

## La menace de sous-performance se renforce

Les tableaux ci-contre présentent les meilleures et plus mauvaises performances en euros des fonds sur le marché des fonds actions américaines et le marché des fonds actions françaises au cours du mois de février 2011. Ces performances sont mises en perspective par le calcul de la volatilité et du ratio de Sharpe sur trois ans d'historique ainsi que du rendement depuis un an.

Aux Etats-Unis, une large majorité des gérants (65%) a sous-performé l'indice de référence (*MSCI US*). L'ampleur de la surperformance moyenne (1,1%) apparaît de plus inférieure à celle de la sous-performance moyenne (-1,7%). Au total, les gérants ont ainsi sous-performé de 70 points de base (pb) l'indice *MSCI US*. La variété des performances s'est légèrement écartée avec 80% des fonds qui affichent une performance comprise à l'intérieur d'une plage de 4,4% contre 3,1% le mois dernier.

Sur le marché des fonds actions françaises, une très large majorité des gérants (75%) a également sous-performé l'indice de référence (*SBF 120*). En moyenne, les gérants sous-performent de 70 pb ce indice. La dispersion des performances s'est fortement resserrée puisque 80% des performances sont comprises dans une plage de 2,6% contre 3,1% le mois dernier.

Marché des actions américaines				
Nombre de fonds étudiés	Écart interdécile		Dernier 10%	Premier 10%
621	-4,4%		-0,5%	4,0%
Meilleurs rendements mensuels	Perf. du dernier mois	Volatilité	Ratio de Sharpe	Perf. depuis un an
Single Set Platform Driehaus US Eq	7,57%	25,15%	1,6	33,32%
Melchior ST North American Opps	7,10%	23,43%	1,7	34,16%
Wanger US Smaller Companies	6,9%	26,6%	1,80	33,1%
Performance du MSCI US	2,61%	19,30%	1,7	20,59%
Plus mauvais rendements mensuels				
Lucena-Biotech	-3,56%	21,18%	0,6	-0,36%
Franklin Biotechnology A Ace	-3,86%	20,12%	0,6	9,69%
Mamolié GF US Small Cap Eq AA	-4,00%	22,69%	2,3	24,16%
Marché des actions françaises				
Nombre de fonds étudiés	Écart interdécile		Dernier 10%	Premier 10%
215	2,6%		-0,5%	1,0%
Meilleurs rendements mensuels	Perf. du dernier mois	Volatilité	Ratio de Sharpe	Perf. depuis un an
Indépendance et Expansion SC	4,96%	15,53%	2,3	22,94%
La Sicav des Analystes	4,37%	19,48%	1,8	18,05%
Pluvalea France Small Caps	4,06%	16,40%	3,4	34,74%
Performance du SBF 120	1,53%	21,43%	1,3	11,73%
Plus mauvais rendements mensuels				
Dorsal Managers C	-1,88%	15,81%	1,7	18,80%
Sélection Action Readement	-2,09%	13,66%	1,0	0,52%
GPK 5000	-2,12%	12,75%	1,5	13,12%

Source : Datastream, valeurs liquidatives hebdomadaires en euros du 29/02/2008 au 23/02/2011 (performances mensuelles calculées sur les quatre derniers semaines). La volatilité et le ratio de Sharpe sont calculés sur un historique de trois ans. L'écart interdécile représente l'intervalle dans lequel 80% des performances mensuelles des fonds sont comprises. Calculs par A.A. Advisors-QCC.