



► 13 avril 2015

France-Les fonds dopés au T1 par les flux, la BCE et l'euro

* Hausse de 10,3% des fonds vendus en France au T1 (+8% en 2014)

* Bond de 17,5% des gestions actions zone euro (+2,4% en 2014)

* Collecte de \$50,34 mds des fonds en actions européennes

par Alexandre Boksenbaum-Granier

PARIS, 13 avril (Reuters) - Les fonds commercialisés en France ont accéléré leur progression au cours du premier trimestre, soutenus par un afflux massif d'argent en provenance de l'étranger ainsi que par la politique monétaire mise en place en zone euro et la baisse de la monnaie unique.

La BCE a lancé fin janvier un programme d'assouplissement quantitatif (QE) pour tenter de relancer le crédit et l'activité en zone euro.

Cette décision a permis à l'euro de tomber à un plus bas de douze ans face au billet vert à moins de 1,05 dollar (1,0456) le 16 mars et aux actions de la région d'enregistrer leur meilleur premier trimestre depuis 1998, avec notamment un gain de 18% pour l'indice SBF 120 dividendes réinvestis.

"La performance du début d'année a appelé les flux qui entretiennent à leur tour la poursuite du mouvement du marché. Le marché monte car les flux ne s'arrêtent pas", remarque Yves Maillot, directeur du pôle d'expertise actions européennes de Natixis Asset Management.

"Le marché prend beaucoup d'avance avec les flux. Mais en relatif, le marché américain est encore plus cher, les perspectives de croissance des bénéficiaires aux Etats-Unis sont moins bonnes qu'en Europe. L'Europe est donc attrayante par rapport aux Etats-Unis", ajoute-t-il.

Graphique de la valorisation des marchés:

<http://bit.ly/1z9JvRn>

ÉCART DE RENDEMENT

Yves Maillot souligne l'arbitrage réalisé par les investisseurs situés en dehors de l'Europe, principalement américains, en faveur du Vieux Continent et au détriment des marchés émergents.

Selon Bank of America Merrill Lynch citant des données mondiales d'EPFR Global, société spécialisée dans le suivi des flux, les fonds en actions européennes ont collecté 50,34 milliards de dollars (48 milliards d'euros) au premier trimestre, contre 59 milliards sortis des gestions en actions américaines et 14,5 milliards retirés des fonds en titres des marchés émergents.

Les fonds actions zone euro ont également profité de l'écart de rendement avec les taux, qui multiplient les plus bas.

Graphique du rendement des actions et des obligations:

<http://bit.ly/1xtCgb2>

Sur les trois premiers mois de l'année, les gestions actions vendues en France ont avancé de 14,8%, contre 9,9% en 2014, portant à +10,3% (+8,0% en 2014) la performance moyenne de l'ensemble des fonds commercialisés dans l'Hexagone, montrent des données de Lipper, filiale de Thomson Reuters.

Cette tendance a été portée par les fonds investis en actions de la zone euro (+17,5% après +2,4% en 2014) et les gestions en actions japonaises (+22,1% contre 7,3% l'an dernier), ces dernières profitant des mesures prises par la Banque du Japon (BoJ) pour enrayer la déflation dans le pays.

La performance des fonds spécialisés dans les Small & Mid Caps (SMID) européennes a également nourri la hausse de l'ensemble du marché avec une progression de 17,1% au premier trimestre (+4,9% en 2014).

Selon Nadine Trémollières, présidente de Primonial AM, la surperformance des Small & Mid Caps en Europe s'explique notamment par la très bonne performance du secteur biotech depuis 2014, qui contient beaucoup de petites et moyennes valeurs.

Cette progression se justifie également par le caractère innovant et dynamique des SMID, "qui est sanctionné soit



► 13 avril 2015

par des performances boursières très bonnes - suite à des publications solides ou à des perspectives encourageantes - soit aux opérations des M&A auxquelles elles sont fortement exposées", précise-t-elle.

Les Small & Mid Caps françaises ont également vu leurs volumes d'échanges exploser récemment en Bourse, ce compartiment de la cote profitant davantage des mesures prises par la BCE en faveur de l'économie ainsi que de récents changements dans les indices Euronext.

TABLEAU DE LA PERFORMANCE DES FONDS AU T1

 Catégorie d'actifs Nombre T1 2015 2014 Volatilité
 sur 3 ans

Alternatifs	346	5,74	3,88	5,93
Obligations	1.922	6,37	8,78	5,20
Matières premières	39	0,88	-9,02	11,00
Actions	3.812	14,78	9,91	14,11
Diversifié	1.627	7,91	5,76	6,72
Monétaire	454	2,30	2,38	1,71
Autre	37	5,89	1,46	11,63
Immobilier	1	-9,50	-26,57	18,41

 Moyenne 8.238 10,29 8,00 9,64

Source : Lipper IM

(A l'exception du nombre de fonds, les données sont en %)

Le POINT sur la gestion d'actifs en France

(Alexandre Boksenbaum-Granier, édité par Jean-Michel Bélot)

Reuters le 13 avr. 15 à 14 59.