



ACTIONS GRANDES CAPITALISATIONS AMÉRICAINES

Reviement de tendance aux États-Unis

Les craintes d'un atterrissage brutal de l'économie américaine sont amplifiées en 2007. Les gérants se préparent déjà au prochain cycle.

Pierre Gélis

Dur, dur : 2007 n'a pas été une année de tout repos pour les gérants de fonds. Tous ou presque tablaient sur une baisse du secteur de l'immobilier, mais tenants d'un atterrissage brutal aux effets dévastateurs pour le reste de l'économie et partisans d'un scénario plus modéré d'un repli en bon ordre se sont neutralisés. Conséquence de cette année charnière rythmée par des chutes sévères suivies de rebonds violents, ce sont les gérants sans a priori de style qui obtiennent les meilleures performances.

Ainsi, parmi les fonds de grandes capitalisations, Boissy Actions Américaines, de Covea Finance, obtient le prix de la catégorie grâce au pragmatisme de son gérant qui a su contourner les principales difficultés tout en restant pleinement investi. La gestion ac-

tive de l'allocation d'actifs et des risques qui lui sont associés s'avère efficace car, jusqu'à présent, le délai de recouvrement sur la plus forte perte historique est inférieur à quatre mois, alors que la Sicav est recommandée pour une durée de placement de cinq ans.

Bien que géré selon une méthode quantitative, le fonds State Street North America Enhanced de State Street France décroche la deuxième place. Cette performance s'explique par l'utilisation d'un modèle multifactoriel qui permet de combiner les styles croissance et valeur pour sélectionner des titres qui bénéficient de ratios financiers favorables. L'avantage principal de cette approche vient de sa capacité à mettre en exergue des actions à fondamentaux solides.

Malgré la bonne résistance des grandes capitalisations, certains fonds spécialisés sur les moyennes et petites valeurs tirent leur épingle du jeu. Ainsi Oddo US Mid Cap, géré par Philip Perelmuter, remporte le prix dans la catégorie des « smid caps » grâce à une sélection de valeurs pertinente de sociétés leaders sous-évaluées à fort potentiel. En outre, s'il s'attache à éviter tout biais de style et souhaite conserver une bonne diversification sec-

torielle, son portefeuille extériorise une forte sous-pondération des valeurs financières et des services au profit de celles de la santé et des technologies. Ce parti pris permet d'atténuer sensiblement la perte subie par son indice de référence, le S&P Mid Cap 400, alors que le portefeuille se comportait comme son benchmark les années précédentes.

PARCOURS REMARQUABLE

Parvest US Small Cap, compartiment de la Sicav Parvest, réalise un parcours remarquable. Sa gestion est déléguée à Neuberger Berman, qui a été l'un des premiers gestionnaires américains à lancer un fonds ouvert en 1950. Ses équipes de gérants et d'analystes disposent d'une capacité de recherche très puissante capable de dénicher les sociétés aux équilibres financiers solides et en forte croissance. Ainsi, Judith Yale, sa gérante, a constitué une position sur BPZ Resources, pétrolière qui possède des gisements au Pérou pouvant augmenter rapidement sa production de pétrole et de gaz.

L'année dernière, le fonds est parvenu à gagner 5,06 %, en contre-valeur euros, alors que son indice de référence, le Russell 2000, reculait de 11,22 %.

Actions grandes capitalisations États-Unis			Actions petites et moyennes capitalisations États-Unis		
Fonds	Établissement	Perf. 1 an	Fonds	Établissement	Perf. 1 an
Boissy Actions Américaines	Covea Finance	2,2	Oddo US Mid Cap	Oddo AM	6,3
State Street North America Enhanced	State Street Banque	-3,8	Parvest US Small Cap Classic	Groupe BNP Paribas	5,1
AGF Amériques Hedge	Groupe Allianz Global Inv. France	3,8	Alger US Small Cap Fund	Alger Fred Intl Advisory	4,2

Source : Morningstar.