

PERFORMANCES plutôt positives pour les actions sur les neuf premiers mois, même si les marchés financiers ont connu de fortes variations. En direct ou au sein d'une assurance vie, les investisseurs ayant privilégié l'Europe ont été gagnants.

Misez sur les fonds actions Europe

Six mois pour rien ? Après un premier trimestre 2006 flamboyant pour les marchés financiers, le printemps a été meurtrier et l'été a rattrapé les ravages du mois de mai. Résultat, à la fin du troisième trimestre, on retrouve, peu ou prou, les performances constatées à la fin du mois de mars. Mais, pour autant, le bilan est loin d'être négatif, notamment pour la zone euro, qui affiche la plus belle progression : plus de 10 % en moyenne pour les catégories actions France et actions européennes. Les petites et moyennes capitalisations tiennent toujours le haut du pavé, avec un gain moyen de plus de 12 %. Une question, donc : à quelle date les cassandres, qui ont annoncé depuis plus de deux ans le déclin des *small et mid caps*, finiront-elles par avoir raison ? Les experts restent, pour l'heure, toujours divisés.

Incertitudes sur les Etats-Unis

De l'autre côté de l'Atlantique, également, les avis divergent quant à la capacité des marchés américains à revenir sur le devant de la scène. Pour ce bilan, les fonds investis sur les valeurs américaines ont encore déçu, notamment ceux qui ne sont pas couverts contre le risque de change. En moyenne, la baisse du dollar a purement et simplement annulé la performance réalisée depuis le début de l'année.



Les petites et moyennes capitalisations affichent plus de 12 % de gains.

Assurance vie : un dynamisme payant

Les fonds profilés commercialisés dans l'enveloppe fiscale de l'assurance vie obéissent à la même logique que les fonds actions purs. Dès lors, les supports dynamiques, dont la part actions est supérieure à 50-60 %, ont largement été gagnants : ils affichent un gain moyen de 4,32 % depuis le début de l'année, contre seulement 1,45 % pour les fonds prudents. Ces derniers continuent, pour la plupart, de décevoir : par rapport aux fonds en euros des assureurs, ils supportent mal la comparaison ■

Les OPA sur des valeurs moyennes, dans la pharmacie ou les télécoms, ont contribué à la performance des fonds européens.

Sophie Liotier

■■■ ACTIONS FRANCE

Les banques à réseau sur le podium

● Les perspectives des fonds consacrés aux valeurs françaises sont prometteuses, mais restent suspendues aux nouvelles en provenance d'outre-Atlantique. « Je ne crois ni à une récession aux Etats-Unis, ni à une crise immobilière. Aussi, tant que les taux longs restent bas et que l'immobilier se maintient à un niveau élevé, les actions demeurent la classe d'actifs la plus intéressante », précise Anna Facchinei, gérante de Sgam Invest France HTE (High Tracking Error). Cet OPCVM, qui triomphe dans sa catégorie depuis le début de l'année, est débarrassé des contraintes liées à un indice de référence ou à un univers d'investissement. « Nos moteurs de performance sont

100 %

de progression

en trois ans pour
le fonds SGAM Invest
France HTE.

la sélection de titres, la gestion de l'exposition du fonds grâce aux futures et des stratégies optionnelles afin de profiter de la volatilité sur certains titres », poursuit Anna Facchinei. La liberté de la gérante profite également à long terme au souscripteur puisque le fonds enregistre près de 100 % de hausse sur trois ans ! Le fonds

CAAM Select France, proposé par le Crédit agricole, tire aussi son épingle du jeu. **Il talonne Sélection Action Rendement de SPGP, société de gestion qui se distingue avec un OPCVM value.** La plupart des stars de cette méthode de gestion plébiscitées par les investisseurs individuels (Tocqueville Finance, Richelieu Finance, DNCA...) semblent marquer le pas. Mais leurs performances à long terme rappellent que c'est dans les périodes d'incertitude des marchés qu'elles sortent du lot.

Fonds actions France : prometteurs

FONDS	GESTIONNAIRE	PERFORMANCE (au 29.9.06, en %)		
		Sur 9 mois	Sur 1 an	Sur 3 ans
LES 10 PREMIERS				
SGAM Invest France HTE CP	Société Générale Asset Management	+22,13	+26,36	+99,31
Sélection Action Rendement	Soc. privée de gestion de patrimoine	+17,15	+16,83	-
CAAM Select France P	Crédit Agricole Asset Management	+16,42	+19,72	+75,47
Day Trade Action France	DTAM	+16,26	+18,91	+77,49
France GAN	Groupama Asset Management	+16,24	+19,01	+75,21
Oddo France Index Actif A	Oddo Asset Management	+15,97	+18,88	+77,43
La Mondiale Actions France	La Mondiale de gestion	+15,88	+19,09	+69,01
La Sicav des analystes A	Acofi Gestion	+15,78	+22,36	-
Axa France Opportunités	Axa IM	+15,71	+18,42	+99,77
Groupama Croissance Retraite	Groupama Asset Management	+15,66	+18,33	-
LES 5 DERNIERS				
Platinum France	Platinum Gestion	-1,96	+3,54	-
JCL France	JCL Finance	-2,65	-3,88	+19,85
George-V France	George-V Asset Management	-4,3	-3,65	+29,42
Dauphiné France	JP Klein Investissement	-9,63	-11,73	-30,82
Elan France Indice Bear	Rothschild & C ^o Gestion	-11,9	-14,02	-39,88
MOYENNE DE LA CATÉGORIE		+10,86	+13,38	+63,77