

Le suivi de nos sélections de fonds et sicav pour vos

Bourse L'environnement reste favorable aux actions européennes

► La décote entre les valeurs européennes et américaines est estimée à 15%. Le rattrapage reste à faire.

Selon Natixis AM, l'activité mondiale est toujours solide, mais le resserrement des liquidités aux États-Unis et en Chine laisse entrevoir une inflexion baissière au second semestre. Certains marchés tels que les actions américaines ou l'immobilier chinois affichent des valorisations tendues. Et la situation

politique de Donald Trump s'affaiblit et complique la mise en œuvre de ses projets de réformes. «Depuis l'élection de Trump, les investisseurs ont été peu à peu rassurés sur les craintes de déflation, la croissance des pays émergents et les incertitudes entourant la zone euro, qui avaient pesé sur l'appétence au risque entre

fin octobre 2015 et mi-février 2016. Ils ont joué le thème de la «reflation globale», analyse Nuno Teixeira, codirecteur des solutions d'investissement de Natixis AM. L'inflexion positive sur la croissance réelle et la remontée de l'inflation sont favorables à la croissance des bénéfices par action, qui devrait avoisiner 13% cette année, selon Nuno Teixeira. La victoire à l'élection présidentielle française d'un candidat européen, réformiste et libéral,

réduit le risque politique en zone euro et a favorisé la bienveillance des investisseurs. Les négociations du Brexit et les élections italiennes ne sont pas encore des sujets de stress majeur.

Biais positif sur les actions
L'équipe d'allocation de Natixis AM choisit dès lors de surpondérer les valeurs européennes et garde un biais positif sur les actions en général. Elle mise sur un rattrapage boursier vis-à-vis du

marché américain. La décote des Bourses de la zone euro par rapport à Wall Street s'établit en effet à 15%. Natixis AM maintient son exposition aux petites capitalisations et aux valeurs bancaires, mais commence déjà à réduire sa pondération sur la zone euro au profit des autres marchés européens tels que le Royaume-Uni et la Suisse. Les actions américaines ont été sous-pondérées dans les portefeuilles.

Laurent Saillard

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions France grandes valeurs								
1 Dorval Manageurs	FR0010158048	Dorval AM	271,23 €	2%	2%	+27,05%	+51,25%	+142,93%
2 Moneta Multi Caps	FR0010298596	Moneta	274,41 €	1%	1,8%	+23,52%	+39,39%	+145,09%
3 Allianz Actions Aéquitas	FR0000975880	Allianz Global Investors	270,01 €	3%	1,79%	+16,45%	+39,02%	+122,63%
4 R Conviction France	FR0010784348	Rothschild	759,38 €	4,5%	1,5%	+27,43%	+34,74%	+167,55%
5 Pluvalca Allcaps	FR0000422842	Financière Arbevel	438,29 €	2%	2,39%	+27,14%	+34,20%	+118,38%
6 HSBC Actions Patrimoine	FR0010143552	HSBC	690,60 €	1,5%	1,6%	+15,93%	+33,27%	+107,72%
7 AXA France Actions	FR0000172215	AXA	367,42 €	4,5%	1,79%	+17,73%	+29,22%	+90,98%
8 Ecureuil Investissements	FR0010091132	Natixis	64,24 €	2%	1,2%	+19,33%	+26,33%	+100,12%
9 Centifolia	FR0007076930	DNCA Investments	372,84 €	3%	2,39%	+20,40%	+25,42%	+105,28%
10 BNP Paribas Valeurs Françaises	FR0010028902	BNP Paribas	185,57 €	2%	1,5%	+20,26%	+25,28%	+92,13%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+19,64%	+26,14%	+86,79%

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

La Lettre pour réussir en Bourse

La Lettre Recommandée

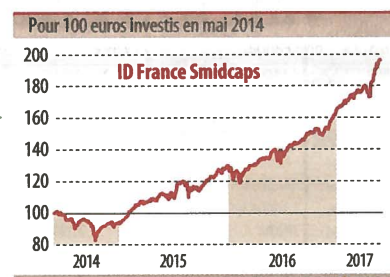
Découvrez La Lettre confidentielle réputée pour faire vraiment gagner de l'argent à ses lecteurs

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 entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions France valeurs moyennes								
1 Quadrige Rendement	FR0011640986	Inocap	237,07 €	4%	2,4%	+46,02%	+111,78%	+136,52%
2 ID France Smidcaps	FR0010834382	Twenty First Capital	414,05 €	3%	2,2%	+43,11%	+98,68%	+259,31%
3 Dorval Manageurs Small Cap Euro	FR0011645621	Natixis	207,31 €	6%	2,1%	+40,10%	+93,69%	+107,54%
4 Erasmus Small Cap Euro	FR0011640887	Erasmus	206,25 €	4%	2,4%	+38,02%	+91,75%	+105,90%
5 Amplegest PME	FR0011631050	Amplegest	198,59 €	3%	2,35%	+40,52%	+83,63%	+98,47%
6 Sycamore Sélection PME	FR0010354605	Sycamore AM	6083,81 €	10%	0,6%	+35,37%	+77,34%	+178,82%
7 Découvertes	FR0007430806	HMG Finance	1489,02 €	3%	1,5%	+31,66%	+74,12%	+194,51%
8 Keren Essentiels	FR0011271550	Keren	309,41 €	1,5%	2%	+36,99%	+73,26%	+209,67%
9 Sextant PME	FR0010547869	Amiral Gestion	214,24 €	2%	2,2%	+34,62%	+66,63%	+157,05%
10 Talence Sélection PME	FR0011653500	Talence Gestion	184,61 €	2%	2,35%	+34,74%	+61,93%	+84,13%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+29,91%	+51,75%	+114,42%



Ipsen, Lectra, Groupe Open et Maisons du Monde ont bien contribué aux gains récents de ID France Smidcaps, support spécialisé dans les petites et moyennes valeurs. La baisse du titre Fleury Michon a, en revanche, pénalisé le portefeuille. Maisons du Monde, Groupe Open, Plastivaloire, Delta Plus

Group, Maisons France Confort, Ipsen, MGI Coutier, Ateme, Direct Energie et Trigano constituent les principales positions de ce fonds de la société de gestion indépendante française Twenty First Capital.

«Nous avons allégé des lignes de titres se rapprochant de nos objectifs de cours, des banques notamment, et vendu ceux qui les ont atteints (Erste, Metso). Notre exposition aux matières premières et aux valeurs pétrolières a été renforcée.»

Marc Renaud, cogérant du fonds Mandarine Valeur.

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions Europe grandes valeurs								
1 Sycamore Sélection Responsable	FR0010971721	Sycamore Asset Man.	384,85 €	3%	2%	+17,93%	+38,90%	+112,69%
2 Oddo Génération	FR0010574434	Oddo Meriten AM	903,43 €	4%	2%	+24,73%	+34,47%	+120,94%
3 Objectif Dividendes Min VaR	FR0010586024	Lazard	301,30 €	4%	1,1%	+12,86%	+33,84%	+99,19%
4 Invesco Euro Equity Fund	LU1240328812	Invesco	129,15 €	5%	1,5%	+20,58%	+30,90%	+147,06%
5 Henderson Horizon Euroland Fund	LU0011889846	Henderson	49,94 €	5%	1,2%	+15,15%	+28,93%	+133,71%
6 Aviva Actions Euro	FR0007022108	Aviva	132,35 €	4%	1,5%	+20,85%	+27,91%	+109,20%
7 Denim	FR0007077052	Vestathena	2831,06 €	0%	1%	+18,55%	+27,51%	+108,68%
8 Échiquier Agressor PEA	FR0010330902	Financière Echiquier	373,97 €	1%	2,39%	+16,12%	+22,98%	+87,29%
9 JPM Euroland Dynamic Fund	LU0661985969	JPMorgan	238,43 €	5%	1,5%	+19,72%	+21,41%	+114,26%
10 Mandarine Valeur	FR0010554303	Mandarine Gestion	518,71 €	2%	2,2%	+21,57%	+4,82%	+68,68%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+18,77%	+22,89%	+72,94%

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	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions Europe valeurs moyennes								
1 Nova Europe	FR0011585520	Alto Invest	197,34 €	4%	2,2%	+29,15%	+73,96%	+97,51%
2 Sextant PEA	FR0010286005	Amiral Gestion	1025,76 €	2%	2,2%	+30,57%	+66,92%	+197,25%
3 Threadneedle (Lux) Pan Eurp Smr Caps	LU0282719219	Columbia Threadneedle	36,31 €	5%	1,5%	+18,29%	+55,11%	+133,31%
4 Oddo Avenir Europe	FR0000974149	Oddo Merit. AM	538,59 €	4%	2%	+20,37%	+50,88%	+110,68%
5 AXA WF Framlington Eur. Microcap	LU0212992860	AXA	229,22 €	5,5%	2,4%	+25,83%	+47,45%	+147,90%
6 Kempen (Lux) Europ. Small-Cap Fund	LU0427931596	Kempen	88,08 €	2,5%	1,5%	+13,84%	+47,24%	+122,24%
7 Henderson Gartmore Pan Eurp Smr	LU0135928611	Henderson	13,79 €	5%	1,5%	+22,44%	+45,55%	+143,59%
8 Fidelity European Smr Comp. Fd	LU0061175625	Fidelity	50,89 €	5,25%	1,5%	+16,75%	+44,08%	+110,11%
9 Allianz Europe Small Cap Equity	LU0293315296	Allianz Global Investors	256,88 €	5%	2,05%	+11,28%	+36,76%	+95,69%
10 Invesco Pan European Small Cap	LU0028119013	Invesco	24,24 €	5%	1,5%	+13,43%	+22,33%	+104,92%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+21,05%	+37,9%	+87,5%