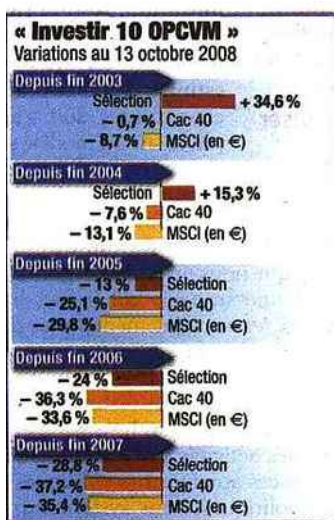


SÉLECTION. Notre liste de fonds gagne encore 8,8% en rythme annuel depuis juin 2003.

L'« Investir 10 OPCVM » souffre moins que la plupart des marchés

Dans un contexte exécrable, l'« Investir 10 OPCVM », une liste de Sicav et fonds lancée en juin 2003, parvient à sauver les meubles. Depuis l'origine, elle réalise un score de + 57,2% (+ 8,77% en progression annualisée). Depuis la fin 2003, elle gagne 34,6%, avec un Cac 40 en léger repli.

Sur l'exercice en cours, la sélection abandonne 28,8%, au 13 octobre, mais le Cac 40 et le MSCI Monde perdent 37,2% et 35,4%. Si neuf lignes sur dix accusent un recul depuis la mise à jour du 24 juillet dernier, il convient de noter la percée (+ 12,6%) de BlackRock Global Funds Reserve, un fonds monétaire dynamique dont la part est libellée en dollars et dont la performance en euros a reflété l'appréciation du billet vert. Pour l'instant, Moneta Multi Caps n'a pas séduit. Toutefois, nous faisons



confiance à Romain Burnand et à son équipe pour redresser la barre dans l'avenir. Ses principales con-

victions : Total, Vivendi, France Télécom, Teleperformance, Sanofi-Aventis, Eurotunnel (obligations remboursables en actions) ou Euler Hermes.

► **Les sorties.** Nous retirons quatre fonds : Finance Réaction, K Invest France, Sgam Invest France HTE et LCL Obligations Inflation Monde. Le premier cité résistait mal à la tourmente des marchés. Un nouveau gérant serait recherché pour ce fonds qui a longtemps caracolé en tête des classements sous la férule d'Olivier Machou, tragiquement disparu en septembre. Les deux portefeuilles suivants ont sombré sans donner l'impression de pouvoir se reprendre à échéance raisonnable. Il faut savoir couper une position, même si les gérants aux commandes ont fait leurs preuves, mais dans des périodes haussières ou beaucoup

moins troublées. Quant à LCL Obligations Inflation Monde, il a constitué un pari protecteur quand le spectre de l'inflation menaçait. Maintenant que la déflation paraît s'installer, il faut sans doute changer son fusil d'épaule.

► **Les entrées.** Quatre fonds viennent renforcer la liste. Aesope Actions Françaises est géré à Lyon par Wilfrid Nebon-Carle. Il obtient un score de + 30,8% sur cinq ans, contre + 13,7% pour la moyenne de la catégorie actions France, ce qui le situe au 18^e rang sur près de 200 produits. Etoile Assurance Europe est réservé aux audacieux. Nous partons du postulat que le marché finira par cesser de décevoir. L'assurance devrait bénéficier alors de quatre éléments positifs : bilans sains, dividendes généreux, impact favorable d'un dollar ferme, statut d'amplicateur de tendance (secteur à fort bêta). Rivoli Long Short Bond permet de jouer les marchés obligataires internationaux, et ce que les taux d'intérêt montent ou baissent. Enfin, Boissy Sécurité offre un rempart contre la sinistrose ambiante. Même si le pire, lui, n'est jamais sûr !

Michel Lemosof ■

« Investir 10 OPCVM » : les éléments clés

Nom	Code Isin	Etablissement	Catégorie	Date d'entrée	Prix actuel (en €)	Score depuis l'achat (en %)
► Aesope Actions Françaises (P)	FR0007028824	Aesope	Actions France	13-10-2008	157,28	-
► Boissy Sécurité	FR0000931412	Covéa Finance	Monétaire	13-10-2008	215,55	-
Entrepreneurs (P)	FR0010007542	FLinvest	Actions Europe	30-12-2005	221,20	+ 8,2
► Etoile Assurance Europe (P)	FR0010540922	Crédit du Nord	Secteur finance	13-10-2008	33,07	-
LBPAM Convertibles Europe	FR0010130807	La Banque Postale	Convertibles Europe	21-1-2008	97,29	- 16,2
BlackRock Global Funds Reserve	LU0006061419	BlackRock	Monétaire en dollars	21-1-2008	111,79	+ 4,9
Moneta Multi Caps (P)	FR0010298596	Moneta AM	Actions France	29-6-2007	90,27	- 35,3
PF (L) Abs. Return Gbl Divers.-P	LU0247079469	Pictet	Perf. absolue	9-11-2007	108,06	- 6,2
► Rivoli Long Short Bond	FR0007066782	Rivoli Fund Management	Oblig. Internationales	13-10-2008	150,87	-
SSgA Emerging Asia Equity	FR0000027146	State Street Gbl Advisors	Asie hors Japon	22-12-2006	303,66	- 22,6

Mise à jour le 13 octobre 2008. (P) : éligible au PEA. ► Nouveaux entrants.



NOTRE CONSEIL

Dans son positionnement renoué, la sélection résistera mieux que l'ensemble des marchés si les perspectives s'assombrissent davantage. Inversement, si la situation s'améliore, elle ne restera pas à l'écart du mouvement.

Que deviennent les sortants ?

Nom	Code Isin	Etablissement	Catégorie :	Date d'entrée	Date de sortie	Prix d'origine (en €)	Prix actuel (en €)	Variation (en %)
Alef	FR0007030291	Iris Finance	Actions Europe	22-12-2006	29-6-2007	455,91	225,44	- 50,6
BNP Paribas Actions USA	FR0010028779	BNP Paribas	Actions Etats-Unis	20-3-2006	21-1-2008	104,43	69,98	- 33
CAAM Select France (P)	FR0000944696	Crédit Agricole	Actions France	22-12-2006	29-6-2007	444,78	329,65	- 25,9
Centrale Valeur (P)	FR0010608166	CCR	Actions Europe	30-12-2005	22-12-2006	290,58	215,59	- 25,8
Décennie Croissance Japon *	FR0000281495	Invest-Asie Asset Managt	Actions Japon	20-6-2003	22-12-2006	65,44	62,86	- 3,9
Dorval Manageurs (P)	FR0010158048	Dorval Finance	Actions France	29-6-2007	21-1-2008	173,34	102,72	- 40,7
Echiquier Junior (P)	FR0010434696	Financière de l'Echiquier	PMC France	20-6-2003	4-4-2005	89,80	100,96	+ 12,4
Federal Indiciel Apal (P)	FR0000987950	CF du Crédit Mutuel	Pays émergents	2-1-2004	9-11-2007	107,20	149,07	+ 39,1
Finance Réaction (P)	FR0007077326	Finance SA	Actions France	30-12-2005	13-10-2008	102,59	82,87	- 19,2
Gallica (P)	FR0010031195	DNCA Finance	Actions France	20-6-2003	22-12-2006	107,95	129,47	+ 19,9
K Invest France (P)	FR0007060850	Keren Finance	Actions France	31-12-2004	13-10-2008	160,06	149,21	- 6,8
LCL Oblig. Inflation Monde	FR0010188391	LCL	Obligations	21-1-2008	13-10-2008	107,71	99,64	- 7,5
Mercurie Biotech	FR0007028063	CCR	Secteur biotechnologie	20-6-2003	31-12-2004	169,35	191,97	+ 13,4
Métropole Sélection (P)	FR0007078811	Métropole Gestion	Actions Europe	20-6-2003	20-3-2006	226,77	308,40	+ 36
Moneta Micro Entreprises (P)*	FR0000994980	Moneta Asset Management	PMC France	2-4-2004	30-12-2005	150,36	218,78	+ 45,5
Noam France Expansion (P)	FR0000280323	Neufilize OBC	Actions France	4-4-2005	22-12-2006	412,35	371,63	- 9,9
Oddo Indice Japon*	FR0000444325	Oddo AM	Actions Japon	29-6-2007	21-1-2008	124,35	55,56	- 55,3
Ofi RZB Europe de l'Est	FR0000978587	Raiffeisen - Ofivalmo	Europe émergente	20-6-2003	4-4-2005	145,34	243,38	+ 67,5
Performance Avenir (P)	FR0007082359	Financière de Champlain	Actions France	2-4-2004	30-12-2005	165,10	148,14	- 10,3
KBL Richelieu Spécial (P)	FR0007045737	Richelieu Finance	Actions France	20-6-2003	30-12-2005	118,22	124,25	+ 5,1
Senioractions	FR0000006728	HSBC Private Bank France	Actions internationales	20-6-2003	2-4-2004	27	31,37	+ 16,2
Sextant PEA (P)	FR0010286005	Amiral Gestion	Actions Europe	20-6-2003	2-1-2004	144,78	252,28	+ 74,3
Sgam Invest France HTE (P)	FR0010312033	Société Générale	Actions France	22-12-2006	13-10-2008	54,49	33,05	- 39,3
Talents	FR0007062567	Axa	Actions internationales	1-4-2005	29-6-2007	241,94	166,90	- 31
Victoire Convertibles	FR0000014292	Aviva France	OC internationales	20-6-2003	2-4-2004	27,10	27,58	+ 1,8

Mise à jour le 13 octobre 2008, sauf * : le 10 octobre. (P) Eligible au PEA. PMC : petites et moyennes capitalisations. OC : obligations convertibles.