

GESTION COLLECTIVE

# Ces fonds d'actions françaises qui ont résisté au krach

Depuis le plus haut de l'indice CAC 40 de la Bourse de Paris atteint le 19 février, la crise engendrée par le coronavirus a provoqué une chute des actions françaises. Les investisseurs craignent que les mesures de confinement mises en place en France et dans la plupart des pays ne pèsent très lourdement sur l'économie mondiale.

Dans ce contexte, les performances des fonds d'actions françaises se sont inscrites largement dans le rouge au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2020, suivant l'évolution de l'indice CAC 40, en recul d'environ 35 % sur la période. Néanmoins, certains gérants sont parvenus à limiter la baisse de leur fonds.

La résilience de ces produits s'explique tout d'abord par « *le poids des liquidités dans leurs portefeuilles, c'est-à-dire des sommes non investies en actions* », précise Jean-François Delcaire, analyste financier et cogérant du FCP HMG Découvertes au sein de la société de gestion HMG Finance. La progression de l'indice CAC 40 de 26,37 % en 2019, sa meilleure performance annuelle depuis vingt ans, a « *incité certains professionnels à aborder la nouvelle année avec prudence, c'est-à-dire en détenant plus de liquidités que d'habitude* », même si, rappelons-le, pour être éligible au plan d'épargne en actions (PEA), un fonds d'actions françaises doit être investi au minimum à hauteur de 75 %. Autre stratégie suivie par les meilleurs gérants pour

## Les meilleurs fonds d'actions françaises en 2020\*

Nom du fonds (société de gestion)	Code ISIN	Performance depuis le début de l'année (en %)
Friedland PME I (Friedland Gestion)	FR0011679315	- 10,91
HAAS Actions Croissance C (Haas Gestion)	FR0007472501	- 15,64
Covéa Actions Solidaires C (Covéa)	FR0010535625	- 17,83
Chaussier Croissance C (Chaussier Gestion)	FR0007497425	- 20,07
Turgot Smidcaps France AC (Turgot Asset Management)	FR0011152404	- 20,09
AEsope Actions Françaises (AEsope Gestion de Portefeuilles)	FR0007028824	- 20,30

\* A fin mars 2020

SOURCE : MORNINGSTAR

réduire leur risque : avoir recours aux produits dérivés afin de désensibiliser leurs portefeuilles au risque des actions.

Ainsi, par exemple, le fonds Turgot Smidcaps France AC a eu largement recours à ces techniques financières sophistiquées, indique Waldemar Brun-Theremin, directeur général de Turgot Asset Management et directeur des gestions.

### Prudence

Mais, au-delà de cette politique de gestion du risque conservatrice, l'autre raison expliquant la capacité de résilience des meilleurs gérants tient au choix des valeurs présentes dans leurs portefeuilles. Là encore, la prudence s'est révélée payante au

cours du trimestre écoulé. Ils ont privilégié les secteurs défensifs, susceptibles de voir leur chiffre d'affaires se maintenir même si le climat économique se détériore. Ils ont ainsi investi dans des entreprises de l'univers de la santé, des services aux collectivités, des télécommunications ou encore de l'agroalimentaire, telles Danone, Iliad ou Sanofi, qui ont largement battu le CAC 40 au cours du trimestre écoulé.

D'ailleurs, si la performance du fonds Haas Actions Croissance C a su résister dans cet environnement boursier chahuté, c'est notamment grâce à son positionnement sur « *des titres comme le laboratoire BioMérieux, qui affiche une performance positive sur les trois premiers mois de l'année* »,

précise Didier Roman, directeur de la gamme actions chez Haas Gestion.

De plus, comme le souligne Jean-François Delcaire, « *les gérants les plus performants ont su également faire preuve de réactivité* », notamment en allégeant leurs positions sur les valeurs cycliques très pénalisées en Bourse depuis le 1<sup>er</sup> janvier dernier. Et pour cause, les résultats de ces entreprises sont très corrélés avec la conjoncture économique, amenée à se dégrader fortement dans les mois à venir, d'après les dernières prévisions de la Banque de France. Exit donc de leurs portefeuilles les sociétés industrielles présentes dans l'automobile ou le BTP.

Autres valeurs cycliques mises à l'index par les meilleurs gérants, les sociétés liées à l'industrie pétrolière, qui ont été très impactées par la chute de l'or noir à la suite de la « *décision de l'Arabie saoudite au mois de mars de procéder à une augmentation de sa production en raison d'un désaccord avec la Russie* », rappelle Bastien Drut, stratégeste chez CPR AM. Il n'en reste pas moins que, dans le contexte actuel, particulièrement volatil, tout peut changer très vite. C'est la raison pour laquelle Pierre Chaussier, président fondateur de Chaussier Gestion, raisonnant à long terme, privilégie notamment les valeurs souvent familiales, qui font preuve de bon sens et suivent une bonne stratégie. ■

ROMAIN THOMAS