

Progression satisfaisante de notre Investir 10 OPCVM

REBOND Avec une hausse de 1,8 % en sept semaines, notre portefeuille récupère pratiquement la perte subie en juin grâce à l'accent mis sur les fonds d'actions de la zone euro et du Japon

Depuis le 22 juin, l'Investir 10 OPCVM a gagné 1,8 % en sept semaines, soit plus que l'indice MSCI des actions mondiales, en hausse symbolique de 0,5 %, mais moins que le Cac 40, en progrès de 3,1 %. La hausse depuis le début de l'année s'établit à 22,3 %, pourcentage tout proche du point haut de 22,4 % atteint le 11 mai.

La surperformance par rapport à l'indice MSCI s'explique par la nette surpondération allouée aux fonds d'actions de la zone euro et du Japon

qui représentent la moitié du portefeuille. En effet, Groupama Avenir Euro, l'une de nos deux dernières recrues, s'est appréciée de 5,1 %, Comgest Japan et DWS Aktien Strategie Deutschland de 4,6 %, Prévoir Gestion Actions de 3,1 % et Moneta Multi Caps de 2,9 %. H2O MultiEquities (+ 4,8 %), HSBC GIF Frontier Markets (+ 3,5 %) et Candriam Bonds Emerging Markets (+ 2 %) se sont aussi bien comportés.

En revanche, HSBC GIF Asia ex-Japan Equity Smaller Companies (- 4,1 %) et, surtout, SSgA Energy

Index Equity Fund (- 8,9 %) déçoivent de nouveau. Les perspectives pour le marché chinois et pour le cours du baril de pétrole n'étant pas favorables à court terme, nous décidons de solder ces deux positions.

En contrepartie, nous achetons deux excellents fonds flexibles internationaux : **MM Impulsion Nasdaq**, investi en valeurs américaines technologiques et en liquidités, et Aviva Investors Conviction, dont le portefeuille est constitué d'actions et d'obligations internationales.

PASCAL ESTÈVE

10 POINTS DE SURPERFORMANCE DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2015



LES FONDS QUI ENTRENT

MM IMPULSION NASDAQ est un fonds flexible très original, puisqu'il peut être investi de 0 à 100 % en actions cotées sur le Nasdaq. L'objectif consiste à capter les phases de hausse et à désinvestir quand la tendance devient baissière grâce à des préconisations issues d'un modèle mathématique élaboré par la société de conseil Impulsion Finance. Pour l'instant, les résultats sont probants, puisque ce fonds est classé 2^e sur 3 ans et 1^{er} sur 1 an des fonds diversifiés flexibles internationaux. Il est, en outre, noté 5 étoiles par Morningstar. Le choix des valeurs s'effectue chaque mois, à partir des conseils

d'achats et de ventes issus également de modèles mathématiques. Le taux d'investissement s'élève à 98 % (71 % de technologiques pour 12 % de valeurs de santé, 7 % de biens de consommation cyclique, 6 % de services financiers et 2 % de médias). Les valeurs moyennes (48 %) sont les plus représentées devant les grandes capitalisations (38 %) et les petites sociétés (12 %).

AVIVA INVESTORS CONVICTION fait partie des meilleurs fonds diversifiés flexibles sur 5 ans, sur 3 ans et depuis le début de l'année. Noté 5 étoiles par Morningstar, il a pour référence

ARBITRAGES

un indice composite constitué à 40 % du FTSE World Ex Eurozone, à 40 % de l'Euro Stoxx et à 20 % du Barclays Euro Aggregate Treasury. Il a battu la moyenne des fonds diversifiés flexibles tous les ans depuis 2009, sauf en 2011. Actuellement, le fonds est investi à 80 % en actions, à 9 % en obligations, à 6 % en fonds divers et à 5 % en liquidités. Dans la poche actions, les principaux pays représentés sont la France (32 %), les Etats-Unis (23 %), l'Allemagne (10 %) et le Japon (9 %). Total, Sanofi, Axa, Banco Bilbao Vizcaya, ING Groep, Crédit Agricole, Société Générale, Intesa Sanpaolo et Peugeot sont les principales positions.

LES FONDS QUI SORTENT

HSBC GIF ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER COMPANIES recule de 4,1 % après avoir cédé 5,7 % lors de notre précédente valorisation. Il pâtit logiquement de son exposition à Hong Kong (27,9 % du portefeuille) et à la Chine (14,9 %). Cette présence importante dans l'empire du Milieu explique la dégradation de ses performances : s'il figure encore dans le premier décile des fonds asiatiques hors Japon depuis le début de l'année, il apparaît dans le dernier quart sur les trois derniers mois. En raison de l'absence de visibilité sur le marché chinois, nous préférons solder notre position avec une belle plus-value de

50,2 % réalisée en l'espace de seulement vingt mois.

SSGA ENERGY INDEX EQUITY FUND déçoit lourdement avec une baisse de 8,9 %, qui s'explique par le recul des cours du baril de pétrole après l'accord historique signé avec l'Iran. En outre, avec le ralentissement économique qui se confirme en Chine, les cours de l'or noir devraient rester durablement déprimés. Ce fonds n'a pas rempli le rôle défensif que nous lui avons assigné. Nous décidons donc de le vendre, malgré une moins-value de 12,2 % en seulement trois mois.

Groupama Avenir Euro

Nouvelle recrue de notre portefeuille, puisque achetée le 22 juin, Groupama Avenir Euro, fonds investi en belles valeurs de croissance, se met déjà en évidence avec une progression de 5,1 %.

Il a, en particulier, bénéficié de la hausse récente de sa principale ligne, à savoir Sartorius Stedim Biotech.

Deux autres valeurs françaises figurent parmi les dix premières positions : Eurofins Scientific et Teleperformance.

Récemment, Cyrille Carrière, le gérant, a d'ailleurs renforcé ces deux lignes.

Il a également acheté la banque italienne FincoBank SPA, filiale du groupe Unicredit, Wessanen, entreprise agroalimentaire néer-



landaise spécialisée dans la fabrication de produits issus de l'agriculture biologique, Industria Macchine Automatic, fabricant italien de machines automatiques, et Junghenrich, groupe allemand qui opère dans les secteurs des équipements de manutention, de stockage et de gestion des flux de marchandises.

LES PERFORMANCES DES FONDS DE L'INVESTIR 10 OPCVM

NOM	CODE ISIN	VALEUR LIQUIDATIVE AU 7-8-2015	VARIATION DEPUIS L'ACHAT	VARIATION DEPUIS SEPT SEMAINES	DATE D'ACHAT
ACTIONS ALLEMANDES					
DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND	DE0009769869	350,07 €	+ 35,3 %	+ 4,6 %	1-9-2014
ACTIONS ZONE EURO					
PRÉVOIR GESTION ACTIONS C (P)	FR0007035159	287,63 €	+ 14,4 %	+ 3,1 %	16-2-2015
VALEURS MOYENNES ZONE EURO					
GROUPAMA AVENIR EURO (P)	FR0010589325	231,30 €	+ 5,1 %	+ 5,1 %	22-6-2015
ACTIONS FRANCE					
MONETA MULTICAPS (P)	FR0010298596	235,32 €	+ 35,6 %	+ 2,9 %	20-10-2014
ACTIONS JAPONAISES					
COMGEST JAPAN	FR0000281495	166,91 €	+ 55 %	+ 4,6 %	22-4-2014
ACTIONS EMERGENTES					
HSBC GIF FRONTIER MARKETS	LU0666199749	87,83 €	+ 5,1 %	+ 3,5 %	16-2-2015
ACTIONS INTERNATIONALES					
H2O MULTIEQUITIES	FR0011008762	248,24 €	+ 42,9 %	+ 4,8 %	1-9-2014
DIVERSIFIÉS FLEXIBLES					
AVIVA INVESTORS CONVICTION	FR0007069554	782,02 €	-	-	7-8-2015
MM IMPULSION NASDAQ	FR0011011014	490,87 €	-	-	7-8-2015
OBLIGATIONS EMERGENTES					
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS	LU0144751251	1.706,97 €	+ 2 %	+ 2 %	22-6-2015

(P) ÉLIGIBLE AU PEA