

Fonds éligibles au PEA : vive les gérants sélectifs !

Bilan 2009

Il existe près d'un millier de produits éligibles à l'avantageuse enveloppe fiscale du plan d'épargne en actions (PEA). Le critère commun à ces fonds : ils doivent en permanence être exposés à 75 % sur des actions négociées sur les Bourses européennes. Autrement dit, ces fonds atteignent une dose très élevée sur l'échelle de risque. Mais leur résultat n'est pas corrélé uniquement aux marchés européens. La preuve ? Alors que l'indice Dow Jones Euro Stoxx 50 a gagné 14,28 % l'an passé, les meilleurs fonds de notre palmarès font beaucoup mieux (voir tableau).

Première remarque, les gérants peuvent proposer des fonds spécialisés sur un secteur. Ainsi, en 2009, miser sur le secteur bancaire a permis au fonds Etoile Banque Europe d'atteindre une progression de 48,36 %. Ensuite, il est possible de se concentrer sur un pays ou une zone géographique. C'est le cas de Norden, un fonds géré par Lazard Frères et investi sur la Scandinavie. Bonne pioche en 2009, ce fonds tutoie les sommets de notre classement, avec une hausse de 62,02 %. Mais il n'a pas pour autant retrouvé son niveau de début 2008. Enfin, le PEA permet aussi de sortir complètement de l'Europe, par l'utilisation de produits dérivés. Mais ces fonds sont encore rares et ne sont pas toujours gagnants. La preuve, les fonds Union Indiciel Japon 225 (voir fiche ci-contre), piloté par le Crédit Mutuel-CIC, et Federal Indiciel Japon P, du Crédit Mutuel Arkéa (voir page 86), figurent dans la liste des pires performances obtenues par des fonds éligibles au PEA en 2009.

Elan France Indice Bear, géré par Rothschild et Compagnie, ferme logiquement la marche. Ce fonds très atypique dégage une performance inverse au marché. En 2009, l'envolée des actions a plombé son résultat. Pour le reste, quasiment l'ensemble des fonds éligibles au PEA finissent

l'année 2009 dans le vert. Et les Sicav spécialisées sur les petites et moyennes valeurs battent souvent les fonds de grandes capitalisations. C'est le cas, par exemple, à la Financière Arbevel, où Pluvalca France Small Caps affiche une progression de 63,29 % sur l'année 2009 au 4 décembre, contre une hausse de 60,44 % pour Pluvalca France, son homologue sur les grandes capitalisations. Globalement, le rally sur les actions entre mars et novembre 2009 a bien profité aux fonds PEA, malgré des mois de novembre et décembre plus hésitants.

Perspectives 2010

L'année 2010 risque fort de ressembler au dernier trimestre 2009, marqué par l'absence de tendance forte. Depuis début 2009, le risque de faillite générale est écarté. Mais si le pire est derrière nous, le meilleur n'est pas pour tout de suite. La reprise peine à se dessiner et les marchés restent à la merci d'une nouvelle secousse ponctuelle, même si l'incendie de Dubaï a rapidement été maîtrisé.

Que faire dans ce contexte ? En attendant les signes tangibles de retour à la croissance, mieux vaut privilégier les gérants de *stock-picking*, les mieux placés pour analyser, société par société, les points forts des valeurs. Autant l'avouer, on les trouve souvent du côté des fonds de petites capitalisations. D'où le biais existant sur ce créneau parmi nos bons plans (voir ci-contre). Dans le contexte actuel, il est d'ailleurs vraisemblablement plus astucieux d'utiliser la gestion collective pour investir en petites sociétés, quitte à gérer soi-même les grandes valeurs, par exemple avec notre valeur du mois et notre Top 100 (voir pages 74 et 80), ou d'acheter un tracker sur le CAC 40.

→ Pluvalca France



Sébastien Lalevée applique une méthode de valorisation adaptée à chaque entreprise.

Créée en 1997, la Financière Arbevel n'est pas la plus médiatisée des petites sociétés de gestion françaises. Ses performances sont pourtant remarquables. Pluvalca France, son fonds phare, a intégré le peloton de tête des meilleures performances 2009, après avoir toutefois terminé l'année 2008 en baisse de 57,5 %. Tel est aussi le cas de son équivalent sur l'univers des

petites capitalisations, Pluvalca France Small Caps (voir tableau), piloté par le même gérant, Sébastien Lalevée.

Celui-ci mesure le niveau de risque de l'investissement en fonction de son secteur ou de sa liquidité, avant d'appliquer une méthode de valorisation adaptée à chaque

entreprise, selon la compétence et la continuité de son équipe dirigeante, sa position concurrentielle ou l'état de sa structure financière. Ensuite, les décisions d'investissement

sont prises sans référence à l'indice du fonds, le SBF 120. Il s'agit donc d'un vrai fonds de *stock-picking*. A noter également : le fonds n'a pas recours à l'effet de levier et le gérant n'utilise pas de produits dérivés pour protéger son portefeuille.

La valorisation hebdomadaire permet d'aller chercher des valeurs moyennes dont la capitalisation ne doit pas descendre sous les 150 millions d'euros. Ces sociétés sont choisies parmi tous les secteurs d'activité, sans discrimination. Au final, Sébastien Lalevée intègre entre 25 et 40 valeurs. Actuellement, les six premières lignes du fonds sont Axa, Bull, Groupe Eurotunnel, Ipsen, Sopra et Steria.

Pour souscrire, il faut se tourner vers les courtiers en ligne. Pluvalca France est proposé avec des frais d'entrée maximaux de 2 %, pour une part de 185,88 euros au 4 décembre. En cas de sortie, le fonds prélève 1 % de frais. Code Isin : FR0000422842



VotreArgent.fr

Les performances de vos Sicav

VotreArgent.fr/sicav