



## Actions françaises

Fonds et code	Etablissement	Performance (en %)	
		depuis le 1.1.2007	sur 3 ans
<b>LES QUINZE PREMIERS</b>			
Valfrance FR0000973711	Prigest	11,89	83,36
Finance Réaction FR0007077326	Finance	9,86	99,76
AAZ Spécial FR0007036397	Aaz Finances	9,14	48,29
Moneta Multi Caps A FR0010298596	Moneta Asset Management	8,57	-
MAM Entreprises Familiales FR0000988933	Financiere Meeschaert	8,52	43,91
Royale CAO FR0010264796	Prigest	7,83	38,66
Top Picking FR0007050679	Patrival	7,01	43,08
Dorval Manageurs FR0010158048	Dorval Finance	6,79	-
Conservateur Unisic FR0010038257	Assur. mutuelles Le Conservateur	6,44	50,79
Famille et Croissance FR0010246611	Quilvest Banque privée	5,97	-
France GAN FR0000290124	Groupama	5,81	66,71
Aesope Actions Françaises FR0007028824	Aesope Gestion de portefeuille	5,8	49,62
Oddo Génération B FR0010251116	Oddo Asset Management	5,77	-
Opal FR0007449988	Fongepar Gestion financière	5,39	57,8
AR2i FR0007070883	Financière de l'Echiquier	5,2	51,68
<b>LES CINQ DERNIERS</b>			
Claresco Sélection FR0007056932	Claresco Gestion	- 9,49	38,09
Pluvalca France FR0000422842	Financière Arbevel	- 9,53	44,03
Probactions FR0007003447	GSD Gestion	- 9,56	41,87
Patrimoine Action FR0010115691	Edelweiss Gestion	- 11,33	18,08
Dauphiné France FR0007011325	JP Klein Investissement	- 12,88	0,98
Moyenne de la catégorie		1,34	48,21

➔ **Les bons gérants tiennent toujours la barre !** Tels ceux de Valfrance, Finance Réaction, Moneta Multi Caps ou Dorval Manageurs, déjà présents dans le top 10 du troisième trimestre 2007. Cela dit, les trois derniers mois ont été délicats. Valfrance, par exemple, a perdu 4,47 %, pénalisé par le recul des valeurs cycliques et moyennes. Ces titres ont en effet pâti de dégagements massifs de *hedge funds* et des révisions à la baisse de leur poids dans les allocations des caisses de retraite, de fonds de fonds, etc. A cela s'ajoute sans doute un dégonflement de certains titres survalorisés. En fait, personne n'a vraiment été épargné. Ainsi, seuls trois fonds, sur une catégorie qui en compte près de 200, ont réussi à afficher des gains au cours du troisième trimestre ! Notamment AAZ Spécial (0,6 %), qui ne possédait aucune valeur bancaire et profitait d'une forte exposition au secteur pétrolier, et Royale CAO (1,15 %), dont la couverture du portefeuille, via des produits dérivés, a été bénéfique. En bas de classement, on notera que des valeurs sûres ont été prises dans la tourmente. Compte tenu de la présence importante de valeurs moyennes dans son portefeuille, Pluvalca France, par exemple, a enregistré sur l'année une perte en ligne avec celle du dernier trimestre. Egalement fortement présents dans le bas du tableau, les fonds qui investissent dans les valeurs en retournement, les titres pouvant faire l'objet d'OPA, etc. Pour 2008, si la récession est évitée aux Etats-Unis, les grandes valeurs pourraient avoir un potentiel de croissance de l'ordre de 5 à 6 %, même avec une croissance faible. En cas de récession reconnue – deux trimestres de suite –, une logique de baisse des prix du pétrole pourrait donner aux banques centrales la possibilité d'abaisser leurs taux pour tenter de relancer la machine ■ J.-F. T.

Source : EuroPerformance - Groupe Fininfo.