

Bourse Wall Street n'en finit pas de monter et de battre ses propres records

► La cherté des marchés d'actions aux États-Unis conduit des gérants en valeurs décotées à temporiser.

Lors de la conférence annuelle de Morningstar, qui s'est tenue à Paris le 7 septembre, plusieurs intervenants ont évoqué la «marge de sûreté». «Cette notion développée par Benjamin Graham dans les années trente est un concept

central pour les tenants de l'investissement sur valeurs décotées, le *value investing*», explique Jocelyn Jovène de Morningstar. Charles de Vault, ancien collaborateur de Jean-Marie Eveillard et qui gère chez IVA des fonds diversifiés, ou Mark Dono-

van de Boston Partners, société gérant des fonds d'actions américaines pour Robeco, ont rappelé l'importance d'estimer la valeur intrinsèque d'une action. Objectif : l'acheter seulement lorsque son cours de Bourse est assez décoté par rapport à cette valeur de référence pour profiter de la marge de sûreté. «Cette démarche n'est d'ailleurs pas seulement l'apanage des gérants

value, mais de tous les gérants visant à créer de la valeur à long terme», ajoute Jocelyn Jovène.

De l'or au milieu des actions

La Bourse peut présenter en effet des cours inférieurs à la valeur d'un actif, estimée à partir de ses fondamentaux (croissance des résultats, flux de trésorerie, etc.), parce que les investisseurs font face à des biais

comportementaux, à l'origine de bulles ou de krachs. D'où la nécessité de construire des portefeuilles de long terme pour traverser les cycles boursiers. Les fonds d'allocation gérés par Charles de Vault détiennent ainsi actuellement près de 50% en liquidités et en or, car il juge les cours des actions américaines beaucoup trop élevés.

Laurent Saillard

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance ⁽¹⁾ 1 an	3 ans	5 ans	
Actions France grandes valeurs									
1 Dorval Managers	P	FR0010158048	Dorval AM	273,82 €	2%	2%	+28,30%	+55,49%	+109,02%
2 Moneta Multi Caps	P	FR0010298596	Moneta	278,10 €	1%	1,8%	+23,64%	+44,22%	+115,02%
Allianz Actions Aéquitas	P	FR0000975880	Allianz Global Investors	272,59 €	3%	1,79%	+17,27%	+43,16%	+96,52%
4 R Conviction France	P	FR0010784348	Rothschild	773,78 €	4,5%	1,5%	+35,93%	+39,82%	+113,05%
5 Pluvalca Allcaps	P	FR0000422842	Financière Arbevel	434,89 €	2%	2,39%	+27,15%	+37,45%	+82,49%
6 HSBC Actions Patrimoine	P	FR0010143552	HSBC	686,46 €	1,5%	1,6%	+18,59%	+36,68%	+86,29%
7 Centifolia	P	FR0007076930	DNCA Investments	376,23 €	3%	2,39%	+24,45%	+33,05%	+77,05%
8 Axa France Actions	P	FR0000172215	Axa	360,02 €	4,5%	1,79%	+15,74%	+28,66%	+61,34%
9 Ecoreuil Investissements	P	FR0010091132	Natixis	62,99 €	2%	1,2%	+19,68%	+25,60%	+65,10%
10 BNP Paribas Valeurs Françaises	P	FR0010028902	BNP Paribas	182,62 €	2%	1,5%	+20,32%	+25,53%	+60,42%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+20,16%	+27%	+60,17%



La position Grandvision a été liquidée en août après la publication par le groupe d'optique de résultats trimestriels inférieurs aux attentes et de prévisions baissières sur les bénéficiaires. Les hausses des titres Orpea et Eiffage ont compensé les baisses des actions Société Générale et Lisi. Parmi les

principales lignes du fonds figurent LVMH, Vinci, BNP Paribas, Orpea, Société Générale, Kering, Schneider Electric, Michelin et Eiffage. La poche de liquidités est supérieure à 5%.

LA LIBRAIRIE

Le Revenu

Retrouvez tous nos titres sur lerevenuboutique.com ou flashez le code ci-contre



Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans	
Actions France valeurs moyennes									
1 ID France Smidcaps	P	FR0010834382	Twenty First Capital	433,97 €	3%	2,2%	+39,64%	+115,12%	+245,51%
2 Quadrige Rendement	P	FR0011640986	Inocap	237,35 €	4%	2,4%	+31,26%	+108,60%	+136,26%
3 Erasmus Small Cap Euro	P	FR0011640887	Erasmus	214,22 €	4%	2,4%	+38,62%	+102,38%	+112,34%
4 Amplégest PME	P	FR0011631050	Amplégest	204,86 €	3%	2,35%	+30,47%	+98,99%	+104,46%
5 Sycamore Sélection PME	P	FR0010354605	Sycamore Asset Man.	6307,76 €	10%	0,6%	+29,86%	+89,55%	+182,21%
6 Sunny Managers	P	FR0010922963	Sunny	322,85 €	2%	2,39%	+28,83%	+86,27%	+223,27%
7 Keren Essentiels	P	FR0011271550	Keren	322,91 €	1,5%	2%	+32,09%	+85,28%	+195,85%
8 Découvertes	P	FR0007430806	HMG Finance	1541,92 €	3%	1,5%	+25,56%	+82,54%	+205,07%
9 Talence Sélection PME	P	FR0011653500	Talence Gestion	189,99 €	2%	2,35%	+29,05%	+74,85%	+89,77%
10 Cogefi Chrysalide	P	FR0011749613	Cogefi	165,25 €	2%	2,2%	+25,18%	+72,38%	+65,92%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+25,72%	+57,95%	+101,6%

FAITES UN ESSAI DE 4 MOIS

La Lettre pour réussir en Bourse

185€ au lieu de 272€ soit 87€ de réduction

La Lettre Recommandée

Découvrez La Lettre confidentielle réputée pour faire vraiment gagner de l'argent à ses lecteurs

Abonnez-vous

► Par téléphone* au 01 49 29 30 00 ► Sur notre site Internet* : www.boutique.lerevenu.com

*Abonnement par carte bancaire uniquement

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans	
Actions Europe grandes valeurs									
1 Sycamore Sélection Responsable	P	FR0010971721	Sycamore Asset Man.	386,11 €	3%	2%	+16,34%	+42,06%	+86,92%
2 Oddo Génération	P	FR0010574434	Oddo BHF Asset Man.	895,17 €	4%	2%	+22,08%	+37,96%	+87,26%
3 Invesco Euro Equity Fund	P	LU1240328812	Invesco	129,28 €	5%	1,5%	+24,59%	+32,08%	+105,18%
4 Objectif Dividendes Min VaR	P	FR0010586024	Lazard	302,46 €	4%	1,1%	+14,65%	+31,54%	+73,40%
5 Henderson Horizon Euroland Fund	P	LU0011889846	Janus Henderson	50,30 €	5%	1,2%	+17,60%	+30,97%	+98,33%
6 Denim	P	FR0007077052	Vestathena	2828,02 €	0%	1%	+21,75%	+27,49%	+70,11%
7 Aviva Actions Euro	P	FR0007022108	Aviva	131,20 €	4%	1,5%	+22,38%	+27,48%	+73,11%
8 Échiquier Agressor PEA	P	FR0010330902	La Financière de l'Échiquier	371,85 €	1%	2,39%	+15,98%	+26,70%	+69,60%
9 JPM Euroland Dynamic Fund	P	LU0661985969	JPMorgan	240,90 €	5%	1,5%	+20,85%	+24,06%	+84,15%
10 Mandarine Valeur	P	FR0010554303	Mandarine Gestion	519,58 €	2%	2,2%	+19,75%	+9,36%	+38,98%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+19,35%	+22,88%	+50,34%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans	
Actions Europe valeurs moyennes									
1 Nova Europe	P	FR0011585520	Alto Invest	200,66 €	4%	2,2%	+29,14%	+78,32%	+100,27%
2 Sextant PEA	P	FR0010286005	Amiral Gestion	1031,61 €	2%	2,2%	+24,69%	+74,51%	+180,45%
3 Threadneedle (Lux) Pan Eurp Sm Caps	P	LU0282719219	Columbia Threadneedle	36,20 €	5%	1,5%	+18,24%	+56,36%	+108,93%
Oddo Avenir Europe	P	FR0000974149	Oddo BHF Asset Man.	549,06 €	4%	2%	+21,15%	+53,14%	+96,61%
5 Axa WF Fram Europe Microcap	P	LU0212992860	Axa	233,57 €	5,5%	2,4%	+26,14%	+50,99%	+138,33%
6 Henderson Gartmore Pan Eurp Smrl	P	LU0135928611	Janus Henderson	13,59 €	5%	1,5%	+21,86%	+49,64%	+113,73%
7 Fidelity European Smrl Comp. Fd	P	LU0061175625	Fidelity	51,19 €	5,25%	1,5%	+17,94%	+46,10%	+96,43%
8 Kempen (Lux) European Small-Cap Fund	P	LU0427931596	Kempen	86,79 €	2,5%	1,5%	+11,14%	+46,07%	+96,70%
9 Allianz Europe Small Cap Equity	P	LU0293315296	Allianz Global Investors	256,47 €	5%	2,05%	+12,67%	+41,15%	+77,53%
10 Invesco Pan European Small Cap	P	LU0028119013	Invesco	24,63 €	5%	1,5%	+20,13%	+29,99%	+88,11%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+21,88%	+41,57%	+71,9%

«Michelin, Safran, Ingenico, Alstom, Faurecia et Sodexo font partie des dix principales positions du portefeuille, qui comprend moins de cinquante lignes. Les valeurs allemandes MTU Aero Engines et GN Store Nord y figurent également.»

Pascal Riégs, gérant coordinateur du fonds Oddo Avenir Europe, Oddo BHF AM.