

Le retour des small caps

Les enseignements du dernier classement Eurofonds

Pays émergents, matières premières et small caps étaient les bons paris pour les épargnants, ces derniers mois.

MARC FASSONE

Effet des incertitudes planant toujours sur les marchés? Le dernier classement Eurofonds qui analyse les performances des fonds d'investissement commercialisés en Europe relève, pour ce trimestre, un résultat assez étonnant.

Parmi les catégories ayant surperformé ce trimestre, à côté des très attendus secteurs des pays émergents, des matières premières et de la consommation, on trouve les small caps.

«Celles-ci ont profité du rebond du marché de façon spectaculaire», note François Chauvet, président de Fundclass.

«Ce qui est étrange, c'est que ce sont en général les large caps qui profitent en premier des rebonds. Notamment parce qu'elles sont plus liquides. Pas ici.»

François Chauvet avance une hypothèse: «les gérants small caps sont devenus plus sélectifs et ces sociétés ont une meilleure visibilité par rapport aux large caps qui restent tributaires des évolutions macro-économiques encore fort incertaines».

Sans surprise, à l'autre bout du classement - les catégories les moins performantes -, on relève un tir groupé de l'Europe des PIGS - la catégorie Grèce Actions ferme la marche avec une performance négative de 40% - et des bancaires européennes.

Pour cette dernière catégorie, l'effet rattrapage observé au premier semestre 2010 a pris fin.

Autre enseignement du dernier classement Eurofonds, la

confirmation que la qualité globale des fonds commercialisés en Europe a cessé de se dégrader.

On note ainsi une faible progression du nombre de fonds classés 5 étoiles. Ils sont ce trimestre 195 à obtenir cette distinction (soit 2,19% de l'univers considéré).

RETOUR D'UNE CERTAINE QUALITÉ

Mais on reste loin des niveaux observés avant la crise des subprimes avec un plus haut historique de 6,8% atteint en décembre 2006.

«Depuis 2007, les successions, parfois rapides, de phases haussières et de phases baissières sur le marché ont mis les gérants à rude épreuve. Seuls les très bons gérants ont été capables de s'adapter à toutes les conditions de marché.» François Chauvet s'attend désormais, vue l'orientation haussière des marchés, à une augmentation des fonds cinq étoiles.

«Beaucoup de gérants ont su prendre en marche le train de la hausse. Trimestre après trimestre, leur notation ira en s'améliorant. On pourrait ainsi franchir la barre des 5% dès le prochain classement» (ndlr: fin mars 2011).

Ce regain de forme des premiers de la classe ne doit cependant pas masquer un double phénomène.

Plus de 70% des fonds distribués actuellement en Europe offrent, sur le long terme, des rendements médiocres, voire négatifs.

En achetant un fonds au hasard, un épargnant a moins d'une chance sur trois de tomber sur un bon produit.

Et ce, même s'il a fait les bons choix macro-économiques. Car au sein des catégories, et même des plus performantes, les écarts entre les fonds peuvent atteindre 30%.

Il convient de se fier à sa bonne étoile...



Plus que jamais, l'investisseur doit se pencher avec soin sur les fonds dans lesquels il souhaite investir



Le Jeudi
LUXEMBOURG

Tageblatt

LUXEMBOURG

Le Monde

PARIS

EL PAIS

MADRID

LA STAMPA

TURIN



Le **8 MARS**

Remise des Grands Prix
EUROFONDS – FUNDCLASS 2011
récompensant les meilleurs gérants
et sociétés de gestion en Europe

Les Etoiles de la gestion Collective



La remise des prix se déroulera sous la présidence de M. Roland Bellegarde, vice-président exécutif de NYSE Euronext, chargé des activités européennes.

Elle sera précédée d'une table ronde sur le thème « Risques et opportunités sur le marché de la dette européenne ».

Grands Prix 2011

EUROFONDS

Le Monde/El País/La Stampa/Tageblatt/Le Jeudi/Fonds NL

FUNDCLASS

Découvrez dès le 9 mars sur le site www.fundclass.com et dans **Le Monde Argent** daté du 12 mars le palmarès complet des Grands Prix EUROFONDS – FUNDCLASS 2011

En partenariat avec
BFM BUSINESS
N°1 sur l'économie.

CLASSEMENT

Pour établir le classement Eurofonds, classement repris par *Le Jeudi*, *Tageblatt*, *Le Monde*, *La Stampa*, *El País* et le site fonds.nl, Fundclass regroupe statistiquement les fonds européens en catégories homogènes puis élimine les fonds doublons, les fonds «duplicate» (ceux offrant un compartiment distribution et un compartiment capitalisation), les familles de fonds et ceux ayant moins de cent semaines d'existence.

À ce stade, il classe les fonds restants au sein de ces catégories par rapport au risque encouru pour obtenir le rendement brut.

Un calcul effectué trimestriellement sur la base des douze derniers mois écoulés.

Au 31 décembre 2010, 15.523 fonds étaient classés, un chiffre en croissance par rapport à fin août 2010, où l'on dénombrait 14.747 fonds

dans le classement.

Évolution du classement, la notation des fonds témoigne de la constance de la performance d'un fonds sur quatre ans.

Obtenir cinq étoiles signifie que l'on figure dans les 25% supérieurs de sa catégorie, le premier quartile, l'objectif de tout gérant. Quatre étoiles situe le fonds dans la tranche 36%-35%, et ainsi de suite jusqu'à la catégorie 2-, qui indique l'appartenance à la fourchette 76%-100%.

Fin août 2010, on comptait 8.906 fonds notés, un chiffre en forte baisse par rapport à fin août 2010 où 9.103 fonds étaient notés. On a donc perdu près de 200 fonds en un trimestre. 96 de ces fonds ont été absorbés, 43 ont été fermés et 62 n'ont plus d'historique - principalement des fonds britanniques -, ce qui augure d'une absorption ou d'une fermeture pour ces véhicules.



Eurofonds: le palmarès 2011

Ce mardi 8 mars s'est tenue à Paris la 5^e cérémonie de remise des grands prix Eurofonds

L'occasion de couronner les meilleurs fonds et sociétés de gestion luxembourgeois et européens.

MARC FASSONE

Des méthodes de classement et d'évaluation des fonds et des gestionnaires, il y en a beaucoup. Suffisamment en tout cas pour que les gestionnaires soient sur leurs gardes. Certes, il n'est jamais agréable d'être jugé. Mais sans jugement, point de reconnaissance. Et donc de moindres débouchés commerciaux. La particularité des évaluations estampillées Eurofonds, c'est que le classement des fonds par catégories ne se fait pas en se fiant aux déclarations du gestionnaire mais en regardant la réalité du terrain. Si un gérant déclarant faire des actions américaines prend en fait la majorité de son risque dans les pays émergents, c'est dans cette catégorie que ses performances seront appréciées.

Eurofonds a été lancé en 1998 par Fundclass - agence de notation s'intéressant au secteur des OPCVM - et un groupement de journaux européens incluant, outre *Le Jeudi* et le *Tageblatt*, *Le Monde*, *La Stampa*, *El País* et, depuis l'an dernier, le site néerlandais *Fonds.nl*.

À l'origine, dans un contexte d'ouverture des marchés, l'objectif était d'établir un classement permettant aux professionnels et aux clients finaux de comparer l'ensemble des OPC vendus en Europe, une comparaison de la performance accomplie en fonction du risque encouru.

PALMARÈS RAISONNÉ

À l'analyse de la performance d'une année s'est ajoutée l'analyse de la régularité dans la délivrance des performances, la notation par laquelle les OPC reçoivent des étoiles. Puis sont apparus les grands prix, qui récompensent les fonds et les promoteurs sur la base de leur performance de ces quatre dernières années. Du côté des fonds, pour être distingué, il faut à la fois être un habitué du tableau d'honneur - c'est à dire avoir cinq étoiles - et avoir réalisé le meilleur rendement dans sa catégorie sur l'année écoulée. Cinq catégories ont été retenues cette année, des catégories sélectionnées comme les plus représentatives des attentes de nos lecteurs. Les catégories retenues cette année sont «grandes capitalisations européennes», «obligations européennes», «marchés émergents», «international opportuniste» et «international non opportuniste».



«Le Jeudi», représenté par Marc Fassone a remis au nom d'Editpress les prix des meilleurs fonds européens. Étaient présents, de gauche à droite) Didier Clermont (Étoile gestion), Didier Saint Georges (Carmignac Gestion), Nina Held (Sauren) et Philippe Troesch (Aberdeen)

«international non opportuniste». Ces deux dernières catégories sont issues de la scission de la catégorie «actions internationales» afin de distinguer les produits qui n'hésitent pas à investir en dehors de leur classe d'actifs d'origine pour s'aventurer, c'est la tendance, sur les matières premières ou les marchés émergents.

Pour les sociétés de gestion, c'est la gamme qui est passée au crible. Les promoteurs sont répartis en huit catégories selon leur taille. Puis on comptabilise dans leurs gammes respectives le nombre de fonds étoilés. Arrivent en tête ceux qui ont le plus de fonds performants.

La vocation de ces prix étant à la fois nationale et européenne, il existe deux niveaux de performances: un prix par pays et un prix européen récompensant le meilleur à l'échelle du continent.

Les résultats ont été arrêtés le 31 décembre dernier par un jury présidé par Carole Gresse, professeur de finance à l'université Paris-Dauphine et directrice du master marchés financiers.

Depuis juillet 2007, après une période haussière de dix-huit mois, les marchés ont connu une succession de fortes baisses et de reprises tout aussi violentes que surprenantes.

Les lauréats de 2007 s'étaient distingués par leur aptitude à

se positionner pour capter au maximum la hausse des marchés.

Les vainqueurs de 2008 étaient ceux qui avaient su s'adapter à un marché en phase de retournement.

2009 avait souri aux gérants qui avaient fait la preuve de leur aptitude à gérer des marchés baissiers et perturbés.

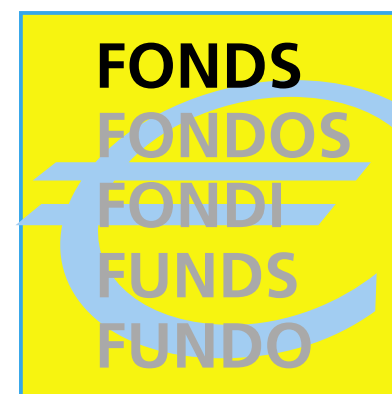
En 2010 ont été récompensés ceux qui n'ont pas manqué la reprise des marchés boursiers du printemps.

Cette année, ce sont les gérants qui ont su profiter des tendances baissières et haussières successives des marchés qui ont tiré leur épingle du jeu.

Au rang d'honneur cette année, on retrouve, dans la catégorie 4 (gamme de 16 à 25 fonds) la Banque de Luxembourg. Celle-ci a déjà été distinguée en 2007, en 2008 et en 2010. Et tout comme en 2010, elle est également consacrée meilleur européen. Le gage d'une constance dans la qualité des performances. Ce qui n'est pas rien par les temps qui courent.

Dans la catégorie 7 (gamme de 71 à 100 fonds), c'est ING qui est sacré meilleur luxembourgeois - tout comme en 2009 et en 2010 - et meilleur européen.

Autre habitué du classement, JP Morgan, déjà primé en 2007 dans la catégorie 8 (gamme de 101 fonds et plus).



Le Jeudi
LUXEMBOURG

Tageblatt

LUXEMBOURG

Le Monde

PARIS

EL PAIS

MADRID

LA STAMPA

TURIN



Eurofonds Fundclass Awards: les meilleures sociétés de gestion

*Catégorie 2 (Gamme de 4 à 7 fonds)

Luxembourg & Meilleur européen	Sauren Fund Manager
France	Dnca Finance
Italie	Fondi Alleanza
Espagne	Bestinvest Gestion

*Catégorie 3 (Gamme de 8 à 15 fonds)

Luxembourg	Danske Invest
France	Pro Btp Finance
Italie	Sella Gestioni
Espagne	Gesfibanc
Pays-Bas	Sns Investments
Meilleur européen	Comgest

*Catégorie 4 (Gamme de 16 à 25 fonds)

Luxembourg & Meilleur européen	Banque de Luxembourg
France	Rothschild & Cie Banque
Italie	Anima
Espagne	Popular Gestion

*Catégorie 5 (Gamme de 25 à 40 fonds)

Luxembourg	Robeco
France & Meilleur européen	Lazard Frères
Italie	Prime
Espagne	Bbva

*Catégorie 6 (Gamme de 41 à 70 fonds)

Luxembourg	Swiss & Global Am
France	Groupama
Meilleur européen	Friends Provident

*Catégorie 7 (Gamme de 71 à 100 fonds)

Luxembourg	ING
France	State Street
Espagne	Santander AM
International	Schroder
Meilleur européen	Zurich Assurance

*Catégorie 8 (Gamme de plus de 101 fonds)

Luxembourg	JP Morgan Am
France	Natixis
International et Meilleur européen	Fidelity

Catégorie	Nom du fonds	Promoteur	Code Isin
Marchés émergents	Aberdeen Emerging Markets A Acc	Aberdeen Am	GB0033228197
Grandes capitalisations européennes	UniExtra: EuroStoxx 50	Union Investment	LU0186860234
International non opportuniste	Sauren Global Stable Growth A	SAUREN fund manager	LU0136335097
International opportuniste	Carmignac Investissement A C	Carmignac Gestion	FR0010148981
Obligations européennes	Etoile Obli 7 10 Ans C	Etoile Gestion	FR0010541235