

Sur fond de reprise

Les enseignements du dernier classement Eurofonds

La volatile reprise des marchés se traduit dans le secteur des fonds par des performances plus robustes et une amélioration sensible de la qualité des produits offerts aux investisseurs.

MARC FASSONE

Depuis juillet 2007, après une période haussière de dix-huit mois, les marchés ont connu

MÉTHODOLOGIE

Pour établir le classement Eurofonds, classement repris par *Le Jeudi*, le *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 mars 2011, 15.296 fonds étaient classés contre 15.523 en décembre dernier et 14.747 fonds en août 2010. Un «tassement» dû à la disparition des fonds des assureurs italiens. Une perte que l'intégration des fonds français à valorisation hebdomadaire n'a pas compensée.

Cette disparition est due à une réorganisation des fournisseurs de données chez APT à Londres. Cette modification a temporairement fait perdre ces fonds mais fera gagner d'ici l'été plusieurs milliers de fonds vendus en Suisse (codes CH et LU).

On compte actuellement 139 catégories. La catégorie Portugal Actions a disparu, les fonds qui la composaient ayant tous été fermés...

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

Obtenir cinq étoiles signifie que l'on figure en moyenne dans les 25% supérieurs de sa catégorie, le premier quartile, l'objectif de tout gérant. Quatre étoiles situe le fonds dans la tranche 26%-35%, et ainsi de suite jusqu'à la catégorie «2-», qui indique l'appartenance à la fourchette 76%-100%.

Fin mars 2011, on comptait 8.501 fonds notés contre 8.906 fonds en décembre 2010. La principale cause de ce reflux est, là aussi, la disparition des fonds des assureurs. De plus, la tendance, constatée le trimestre précédent, à l'absorption ou la fermeture de structures britanniques et italiennes s'est poursuivie.

une succession de fortes baisses et de reprises tout aussi violentes que surprenantes.

Les meilleurs gestionnaires ont été ceux qui ont su profiter de ces tendances successives.

Ce qui n'a pas été simple si l'on en croit l'évolution de la qualité des fonds - les étoiles Eurofonds -, une évolution qui s'est faite dans le sens d'un resserrement de la qualité au profit d'une certaine médiocrité.

Le nombre de fonds cinq et quatre étoiles a été divisé par deux depuis août 2007 tandis que les catégories de trois étoiles à une étoile progressaient.

«Des marchés fortement volatils pénalisent les meilleurs gérants du point de vue de la durabilité de la performance», explique François Chauvet, le président de Fundclass, la société qui réalise les classements Eurofonds.

Quand aux catégories les plus mauvaises, les conditions de marché ont fait que les fonds les composant ont pu recoller au gros du peloton.

«Les positions défensives qu'ils prenaient leur ont permis de limiter les dégâts pendant un moment. Mais au moment de la reprise des marchés, ils ont été pénalisés.»

Sur les quatre dernières années, seuls les fonds auxquels Fundclass a attribué cinq étoiles ont procuré à leurs souscripteurs un rendement de l'ordre de 10% en moyenne.

Les fonds quatre et trois étoiles, avec des rendements de proches de 0%, ont permis de limiter les dégâts. Les autres ont fait perdre de l'argent aux



Photo: AP/Michael Probst

L'appétit du risque fait son retour dans les salles de marchés

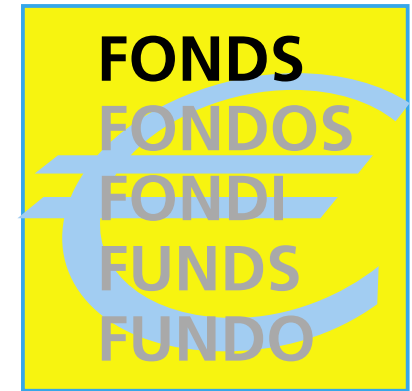
investisseurs et aux épargnants. Tous ensemble, ils ne représentent que moins de 30% des fonds distribués en Europe. Depuis le 31 août 2010, on note une amélioration sensible de la qualité des fonds d'investissement. Marchés haussiers obligent. Le mouvement s'est poursuivi ce trimestre. Mais moins rapidement qu'espéré. Sur le trimestre, leur nombre a légèrement progressé, passant de 2,19% à 2,2%.

François Chauvet table néanmoins toujours, à moyen terme, sur un niveau de 5%

pour les fonds cinq étoiles. Sur les 139 catégories recensées par Fundclass pour Eurofonds, 90% d'entre elles affichent des performances moyennes comprises entre 20% et -2%. Et seulement 17 ont produit un rendement moyen négatif.

APPÉTIT RETROUVÉ

Sans surprise, les bons paris restaient, pour les gérants ce trimestre, les métaux, les ressources naturelles et l'Asie. Ici,



les rendements oscillaient aux alentours de 30%. Les actions de petite capitalisation - les small caps - ont continué, sur les marchés développés, de tirer les marrons du feu.

Celles-ci ont profité du rebond du marché de façon spectaculaire alors que les entreprises de grande capitalisation - qui théoriquement tirent plus rapidement profit des rebonds parce qu'elles sont plus liquides - ont été pénalisées par le manque de visibilité macroéconomique. Des victimes collatérales de la crise de la dette souveraine, en somme.

«Pour que les large caps fassent un rally maintenant, il faudrait un peu plus de confiance dans l'économie», pense François Chauvet.

Les bonnes performances des small caps sont-elles un signe d'une reprise saine des marchés? «Sûrement», répond le président de Fundclass en précisant que «les progrès du marché sont d'abord plus visibles sur le segment des small caps car il est plus rapide de profiter du rebond via les cibles-ci.» Pour lui, l'important est que cet attrait pour les small caps semble témoigner d'un retour d'une certaine appétence au risque.

À l'autre bout du classement - les catégories les moins performantes -, on observe un tir groupé des catégories de l'Europe des Pigs et des bancaires européennes, confirmant la tendance observée ces derniers mois.



Ënneroffizier bei der Arméi!

D'LËTZEBUERGER ARMÉI SICHT JONK LEIT FIR DE FRÄIWËLLEGENDÉNGSCHT.

Nodeems si d'Instruction de Base gepackt hunn, stellen sech d'Ënneroffizieschkandidaten engem Examen-Concours fir dann 2012 a Formatioun geschéckt ze ginn.

Nächst Anzéien ass de 05. September 2011

INFOTELEFON 8002-4888

»» Stéchdatum fir den Aschreiwungsformular eran ze schécken ass de 17. Juni 2011



LËTZEBUERGER ARMÉI
www.armee.lu · info@armee.lu