

Les Sicav de la semaine

Hétérogénéité des performances des fonds actions européennes

Seuls deux produits parmi les 739 que répertorie Europerformance dans la catégorie des fonds actions européennes affichent une performance positive sur un an. Bénéficiant de l'approche pragmatique de Mario Frontini, qui en a repris la gestion en juin 2007, Fidelity Funds European Aggressive Fund progresse de près de 4 % alors que la catégorie dans son ensemble baisse d'un peu plus de 17 % sur la même période. Le second du classement est Entrepreneurs, un fonds lancé en 2003 par Flinvest. Son gérant, Thierry Flecchia, exploite une philosophie d'investissement contrariante qui consiste à investir dans des entreprises de bonne qualité, ponctuellement délaissées par les investisseurs. Les gestions européennes des groupes américains BNY Mellon et Blackrock sont bien positionnées dans le classement général. On y distingue aussi quelques sociétés de gestion françaises indépendantes comme Carmignac, avec le fonds Carmignac Grande Europe qui tire parti du processus de convergence européenne, et La Française des Placements, avec LFP Europe Impact Asie qui est investie dans des entreprises européennes exposées à la croissance asiatique. Du côté des grands réseaux, Federal Optimal s'illustre en prenant la dixième place du classement général avec un retrait limité à 6 % sur douze mois. Dans l'ensemble, les performances s'étalent de + 3,98 % à - 34 % sur un an, preuves de la forte diversité de l'univers d'investissement des actions européennes. ■

THIERRY BISAGA

« Tirer parti de sous-valorisations temporaires »

Mario Frontini, gérant du fonds Fidelity Funds European Aggressive Fund, premier de la catégorie.

Vous pilotez ce fonds depuis tout juste un an. Quelle approche privilégiez-vous ?

Il s'agit d'un fonds de conviction composé de 50 à 70 titres choisis exclusivement en fonction de critères de valorisation. Je ne tiens donc compte d'aucun indice de référence dans la construction de mon portefeuille. Mon premier objectif est de tirer parti des inefficiences de marché.

Quelles sont les décisions d'investissement qui vous ont permis de surperformer ?

Le secteur des matériaux, porté par des facteurs structurels, a été privilégié ces derniers mois. Il garde encore aujourd'hui ma préférence. On trouve aussi des opportunités dans le secteur de la chimie, notamment via les producteurs d'engrais, et dans celui de l'énergie. Dans tous les cas, au regard des incertitudes persistantes sur le front économique, la priorité doit être donnée à l'évaluation des sociétés, qui permet de tirer parti des sous-valorisations temporaires qui affectent certains titres. ■

PROPOS RECUEILLIS PAR T. B.

PALMARÈS FONDS ACTIONS EUROPE GÉNÉRALE (SUR UN AN)

NOMBRE DE FONDS	PERFORMANCE MOYENNE	VOLATILITÉ MOYENNE
739	- 17,15 %	16,58 %

LES MEILLEURS FONDS...

Fonds (promoteur)	Valeur*	Performance*	Volatilité*
Parmi tous les produits du marché			
1 FF Eurp Aggressive FD A EUR (Fidelity Investments)	12,00	+ 3,98	23,25
2 Entrepreneurs (Flinvest)	304,19	+ 1,79	18,55
3 Mellon Pan Eurp Eq B EUR (Mellon Global Investment Ltd)	1,30	- 3,42	18,68
4 BNY Mellon Pan Eurp Eq A EUR (Mellon Global Investment Ltd)	1,28	- 3,90	18,68
5 Focus Europa P (Sté Privée Gestion Patrimoine)	141,71	- 4,72	14,83



142, boulevard Haussmann – 75008 Paris
Tél : 01.56.59.63.63 Fax : 01.56.59.63.64