

# Le suivi de nos sélections de fonds et sicav pour vos

## Bourse Le mouvement favorable aux valeurs décotées s'essouffle

► Le style de gestion qui s'était fortement illustré l'an dernier fait déjà moins recette auprès des investisseurs.

Les années qui ont suivi la crise financière de 2008 ont plutôt profité aux fonds adeptes d'un style de gestion «croissance», dont les portefeuilles sont composés, comme leur nom l'indique, de valeurs dites de croissance. Il a fallu attendre le courant 2016 pour que se produise un retournement, et

que les portefeuilles centrés sur les valeurs décotées (dites style *value*), comme Mandarin Valeur géré par Marc Renaud, retrouvent les faveurs des souscripteurs grâce à des performances à nouveau alléchantes. «En 2008, année de la faillite de Lehman Brothers, le style *value* subissait une décollecte de

3,5 milliards d'euros, pendant que le style «croissance» recueillait 2 milliards d'euros», rappelle Jocelyn Jovène, de Morningstar. Et «l'analyse des données de Morningstar sur les fonds de grandes capitalisations investis dans quatre zones géographiques (Monde, Europe, Royaume-Uni, États-Unis) fait apparaître une certaine volatilité des souscriptions vers le style *value*, alors que le style «croissance» montre plus de

constance entre 2007 et 2013», précise Jocelyn Jovène.

### Match croissance-valeur

Ce revirement de tendance en 2016 résulte d'un fort mouvement de rotation sectorielle observé à partir de l'été dernier, et qui s'est accéléré violemment au cours des deux derniers mois de 2016. Mais il a tendance à déjà s'essouffler en 2017. Il est aussi désormais plus difficile d'apprécier de façon isolée, au moment où les gestions

passive (lire notre dossier pp. 4-5) et quantitative retrouvent de l'intérêt auprès des investisseurs. «Les gérants actifs ont de plus en plus de mal à justifier des frais de gestion parfois excessifs au regard de performances souvent décevantes», rappelle Jocelyn Jovène. Le match entre les gestions «croissance» ou «valeurs décotées» risque donc aussi de se dissoudre dans le débat gestion passive / gestion active...

Laurent Saillard

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative <sup>(1)</sup>	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans	
<b>Actions France grandes valeurs</b>									
Dorval Managers	P	FR0010158048	Dorval AM	274,46 €	2%	2%	+28,92%	+51,67%	+152,15%
2 Allianz Actions Aéquitas	P	FR0000975880	Allianz Global Investors	275,93 €	3%	1,79%	+18,03%	+41,30%	+132,83%
3 Moneta Multi Caps	P	FR0010298596	Moneta	277,91 €	1%	1,8%	+25,18%	+40,22%	+153,94%
4 Pluvalca Allcaps	P	FR0000422842	Financière Arbevel	443,66 €	2%	2,39%	+29,06%	+35,15%	+128,79%
5 HSBC Actions Patrimoine	P	FR0010143552	HSBC	694,72 €	1,5%	1,6%	+18,54%	+35,11%	+116,79%
6 R Conviction France	P	FR0010784348	Rothschild	763,78 €	4,5%	1,5%	+29,06%	+34,95%	+177,65%
7 Axa France Actions	P	FR0000172215	Axa	371,14 €	4,5%	1,79%	+19,01%	+29,99%	+98,06%
8 Ecureuil Investissements	P	FR0010091132	Natixis	64,51 €	2%	1,2%	+20,47%	+26,43%	+107,32%
9 BNP Paribas Valeurs Françaises	P	FR0010028902	BNP Paribas	187,28 €	2%	1,5%	+22,06%	+25,84%	+99,40%
10 Centifolia	P	FR0007076930	DNCA Investments	378,77 €	3%	2,39%	+22,33%	+25,82%	+114,86%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+20,72%	+26,52%	+92,89%



«Les valeurs de l'économie numérique telles que Atos, Solutions 30, Ubisoft, et les valeurs de consommation comme Seb et Carrefour ont soutenu les gains. La ligne Carrefour a été renforcée en vue de l'arrivée du patron de la Fnac à la tête du distributeur.»

Louis Bert, cogérant de Dorval Managers.

FAITES UN ESSAI DE 4 MOIS 185€ au lieu de 272€ soit 87€ de réduction

### La Lettre pour réussir en Bourse

*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 <sup>(1)</sup>	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans	
<b>Actions France valeurs moyennes</b>									
1 Quadriga Rendement	P	FR0011640986	Inocap	239,24 €	4%	2,4%	+44,96%	+113,68%	+139,24%
2 ID France Smidcaps	P	FR0010834382	Twenty First Capital	423,13 €	3%	2,2%	+44,37%	+100,74%	+274,09%
3 Dorval Managers Small Cap Euro	P	FR0011645621	Natixis	211,15 €	6%	2,1%	+41,52%	+92,11%	+111,15%
4 Erasmus Small Cap Euro	P	FR0011640887	Erasmus	208,43 €	4%	2,4%	+39,24%	+91,55%	+108,43%
5 Amplégést PME	P	FR0011631050	Amplégést	203,08 €	3%	2,35%	+40,17%	+85,92%	+103,08%
6 Sycomore Sélection PME	P	FR0010354605	Sycomore Asset Man.	6145,19 €	10%	0,6%	+35,52%	+77,21%	+185,71%
7 Découvertes	P	FR0007430806	HMG Finance	1510,10 €	3%	1,5%	+32,45%	+74,72%	+205,09%
8 Keren Essentiels	P	FR0011271550	Keren	314,70 €	1,5%	2%	+37,33%	+73,26%	+214,70%
9 Sextant PME	P	FR0010547869	Amiral Gestion	217,64 €	2%	2,2%	+35,99%	+68,37%	+179,31%
10 Talence Sélection PME	P	FR0011653500	Talence Gestion	188,01 €	2%	2,35%	+35,69%	+63,67%	+88,01%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+30,6%	+52,83%	+120,81%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative <sup>(1)</sup>	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans	
<b>Actions Europe grandes valeurs</b>									
1 Sycomore Sélection Responsable	P	FR0010971721	Sycomore Asset Man.	389,69 €	3%	2%	+18,96%	+39,95%	+122,44%
2 Oddo Génération	P	FR0010574434	Oddo Meriten AM	916,59 €	4%	2%	+26,23%	+35,41%	+130,47%
3 Objectif Dividendes Min VaR	P	FR0010586024	Lazard	305,66 €	4%	1,1%	+15,05%	+34,82%	+105,29%
4 Invesco Euro Equity Fund	P	LU1240328812	Invesco	128,62 €	5%	1,5%	+22,76%	+30,67%	+162,00%
5 Henderson Horizon Euroland Fund	P	LU0011889846	Henderson	49,99 €	5%	1,2%	+17,11%	+29,47%	+144,07%
6 Denim	P	FR0007077052	Vestathena	2870,59 €	0%	1%	+21,77%	+28,47%	+118,41%
7 Aviva Actions Euro	P	FR0007022108	Aviva	132,83 €	4%	1,5%	+22,12%	+27,69%	+117,30%
8 Échiquier Agressor PEA	P	FR0010330902	Financière Échiquier	376,16 €	1%	2,39%	+17,08%	+22,71%	+93,58%
9 JPM Euroland Dynamic Fund	P	LU0661985969	JPMorgan	239,23 €	5%	1,5%	+20,98%	+21,88%	+124,75%
10 Mandarin Valeur	P	FR0010554303	Mandarine Gestion	515,44 €	2%	2,2%	+23,09%	+3,85%	+74,30%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+20,02%	+22,93%	+78,82%



Pour 100 euros investis en juin 2014

► Ryan Air, Philips Lighting, Michelin, Spie et Dassault Aviation constituent les principales positions du fonds Agressor PEA de la Financière de l'Échiquier. Une liste à laquelle s'ajoutent CNH Industrial, Iliad, Rexel, Smurfit Kappa et Peugeot. Au total, les dix principales positions représentaient 43% de ce portefeuille très concentré à fin avril. Philips Lighting, Spie, Ryan Air et Elior ont fait partie des bons contributeurs aux gains du fonds depuis le début de l'année.

## LA LIBRAIRIE

Le Revenu

Retrouvez tous nos titres sur [lerevenuboutique.com](http://lerevenuboutique.com) ou flashez le code ci-contre



Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative <sup>(1)</sup>	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	3 ans	5 ans	
<b>Actions Europe valeurs moyennes</b>									
1 Nova Europe	P	FR0011585520	Alto Invest	201,23 €	4%	2,2%	+30,27%	+74,72%	+101,23%
2 Sextant PEA	P	FR0010286005	Amiral Gestion	1030,74 €	2%	2,2%	+30,70%	+66,90%	+202,23%
3 Threadneedle (Lux) Pan Eurp Sm Caps	P	LU0282719219	Columbia Threadneedle	36,50 €	5%	1,5%	+20,71%	+55,26%	+142,86%
4 Oddo Avenir Europe	P	FR0000974149	Oddo Meriten AM	548,47 €	4%	2%	+21,98%	+51,37%	+118,45%
5 Kempen (Lux) Eur. Small-Cap Fund	P	LU0427931596	Kempen	89,05 €	2,5%	1,5%	+16,88%	+46,03%	+133,54%
6 Axa WF Framlington Eur. Microcap	P	LU0212992860	Axa	227,93 €	5,5%	2,4%	+26,15%	+45,77%	+155,21%
7 Fidelity European Smir Comp. Fd	P	LU0061175625	Fidelity	50,76 €	5,25%	1,5%	+17,81%	+42,77%	+115,03%
8 Henderson Gartmore Pan Eurp Smir	P	LU0135928611	Henderson	13,80 €	5%	1,5%	+22,55%	+42,34%	+150,32%
9 Allianz Europe Small Cap Equity	P	LU0293315296	Allianz Global Investors	258,53 €	5%	2,05%	+12,55%	+36,38%	+102,58%
10 Invesco Pan European Small Cap	P	LU0028119013	Invesco	24,04 €	5%	1,5%	+14,60%	+20,85%	+109,83%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+22,65%	+38%	+94,38%