

LES MEILLEURS FONDS POUR PROFITER DE LA FLAMBÉE DU PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES

L'or et certaines ressources naturelles voient leurs cours s'envoler. Les particuliers peuvent bénéficier de cette poussée de fièvre

L'univers des fonds d'actions du secteur matières premières est considérable. L'augmentation de la population mondiale et la croissance économique leur offrent en outre une visibilité sans pareil. L'objet de ces fonds est d'investir dans les entreprises liées à la prospection et à l'extraction des matières premières fossiles. Ils misent également sur les énergies renouvelables et sur les matières premières agricoles. Attention à ne pas les confondre avec les trackers, FCIMT ou fonds indiciels exposés directement et uniquement à la variation des sous-jacents : café, chocolat, pétrole, cuivre, zinc...

Ce n'est pas le cas des fonds d'actions centrés sur les matières premières, qui disposent d'avantages de taille : diversification des actifs et possibilité de sélectionner les titres les plus porteurs.

Le gérant joue un rôle crucial

Ce sont les gérants qui bénéficient de marges de liberté qui peuvent le mieux tirer leur épingle du jeu, alors que l'environnement manque de clarté pour un grand nombre d'investisseurs. A cet égard, l'évolution de **The Tectonic Fund de SPGP s'avère exemplaire**. A son lancement, ce fonds était relativement concentré sur le pétrole. Depuis juin 2009, il a été confié à Dimitri Meyer, qui a été chargé de mettre en oeuvre une politique de gestion qui vise à allier souplesse (car l'exposition au risque de marché peut aller de 100 % à 0 %) et recherche de diversification.

Dorénavant, le gérant peut intervenir sur un grand nombre de ressources naturelles, sur toute capitalisation boursière, et fractionne le risque géographique.

Dès lors, Dimitri Meyer a pu mettre en oeuvre

ses convictions. Actuellement, le portefeuille comporte 24 % de mines d'or. « Depuis le printemps, l'or bénéficie d'un momentum favorable, tandis que les craintes d'une rechute de la croissance économique pèsent sur les autres secteurs », relève-t-il. En outre, « le pétrole est redevenu la principale allocation du fonds, la baisse du prix du baril de WTI étant intervenue uniquement sur les échéances courtes, alors que les échéances longues restent fermes. La baisse du baril a pesé sur le cours des compagnies pétrolières, mais le contango (Ndlr : la courbe des prix à terme est croissante) nous indiquant la solidité du secteur, cela a constitué une opportunité d'achat ». Au total, ces deux matières premières représentent 50 % du portefeuille, le reste étant réparti sur les entreprises liées au minerai de fer, cuivre, charbon, argent, uranium et platine.

Les fonds investis sur les mines d'or sont les plus performants

Les fonds très investis sur les mines d'or sont parmi les plus performants. « Actuellement, notre point de vue macroéconomique nous conduit à surpondérer l'or, à être neutres sur les métaux de base et à sous-pondérer l'énergie. Nous n'anticipons pas de double creux de l'économie, mais l'or constitue une bonne protection et contrebalance efficacement la faiblesse du pétrole, dont le prix est plus dirigé par les facteurs émotionnels que par les fondamentaux », souligne Nicole Vettise, spécialiste produits chez JPMorgan Asset Management. Autre point spécifique au JPM Global Natural Resources, Ian Henderson, son gérant, aime détecter les valeurs méconnues, ce qui le conduit à investir la moitié du portefeuille dans les capitalisations inférieures à 2 milliards

de dollars. « Nous faisons très attention à l'évolution de l'offre. Celle du cuivre se différencie nettement des autres métaux de base par une production très resserrée actuellement, alors qu'il existe des surcapacités dans l'aluminium. Dans ces conditions, nous augmentons l'exposition au cuivre en privilégiant les plus petites entreprises car elles seront davantage affectées par l'évolution du sous-jacent que les holding diversifiées », explique Nicole Vettise.

Plusieurs fonds d'Amundi Asset Management se placent également aux avant-postes du classement en mixant les entreprises liées à l'or, aux métaux de base ou au pétrole. Pour Anne Ruffin, leur gérante, « la stratégie a consisté à se concentrer sur les valeurs de croissance dans chacun des trois grands secteurs, en particulier celles étant des cibles potentielles. Le portefeuille a ainsi dégagé des gains substantiels avec l'offre sur Potash et celle de Kinross sur Red Back Mining ».

NOTRE CONSEIL

Privilégiez les fonds dont le gérant dispose de marges de manoeuvre pour faire évoluer l'allocation d'actifs de son fonds.

JPM global Natural Resources A (LU0208853944), The Tectonic Fund (FR0010075317), Carmignac Portfolio Commodities (LU0164455502) et LCL Actions Minergior Monde (FR0000985178) s'avèrent prometteurs.

Joël. Antoine
18/09/2010

LES FONDS RESSOURCES NATURELLES S'APPUIENT SUR PLUSIEURS MOTEURS DE PERFORMANCE

Les meilleurs fonds depuis le début de l'année	Promoteur	Perf. depuis le 1/01/10 (en %)	Perf. sur 1 an (en %)	Perf. sur 3 ans (en %)	Perf. sur 5 ans (en %)	Code Isin
JPM Global Natural Resources A (acc)-EUR	JPMorgan Asset Mgt (Europe) Sarl	20,61	37,45	- 4,36	66,82	LU0208853944
SGAM Fund Eqs Global Resources A	Société Générale Asset Management	17,10	33,07	4,43	-	LU0261451636
The Tectonic Fund	SPGP	15,79	23,65	- 75,23	- 67,16	FR0010075317
Carmignac Portfolio Commodities	Carmignac Gestion	14,13	32,28	- 1,82	69,74	LU0164455502
LCL Actions Minergior Monde	LCL	13,78	25,34	8,38	50,53	FR0000985178
AXA WF Frm Hybrid Resources AC EUR	AXA Investment Managers Paris	13,68	28,73	- 14,06	-	LU0293680319
Amundi Funds Global Resources C C	Amundi	12,65	24,57	-	-	LU0347594136
Orion SICAV Ressources Naturelles	George V Asset Management	11,35	14,47	28,67	-	LU0246112139
Barclays Ressources Naturelles	Barclays	11,32	22,60	- 26,58	- 1,24	FR0000433062
SG Actions Matières Premières C	Société Générale	10,52	22,32	- 2,33	54,93	FR0000423527

Source © 2010 Morningstar, Inc. Tous droits réservés, dernières valeurs liquidatives au 13/09/2010