

Le suivi de nos sélections de fonds et sicav pour vo

Bourse La surperformance des gérants actifs s'est confirmée au premier semestre

► La tendance a été plus favorable à la gestion en actions, les gérants obligataires restant pénalisés par les taux bas.

Selon une étude de Lyxor, filiale de la Société Générale, portant sur 3 871 fonds à gestion active et représentant environ 1 300 milliards d'euros sous gestion, 55% des gérants dits «actifs» (ainsi dénommés par opposition à la gestion indi-

cielle ou passive) ont fait mieux que leur indice de référence au deuxième trimestre. Une proportion en progression par rapport aux trois premiers mois de l'année. Cette amélioration s'est surtout manifestée sur les actions, notamment les moyennes

et grandes capitalisations européennes, les valeurs britanniques et les actions internationales.

Écarts de performance

Pour optimiser son allocation factorielle dynamique, Lyxor a développé un modèle quantitatif de surveillance des tendances conjoncturelles. Selon son équipe de recherche, la gestion active se montre plus efficace sur des seg-

ments de marché moins liquides. Et 73% des gérants d'actions mondiales ont profité de la dépréciation du dollar face à l'euro.

À l'inverse, les gérants obligataires ont été pénalisés par l'environnement de taux bas persistants. Seuls 35% des gérants actifs obligataires sont parvenus à surperformer leur indice au deuxième trimestre, contre 53% au premier. La dette émergente

et le haut rendement en euro ont été les segments les plus difficiles pour les gérants.

Cette étude souligne encore une fois à quel point la sélection de fonds est importante. Celle du *Revenu* (tableaux ci-dessous) illustre cette capacité des bons gérants à faire mieux que leur marché et que la moyenne des fonds de leur catégorie.

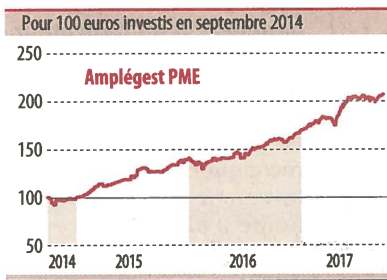
Laurent Saillard

LA LIBRAIRIE

Le Revenu



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



Une position, modeste pour le moment (1%), a été initiée sur LDLC à la suite de la forte correction du titre. Les gérants, sans anticiper une amélioration rapide du cours de l'action, pensent que ce sont des éléments ponctuels, notamment la forte hausse de prix des cartes graphiques, qui ont touché la perfor-

mance de la société. La position sur Manutan a été renforcée, également à la suite de la baisse du titre. Showroomprivé, Devoteam et Bilendi sont les trois principales positions du fonds.

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance ⁽¹⁾			
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans	
Actions France grandes valeurs									
1 Dorval Manageurs	P	FR0010158048	Dorval AM	275,38 €	2%	2%	+27,00%	+56,01%	+114,89%
2 Moneta Multi Caps	P	FR0010298596	Moneta	279,24 €	1%	1,8%	+22,61%	+45,91%	+118,32%
3 Allianz Actions Aéquitas	P	FR0000975880	Allianz Global Investors	273,15 €	3%	1,79%	+15,44%	+45,65%	+98,86%
4 R Conviction France	P	FR0010784348	Rothschild	777,93 €	4,5%	1,5%	+33,61%	+41,95%	+120,97%
5 Pluvalca Allcaps	P	FR0000422842	Financière Arbevel	440,28 €	2%	2,39%	+25,56%	+39,88%	+87,15%
6 HSBC Actions Patrimoine	P	FR0010143552	HSBC	690,80 €	1,5%	1,6%	+17,52%	+38,34%	+88,66%
7 Centifolia	P	FR0007076930	DNCA Investments	377,12 €	3%	2,39%	+22,03%	+34,55%	+81,95%
8 Axa France Actions	P	FR0000172215	Axa	363,65 €	4,5%	1,79%	+14,58%	+30,70%	+65,45%
9 BNP Paribas Valeurs Françaises	P	FR0010028902	BNP Paribas	184,43 €	2%	1,5%	+18,60%	+27,27%	+64,26%
10 Ecoreuil Investissements	P	FR0010091132	Natixis	63,41 €	2%	1,2%	+17,80%	+26,94%	+69,31%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+18,85%	+28,42%	+63,23%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance			
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans	
Actions France valeurs moyennes									
1 ID France Smidcaps	P	FR0010834382	Twenty First Capital	434,29 €	3%	2,2%	+37,79%	+117,77%	+248,21%
2 Quadrige Rendement	P	FR0011640986	Inocap	237,36 €	4%	2,4%	+28,58%	+108,74%	+137,34%
3 Erasmus Small Cap Euro	P	FR0011640887	Erasmus	216,24 €	4%	2,4%	+38,63%	+105,80%	+116,19%
4 Amplégest PME	P	FR0011631050	Amplégest	206,34 €	3%	2,35%	+29,81%	+102,19%	+106,42%
5 Sycamore Sélection PME	P	FR0010354605	Sycamore Asset Man.	6337,71 €	10%	0,6%	+29,42%	+92,71%	+185,94%
6 Keren Essentiels	P	FR0011271550	Keren	324,02 €	1,5%	2%	+31,98%	+87,29%	+196,28%
7 Sunny Managers	P	FR0010922963	Sunny	320,12 €	2%	2,39%	+26,52%	+85,73%	+216,61%
8 Découvertes	P	FR0007430806	HMG Finance	1542,28 €	3%	1,5%	+24,21%	+82,48%	+208,29%
9 Talence Sélection PME	P	FR0011653500	Talence Gestion	189,96 €	2%	2,35%	+27,44%	+76,05%	+90,38%
10 Cogefi Chrysalide	P	FR0011749613	Cogefi	165,17 €	2%	2,2%	+22,30%	+72,68%	+65,22%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+25,33%	+60,25%	+104,11%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance			
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans	
Actions Europe grandes valeurs									
1 Sycamore Sélection Responsable	P	FR0010971721	Sycamore Asset Man.	388,22 €	3%	2%	+15,11%	+43,86%	+89,96%
2 Oddo Génération	P	FR0010574434	Oddo BHF Asset Man.	899,55 €	4%	2%	+20,12%	+40,09%	+90,68%
3 Invesco Euro Equity Fund	P	LU1240328812	Invesco	129,84 €	5%	1,5%	+22,95%	+31,87%	+108,10%
4 Henderson Horizon Euroland Fund	P	LU0011889846	Janus Henderson	50,42 €	5%	1,2%	+16,57%	+31,09%	+101,19%
5 Objectif Dividendes Min VaR	P	FR0010586024	Lazard	302,00 €	4%	1,1%	+12,02%	+30,32%	+75,01%
6 Échiquier Aggressor PEA	P	FR0010330902	La Financière de l'Échiquier	372,93 €	1%	2,39%	+15,34%	+28,75%	+71,70%
7 Aviva Actions Euro	P	FR0007022108	Aviva	131,57 €	4%	1,5%	+20,13%	+28,18%	+76,72%
8 Denim	P	FR0007077052	Vestathena	2843,27 €	0%	1%	+20,25%	+27,61%	+74,11%
9 JPM Euroland Dynamic Fund	P	LU0661985969	JPMorgan	239,97 €	5%	1,5%	+17,67%	+23,99%	+87,05%
10 Mandarine Valeur	P	FR0010554303	Mandarine Gestion	521,11 €	2%	2,2%	+17,47%	+10,55%	+42,72%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+17,56%	+23,14%	+51,74%



Cyril Charlot, cogérant de Sycamore Sélection Responsable, Sycamore AM.

«GEA Group a été soutenu par la prise de participation de 3% du groupe d'investissement belge GBL (familles Frère et Desmarais). Aumann, spécialiste des solutions d'emboîtement pour moteurs électriques, a tiré profit de ses bons résultats.»

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 ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance			
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans	
Actions Europe valeurs moyennes									
1 Nova Europe	P	FR0011585520	Alto Invest	202,69 €	4%	2,2%	+27,94%	+78,58%	+102,21%
2 Sextant PEA	P	FR0010286005	Amiral Gestion	1032,15 €	2%	2,2%	+24,03%	+77,77%	+183,05%
3 Threadneedle (Lux) Pan Eurp Sm Caps	P	LU0282719219	Columbia Threadneedle	36,34 €	5%	1,5%	+17,56%	+56,24%	+110,93%
4 Oddo Avenir Europe	P	FR0000974149	Oddo BHF Asset Man.	554,11 €	4%	2%	+20,63%	+54,77%	+99,32%
5 Henderson Gartmore Pan Eurp Smir	P	LU0135928611	Janus Henderson	13,78 €	5%	1,5%	+21,11%	+51,81%	+118,35%
6 Axa WF Fram Europe Microcap	P	LU0212992860	Axa	234,54 €	5,5%	2,4%	+24,64%	+50,49%	+140,00%
7 Fidelity European Smir Comp. Fd	P	LU0061175625	Fidelity	51,35 €	5,25%	1,5%	+16,92%	+45,07%	+96,33%
8 Kempen (Lux) European Small-Cap Fund	P	LU0427931596	Kempen	86,15 €	2,5%	1,5%	+9,91%	+44,09%	+101,54%
9 Allianz Europe Small Cap Equity	P	LU0293315296	Allianz Global Investors	257,59 €	5%	2,05%	+10,38%	+40,21%	+78,67%
10 Invesco Pan European Small Cap	P	LU0028119013	Invesco	24,80 €	5%	1,5%	+19,75%	+29,42%	+89,12%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+21,01%	+43,23%	+74,42%