

Ces fonds qui ont bien passé l'été



Sicav. C'est rare. Mais des gérants affichent encore des performances positives.

PAR ÉRIC LEROUX

Depuis août, les gérants de fonds collectifs (sicav et FCP) ne sont pas à la fête. Nombre d'entre eux ont vu leurs fonds perdre 20 ou 25 % de leur valeur, dans le sillage du CAC40. Certains ont néanmoins limité les dégâts en contenant la baisse à 10 % et quelques-uns ont réussi à tirer brillamment leur épingle du jeu en ne perdant pas d'argent, voire, pour une petite poignée, en gagnant ! Un résultat incroyable quand tout ou presque s'effondre...

Des secteurs abrités. Quelques rescapés de la crise n'ont pas de mérite particulier : ils investissent dans des secteurs ayant progressé.

C'est le cas des gérants d'obligations européennes qui ont bénéficié de la baisse des taux. La valeur de leurs fonds a toutefois pour la plupart augmenté de moins de 1 % sur ce mois, et leurs performances depuis le début de l'année sont plutôt ternes, avec des gains inférieurs à 2 %, selon les données fournies par la société Quantalys, spécialiste de l'analyse des fonds. C'est plus net pour les gérants de sicav or et matières premières (+ 4,43 %), qui ont profité des inquiétudes sur les marchés financiers.

Des techniques contrariantes. D'autres gérants se singularisent par leur gestion. Dans les obligations européennes, par exemple, c'est Lazard Frères Gestion. Son fonds Objectif Rendement C a progressé de 5,99 % en août. « Nous investissons à 100 % dans les Etats de la zone euro, avec un positionnement agressif, puisque nous privilégions largement les pays considérés comme à risque, à l'exception de la Grèce », explique Benjamin Le Roux, coresponsable de la gestion « taux ». « Espagne, Italie,

Performants.

Une poignée de fonds collectifs ont réussi à ne pas perdre d'argent depuis août, voire à en gagner !

Le charme du Maroc

Preuve que la diversification a du bon : pendant que les marchés chutaient de par le monde, il existait un petit coin de tranquillité, le Maroc. FCom Actions Maroc et Atlas Maroc, par exemple, ont progressé en août de respectivement 4,9 % et 3,2 %. A l'inverse, mieux valait se tenir à l'écart de la Turquie ou de la Russie, où les fonds ont perdu près de 20 %, et assez loin des tigres d'Asie, qui ont abandonné plus de 10 % ■ E.L.

Irlande ou Portugal forment un gros morceau du portefeuille. » Et Benjamin Le Roux d'expliquer : « Notre fonds est atypique, avec un risque presque égal à celui des actions. Nous menons une stratégie à long terme, qui vise à profiter de la convergence des taux des emprunts d'Etat en Europe. » Paradoxe de la gestion : c'est un autre fonds de Lazard, Objectif Capital Fi, qui enregistre la pire performance de cette catégorie sur la même période, avec une perte de 12 %. Normal, ce dernier investit uniquement sur les émissions financières (emprunts subordonnés des banques), qui ont perdu jusqu'à 50 % de valeur pendant cette crise de confiance.

Bourse opportuniste. Pour les fonds d'actions françaises, il n'y a pas eu de miracle : aucun n'a progressé et la moyenne est en berne de 11 %. Dans le meilleur des cas, la perte a été limitée, comme pour le fonds Dorval Managers, de Dorval Finance, qui n'a abandonné en août que 3,2 %. « Nous n'avions aucune valeur financière en portefeuille et nous sommes investis dans des secteurs défensifs, se réjouit Louis Bert, un des ses deux cogérants. Nos processus de gestion reposent en partie sur l'analyse macroéconomique et la solution retenue pour la Grèce nous a fait craindre la contagion. » Le fonds affiche néanmoins une perte de 20 % depuis le début de l'année. Si les fonds actions européennes ont enregistré les mêmes performances grisâtres, il en existe un qui se distingue nettement : Prim KappaStocks, de Prim'Finance, dont la valeur a progressé de 9,2 % durant août ! A cheval entre la gestion classique et la gestion alternative, il a développé une approche originale : « Lorsque les marchés sont haussiers, notre gestion vise à répliquer la hausse des indices, car rares sont les gérants qui parviennent à faire mieux, explique Médéric de ■■■