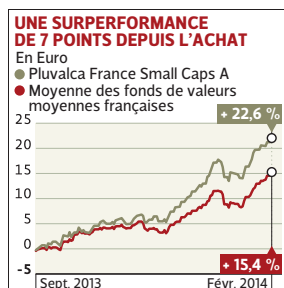
► **ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS SMALLER COMPANIES** affiche encore de mauvaises performances. Il figure dans le dernier cinquième des fonds d'actions émergentes depuis le début de l'année, sur six mois et sur un an. Il a pâti de sa forte exposition au Brésil (14 % du fonds), l'une des places émergentes les plus attaquées. Nous préférons donc le vendre, malgré une moins-value de 9,7 % depuis son achat, fin octobre 2012, afin de le remplacer par un fonds plus prometteur.

Pluvalca France Small Caps

► Ce fonds, acheté en septembre dernier, figure pour la deuxième fois consécutive en tête des hausses de notre Investir 10 OPCVM. Il profite de sa spécialisation sur les petites valeurs, puisque l'indice Cac Small a gagné 14,1 % depuis le début de l'année, soit nettement plus que le Cac Mid & Small, en progrès de 6,9 %. Beaucoup des fonds concurrents mettant l'accent sur les valeurs moyennes, Pluvalca France Small Caps reste placé parmi les meilleurs de sa catégorie.

Depuis le début de l'année, les principaux contributeurs de performance ont été Nanobiotix, MGI Digital Graphic, DBV Technologies, Groupe Crit et Aperam.

Le gérant, Sébastien Lalevée, a d'ailleurs pris des bénéfices sur Ausy,



Cardio3 et, à un degré moindre, sur Axway. En revanche, il a acheté Ubisoft Entertainment, STMicroelectronics et Tarkett, alors que les positions sur Fnac, Norbert Dentressangle et Touax ont été renforcées. Les principales lignes du fonds sont Areva, Fnac, Saft, Wendel et Maurel & Prom Nigeria.

LES PERFORMANCES DES FONDS DE L'INVESTIR 10 OPCVM

	CODE ISIN	VALEUR LIQUIDATIVE AU 24-2-2014 (EN €)	VARIATION DEPUIS L'ACHAT (EN %)	VARIATION SUR HUIT SEMAINES (EN %)	DATE D'ACHAT
ACTIONS FRANCE					
PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS (P)	FR0000422859	448,11	+ 22,6	+ 11,4	23-9-2013
ACTIONS ZONE EURO					
DNCA VALUE (P)	FR0010058008	203,94	+ 12	+ 4,8	23-9-2013
ACTIONS AMÉRICAINES					
FIDELITY AMERICA	LU0048573561	5,62	+ 3,3	+ 1,3	18-11-2013
ACTIONS INTERNATIONALES					
THREADNEEDLE GLOBAL EQUITY INCOME RETAIL	GB00B1Z2NC07	1,82	+ 6,4	- 0,5	10-6-2013
ACTIONS ASIE HORS JAPON					
HSBC GIF ASIA EX JAP. EQ. SMALLER CIES AC	LU0164870239	35,63	+ 6,1	+ 5,5	18-11-2013
ACTIONS ÉMERGENTES					
HSBC GIF FRONTIER MARKETS	LU0708055370	13,08	-	-	25-2-2014
OBLIGATIONS CONVERTIBLES					
SCHELCHER PRINCE CONVERTIBLES GLOBAL EUROPE	FR0010377507	315,22	+ 12,1	+ 2	15-4-2013
ALLOCATION ÉQUILIBRÉE					
HMG RENDEMENT	FR0007495049	2.371,49	+ 13,6	+ 3,1	15-7-2013
ALLOCATION FLEXIBLE					
SEXTANT GRAND LARGE A	FR0010286013	321,51	+ 12,1	+ 4,4	10-6-2013
ALLOCATION AGRESSIVE					
BBR EUROPE (P)	FR0010446096	178,90	-	-	25-2-2014

(P) ÉLIGIBLE AU PEA NOUVEAUX CONTRATS