



SÉLECT' FONDS

ACTIONS EUROPE MOYENNES CAP.

Numéro 1
Mai 2011

PRÉAMBULE

Dans ce numéro

- 1 Préambule
- 2 Six fonds actions midcaps
- 3 ODDO Avenir Europe A
- 5 Entrepreneurs
- 6 123 Convictions
- 8 Échiquier Agenor
- 10 Vendôme Sélection Europe
- 11 Anthracite
- 13 Conclusion

Lors de la construction d'un portefeuille de fonds ou de son évolution, chacun d'entre nous se trouve confronté au difficile choix d'un OPCVM.

Ce fonds doit être sélectionné en fonction d'objectifs financiers précis en matière de rendement et de risque, sur la base de ses performances passées, en tenant compte de son domaine d'investissement, des frais inhérents à sa souscription, à son éligibilité à certains supports d'investissement, à sa place au sein du portefeuille ...

Si de nombreux outils existent pour sélectionner et comparer des fonds selon certains critères, leur nombre élevé demeure souvent un obstacle pour le néophyte lorsqu'il s'agit de déterminer LES fonds à comparer et de collecter l'ensemble des informations disponibles ...

CATÉGORIE :
FONDS ACTIONS EUROPE
MOYENNES
CAPITALISATIONS

Par le biais de ce document, je vous propose de réaliser un comparatif détaillé de ce qui se fait de mieux dans une même catégorie de fonds.

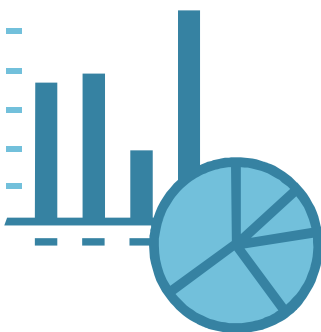
Performances, rangs, volatilités, notations, tout ou presque est passé au crible !

Sociétés de gestion et gestionnaires reconnus ? Encours et frais prohibitifs ?

Objectifs et stratégies d'investissement ? Premières lignes du portefeuille ?

Dans ce tout premier numéro, la catégorie des fonds actions Europe moyennes capitalisations qui regroupe environ 200 OPCVM (source : Morningstar, mai 2011).

En espérant que ce petit travail puisse être utile au plus grand nombre, je vous souhaite une bonne lecture ! N'hésitez pas à me contacter pour des questions et/ou commentaires éventuels.



SIX FONDS ACTIONS EUROPE MOYENNES CAPITALISATIONS

J'ai choisi de faire figurer dans ce document 6 fonds actions europe midcaps de plus de 5 ans que l'on peut considérer, à la vue de leur parcours, comme de très bons voire d'excellents fonds.

Leur sélection s'est basée sur le balayage des performances à 10 ans, 5 ans, 3 ans, 1 an et 2011 ainsi que de la volatilité à 3 ans (statistiques obtenues sur le site Morningstar.fr). Chaque fonds apparaissant au moins 2 fois dans le premier quart (50 premiers sur un total de 196) et ne pas être trop à la traîne par ailleurs.

Certes, les performances passées ne préjugent en rien des performances futures mais l'âge de ces produits nous permet tout de même d'affirmer qu'ils ont subi des corrections, traversé des crises, connu des périodes fastes et que les stratégies mises en œuvre par leur gestionnaire peuvent donc être jugées assez efficaces.

Afin de simplifier les choses, j'ai choisi de présenter 6 fonds tous éligibles au PEA (investissant au minimum 75 % de l'actif en actions européennes) et tous souscriptibles en France auprès de n'importe quel intermédiaire financier.

Leur valeur liquidative et la souscription minimale initiale les rendent également accessibles à un investisseur particulier.

Voici pour commencer une petite vue d'ensemble :

Risque - Volatilité - Performances

Code ISIN	Nom du fonds	Risque / catégorie Morningstar	Volatilité 3 ans	Rang	2011	Rang	1 an	Rang	3 ans ann.	Rang	5 ans ann.	Rang	10 ans ann.	Rang
FR0000974149	Oddo Avenir Europe A	Inférieur à la moyenne	19,71	32	2,00%		16,70%		7,53%	9	5,02%	4	7,76%	3
FR0010007542	Entrepreneurs	Faible	15,21	2	4,09%	37	12,60%		3,37%	38	5,26%	3	-	
FR0010434977	123 Convictions	Inférieur à la moyenne	21,09		8,49%	2	19,90%	42	7,60%	8	1,10%	31	-	
FR0010321810	Echiquier Agenor	Moyenne	23,78		1,84%		23,71%	17	6,53%	15	2,95%	21	-	
FR0010111674	Vendôme Sélection Europe	Moyenne	21,24		3,24%		21,74%	27	4,11%	34	3,10%	18	2,72%	35
FR0010291179	Anthracite	Faible	16,93	5	4,65%	21	14,72%		5,51%	18	2,27%	25	-	

Les performances au-delà de 3 ans sont annualisées

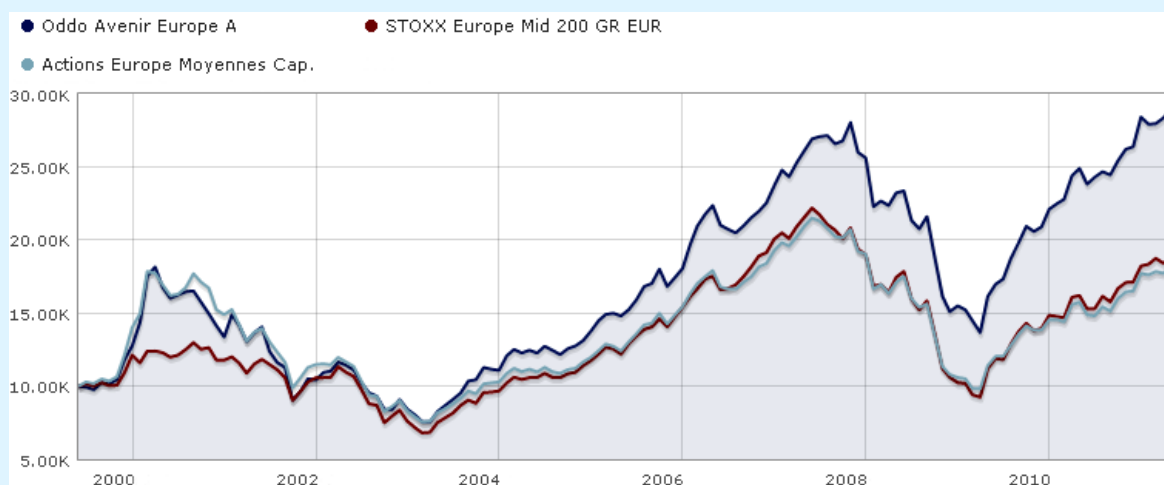
Les rangs ne sont indiqués que lorsque le fonds se situe dans le 1^{er} quart (r < 50)

Notations - Frais de gestion

Code ISIN	Nom du fonds	Notation Morningstar	Notation Lipper performance absolue	Notation Lipper performances régulières	Notation Lipper préservation du capital	Notation Quantalys	Notation Europerformance	Frais gestion max
FR0000974149	Oddo Avenir Europe A	5*	5*	5*	5*	5* 79/100	⊕⊕⊕⊕⊕	2%
FR0010007542	Entrepreneurs	5*	5*	5*	5*	5* 68/100	⊕⊕⊕⊕⊕	1,80%
FR0010434977	123 Convictions	4*	5*	4*	5*	5* 87/100	⊕⊕⊕⊕⊕	2,39%
FR0010321810	Echiquier Agenor	4*	5*	5*	4*	5* 78/100	⊕⊕⊕⊕⊕	2,39%
FR0010111674	Vendôme Sélection Europe	4*	4*	3*	4*	5* 69/100	⊕⊕⊕⊕⊕h	1,60%
FR0010291179	Anthracite	5*	5*	4*	5*	5* 70/100	⊕⊕⊕⊕⊕h	1,50%

Consultez la page [Notation](#) du site FRIKENFONDS pour en savoir plus sur les différentes notations

ODDO AVENIR EUROPE A (ODDO ASSET MANAGEMENT)



Performances annuelles	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	24,2%	31,1%	31,3%	8,0%	-39,5%	42,6%	28,4%
Écart / Indice de référence	-	-	1,4%	15,8%	13,2%	-16,4%	2,8%

Gestionnaires :	Pascal Riégis, Sébastien Maillard et Grégory Deschamps
Date de création :	25/05/1999
Encours du fonds au 12/05/2011 :	800 M€ (V.L ≈ 300€)
Commission de surperformance :	20% maximum de la surperformance du FCP par rapport à son indice de référence (HSBC Small Cap Europe dividendes réinvestis), si la performance du FCP est positive.
Souscription minimale initiale :	1 millième de part

Objectif d'investissement :

L'objectif de gestion est la croissance du capital à long terme en surperformant son indicateur de référence (HSBC Small Cap Europe) sur 3 ans glissants. Toutefois, la durée minimum d'investissement est de 5 ans.

Stratégie d'investissement :

Des investissements de convictions dans des petites et moyennes capitalisations européennes leaders sur leur marché, créatrices de valeur dans la durée, capables d'autofinancer leur développement sur le long terme et offrant de solides perspectives de croissance.

Une gestion « stock-picking », « bottom-up » (investir dans des entreprises plutôt que sur des thèmes d'investissements) : des choix d'investissement guidés par la recherche fondamentale et la profonde compréhension des sociétés analysées (pas de biais de style, pas de biais thématique, pas de pari macro-économique).

Le processus d'investissement se caractérise par 4 grandes étapes :

- 1^{ère} étape : Le gérant filtre l'univers sur la base d'indicateurs de performances économique et financière.
- 2^{ème} étape : L'analyse fondamentale et les visites de sociétés
- 3^{ème} étape : La valorisation
- 4^{ème} étape : La construction des portefeuilles

Principales lignes au 01/05/2011 (sur un total d'une quarantaine) :

Rolls-Royce Group Plc	5,3%	Industries	Royaume-Uni	Aryzta Ag	3,6%	Biens consommation	Suisse
Fresenius Se & Co KgaA	5,0%	Santé	Allemagne	Sodexo	3,4%	Svces consommateurs	France
Amadeus It Holding Sa-A Shs	4,9%	Industries	Espagne	Imtech Nv	3,2%	Industries	Pays-Bas
Brenntag Ag	4,2%	Matériaux de base	Allemagne	Dassault Systemes	3,1%	Technologie	France
Biomerieux	3,7%	Santé	France	Software Ag	2,9%	Technologie	Allemagne

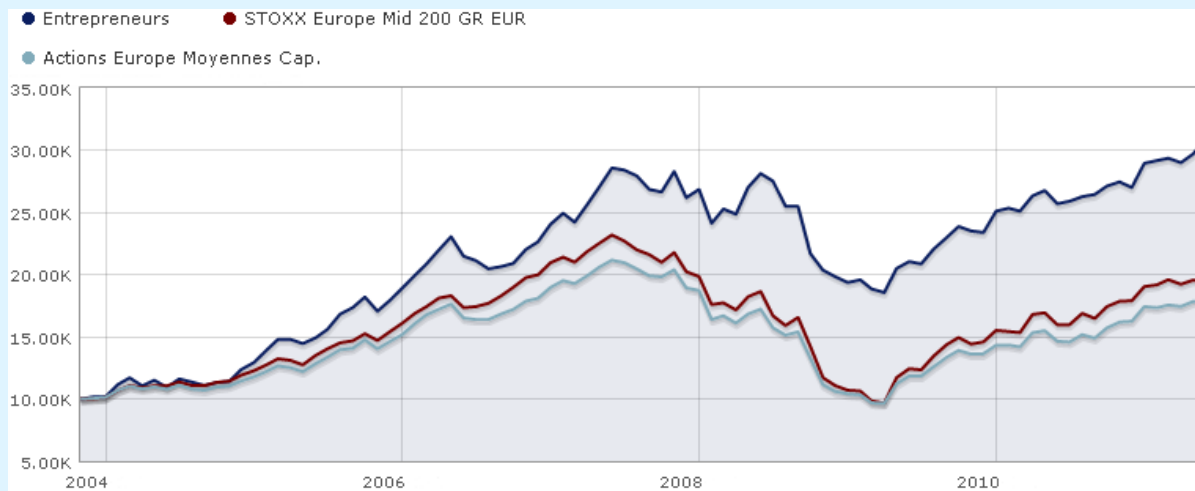
Oddo Asset Management voit régulièrement les performances de ses produits saluées par la presse professionnelle et grand public (Trophées Le Revenu, Talents de la gestion, Lipper Funds Awards, Grand Prix AGEFI).

Pascal Riégis, 4^{ème} gérant français en 2009 selon le classement Citywire, a débuté comme analyste financier quinze jours avant le début du krach d'octobre 1987. Il cogère avec Sébastien Maillard et Grégory Deschamps deux autres fonds, Oddo Avenir et Oddo Euro Avenir, dont les performances sont excellentes et régulièrement primées. (Oddo Avenir est le fonds « actions françaises le plus brillant de la décennie »).

Selon ce gestionnaire « *Cette gestion collégiale nous permet de contrer les biais personnels, donc de limiter le risque d'erreur* ».

L'équipe, qui effectue environ 500 rencontres par an, accorde aussi une attention particulière à la liquidité des fonds (10% de disponibilités), ne laisse aucune ligne dépasser 6% de l'encours et ne franchit pas les 5% du capital d'une société.

ENTREPRENEURS (FLINVEST)



Performances annuelles	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	27,2%	46,3%	27,1%	11,6%	-27,9%	29,7%	15,3%
Écart / Indice de référence	5,8%	15,3%	-3,2%	16,9%	18,2%	-15,3%	-7,3%

Gestionnaires : Thierry Flecchia, Stéphane Fraenkel
Date de création : 02/09/2003
Encours du fonds au 12/05/2011 : 530 M€ (V.L ≈ 325€)
Commission de surperformance : 20% TTC de la surperformance du FCP par rapport à l'indice Dow Jones Stox Mid 200 Index, coupon net réinvesti si la performance du FCP est positive.
Souscription minimale initiale : 1 part

Objectif d'investissement :

L'objectif de gestion du FCP est de surperformer à moyen terme son indicateur de référence, l'indice Dow Jones Stox Mid 200 (et les indices de grandes valeurs européennes), tout en contrôlant le risque relatif du portefeuille par rapport à cet indice.

Stratégie d'investissement :

Spécialiste reconnue de la gestion contrariante, la société investit en « stock-picking » dans une sélection de sociétés européennes de qualité :

- leaders sur des marchés à forte barrière à l'entrée, de préférence en croissance, et profitables,
- de toutes tailles de capitalisation, mais avec un biais sur les midcaps, où se trouve le maximum de sociétés sous-évaluées,
- disposant d'une bonne culture d'entreprise et d'une bonne situation financière,
- animées par des dirigeants compétents, honnêtes, impliqués au capital et qu'elle connaît depuis des années.

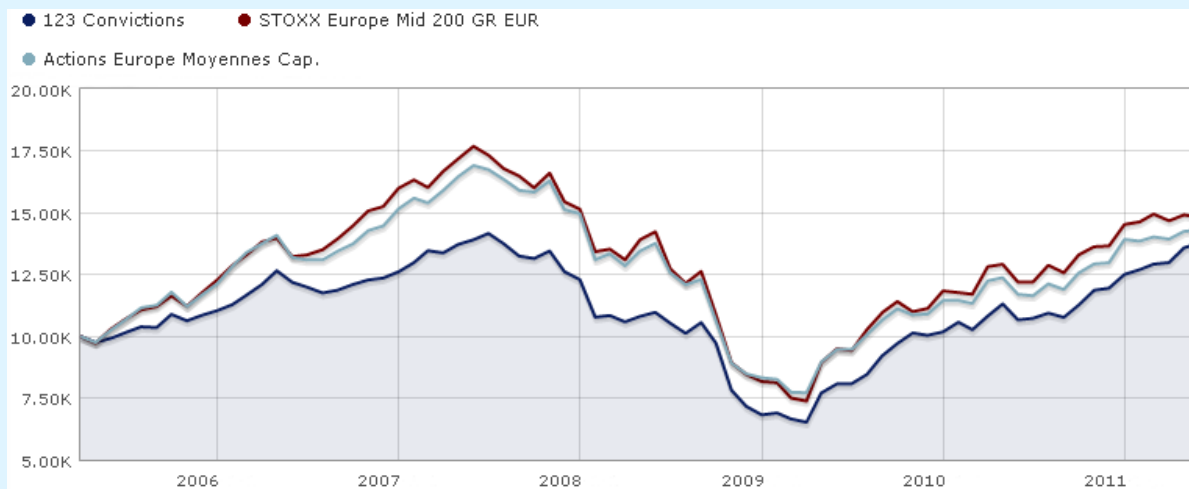
L'investissement contrariant consiste à acheter des entreprises à des moments de leur histoire où leurs résultats ont déçu les marchés financiers mais qui possèdent des fondamentaux sains. Cette approche permet d'acquérir les titres de très bonnes sociétés à des niveaux de valorisation attractifs dans une optique de moyen terme.

Principales lignes au 01/05/2011 : non communiquées (La société ne fournit pas de rapport de gestion sur son site)

ENTREPRENEURS a reçu le Lipper Award 2007 et le Grand Prix de la Vie Financière 2007 pour sa performance sur 3 ans dans la catégorie Actions Européennes. En 2009, ENTREPRENEURS est classé 3^{ème} au Grand Prix AGEFI de la gestion d'actifs (catégorie Actions Europe).

Thierry Flecchia, qui a cogéré avec succès les fonds Oddo Avenir et Oddo Europe Midcaps avant de fonder la société Flinvest en 2003, est classé 7^{ème} au palmarès Challenges-Citywire d'avril 2010 des 15 meilleurs gérants de France. Flinvest Diversifié et Flinvest Patrimoine sont les 2 autres fonds gérés mais ENTREPRENEURS demeurent pour le moment le fonds phare de la société de gestion.

123 CONVICTIONS (FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER / 123VENTURE)



Performances annuelles	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	14,2%	-2,5%	-44,5%	49,2%	22,8%

Gestionnaire :	Équipe de gestion
Date de création :	24/05/2005
Encours du fonds au 12/05/2011 :	20 M€ (V.L ≈ 135€)
Commission de surperformance :	20% maximum TTC de la surperformance du FCP au delà de l'indice composite (75% FTSE Global Small Cap Europe - 25% Eonia).
Souscription minimale initiale :	1 millième de part
Frais de sortie :	1% max

Objectif d'investissement :

L'objectif de 123 CONVICTIONS est d'obtenir une performance similaire ou supérieure à un indice composite (75% FTSE Global Small Cap Europe - 25% Eonia), sans pour autant répliquer la composition de cet indice.

Stratégie d'investissement :

123Venture, spécialiste du capital-investissement, et Financière de l'Echiquier, "stock-picker" reconnu, ont mis en commun leurs compétences au service d'un fonds actions unique visant, pour la première fois, l'investissement dans les PME européennes cotées et non cotées avec une liquidité hebdomadaire.

123 CONVICTIONS est un fonds dynamique qui, au travers de la sélection de titres -« stock picking »-, recherche la performance à long terme sans référence à un indice et une volatilité plus faible qu'un investissement en direct en actions.

La gestion s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres, obtenue après la mise en œuvre d'un processus d'investissement qui passe par des rencontres directes avec les entreprises dans lesquelles le fonds investit, ainsi que sur une stricte sélection de FCPR (les FCPR sont des OPCVM à risque dont l'actif est constitué, pour 50% au moins, de titres non cotés ou de parts de FCPR). À ce titre, la société de gestion se fixe un objectif d'investissement dans les FCPR de 8% de l'actif net.

Cette gestion est basée sur une analyse de chaque dossier, appuyée par une notation développée en interne et portant sur 5 critères :

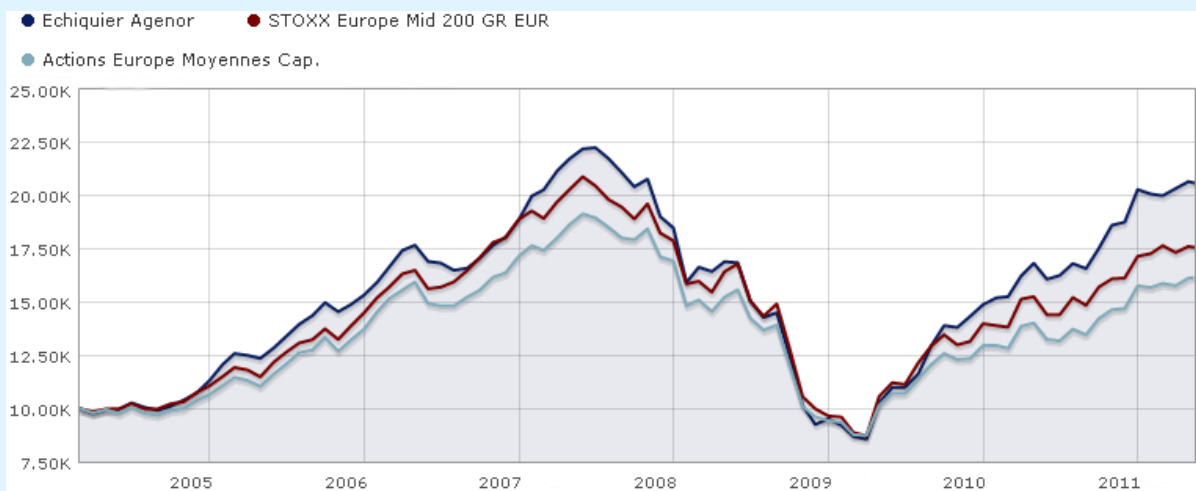
- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise,
- les perspectives de croissance de son métier,
- l'aspect spéculatif de la valeur.

123 CONVICTIONS investit dans la limite de 30% de son actif dans des valeurs européennes cotées détenant des participations dans des sociétés non cotées. Il se réserve la possibilité d'investir à hauteur de 10% maximum de son actif dans des fonds de capital-investissement européens.

Principales lignes au 06/05/2011 (sur un total de 45) :

Petites & Moyennes valeurs cotées			Holdings de participations non cotées			Fonds de Capital Investissement		
Groupe Flo	Restaurants et bars	France	Altamir Amboise	Holding	France	Capzanine	LBO/Mezzanine	France
Rue du commerce	Distributeur spécialisé	France	OFI PE	Holding	France	Activa Capital II	LBO	France
NRJ	Audiovisuel et divertissement	France	HG Capital	Holding	UK	Partech International Ventures V	Capital-risque	France/USA/Israël

ÉCHIQUIER AGENOR (FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER)



Performances annuelles	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	13,3%	35,5%	23,0%	-2,0%	-48,5%	56,4%	36,3%
Écart / Indice de référence	4,6%	2,9%	-8,6%	5,3%	3,9%	9,1%	8,5%

Gestionnaire : Armand De Coussergues
Date de création : 27/02/2004
Encours du fonds au 12/05/2011 : 700 M€ (V.L ≈ 200€)
Commission de surperformance : Néant
Souscription minimale initiale : 1 part
Frais de sortie : 2% max

Objectif d'investissement :

Il s'agit d'un fonds dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les marchés des actions européennes. L'indice FTSE GLOBAL SMALL CAP EUROPE est un indicateur représentatif de sa gestion.

Stratégie d'investissement :

La gestion d'ÉCHIQUIER AGENOR s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres -« stock picking »- obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le fonds investit. S'ensuit une analyse fondamentale de chaque dossier, appuyée par une notation développée en interne et portant sur 5 critères :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise,
- les perspectives de croissance de son métier,
- l'aspect spéculatif de la valeur.

Les valeurs retenues font l'objet de la fixation d'objectifs de prix d'achat et de prix de vente.

Les dossiers sélectionnés ont ainsi fait l'objet d'un processus très sélectif et qualitatif. La méthodologie impliquant la fixation d'un prix d'achat et d'un prix de vente permet de se positionner sur des dossiers présentant un potentiel d'appréciation future par le marché.

Principales lignes au 01/05/2011 (sur un total d'une cinquantaine) :

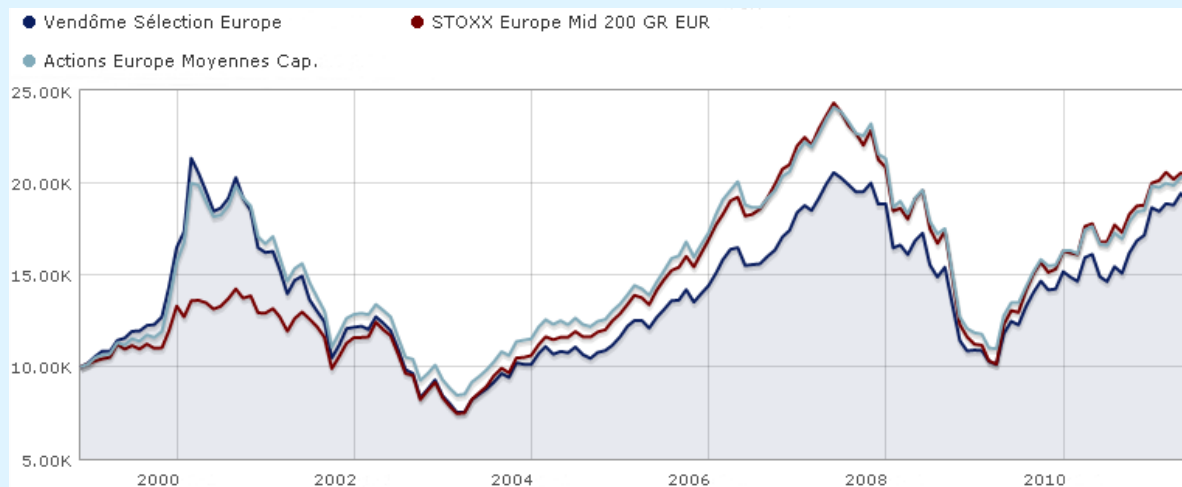
Sartoris	3,3%	Simcorp	2,7%
De Longhi	3,2%	MTU Aero Engines	2,6%
Bucher	3,0%	GFK	2,6%
Zumtobel	2,8%	Bauer	2,5%
Boursorama	2,8%	Ansaldo	2,5%

La Financière de l'Échiquier a été plusieurs fois récompensée en tant que meilleure société de gestion spécialisée en actions en Europe (Lipper Funds Award 2010) et pour les performances de l'ensemble de sa gamme (Corbeille Mieux Vivre Votre Argent en 2010).

Armand de Coussergues travaille sur le fonds ÉCHIQUIER AGENOR depuis sa création en février 2004, d'abord comme analyste, puis comme cogérant. Il en est le seul gérant depuis avril 2010. Il gère également le fonds Échiquier Excelsior.

ÉCHIQUIER AGENOR investit dans une sélection de valeurs moyennes européennes de croissance, souvent des entreprises familiales très bien gérées qui excellent dans des secteurs de niche. L'exposition aux sociétés exportatrices, notamment allemandes, bien introduites sur les marchés émergents, est une des idées privilégiées du fonds.

VENDÔME SÉLECTION EUROPE (BANQUE DE GESTION PRIVÉE INDOSUEZ)



Performances annuelles	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	14,9%	23,9%	27,5%	2,5%	-42,1%	39,1%	22,8%
Écart / Indice de référence	-	-	-2,0%	9,0%	7,1%	-6,1%	1,8%

Gestionnaire : Marie Eve Poulain
Date de création : 06/11/1998
Encours du fonds au 12/05/2011 : 150 M€ (V.L ≈100€)
Commission de surperformance : Néant
Souscription minimale initiale : 200€

Objectif d'investissement :

Le fonds a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, en investissant de manière dynamique essentiellement en actions de sociétés de petite et moyenne capitalisations boursières des pays européens. L'indicateur de référence se décompose comme suit : 50% Dow Jones Stoxx Mid 200, 50% Dow Jones Stoxx Small 200.

Stratégie d'investissement :

Le fonds VENDÔME EUROPE adopte une gestion dynamique qui repose sur une sélection de titres issus essentiellement de sociétés de petite et moyenne capitalisations boursières, françaises et européennes notamment de la zone euro et du Royaume Uni.

La sélection des actions détenues en direct repose sur des critères qualitatifs et quantitatifs propres à la société de gestion, notamment de l'équipe en charge du suivi des valeurs de croissance, mettant en évidence un potentiel d'appréciation important. Les actions appartiennent à un univers d'investissement autorisé essentiellement issu des valeurs qui composent les indices Dow Jones Stoxx Mid 200 et Dow Jones Stoxx Small 200 mais également des grandes valeurs européennes. Ces valeurs, qui ont fait l'objet de recommandations par la société de gestion, sont issues de la recherche, notamment des intermédiaires financiers et de l'analyse des thématiques de la société de gestion.

Principales lignes au 01/05/2011 :

Nokian Renkaat	1,98%	Rexel	1,73%
Wendel	1,97%	SBM Offshore	1,72%
Telenet Group Holding	1,95%	Mediobanca	1,70%
Arkema	1,94%	Sol Melia	1,67%
Swedbank A	1,86%	Infineon Technologie	1,59%

La Banque de Gestion Privée Indosuez, première banque française exclusivement dédiée aux grandes familles, entrepreneurs, cadres dirigeants, associations, fait partie du groupe Crédit Agricole.

ANTHRACITE (FINANCIÈRE DE LA CITÉ)



Performances annuelles	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	4,9%	0,6%	-35,8%	32,3%	20,3%
Écart / Indice de référence	-4,5%	0,9%	11,2%	1,0%	11,7%

Gestionnaire : Claudio Arenas-Sanguineti
Date de création : 18/04/2006
Encours du fonds au 12/05/2011 : 30 M€ (V.L ≈1100€)
Commission de surperformance : 20% de la surperformance par rapport à l'indice de référence DJ Stoxx 600
Souscription minimale initiale : 1000€

Objectif d'investissement :

Obtenir une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence, DJ Stoxx 600 (comprenant 600 valeurs européennes), sur un horizon d'investissement de 5 ans.

Stratégie d'investissement :

Le fonds suit une logique d'investisseur à long terme. Il privilégie des entreprises de moyennes et petites capitalisations européennes. Les titres choisis répondent à une logique de sélection qualitative d'entreprises à forte croissance et distribuant un dividende en progression régulière. Le choix des valeurs répond aux exigences de 6 grands principes d'analyse : les perspectives de croissance, la stratégie et les facteurs concurrentiels, la rentabilité économique, une structure financière saine, un dividende régulier et en croissance, la qualité du management. Le fonds n'a pas de spécialisation sectorielle. L'exposition du fonds au risque actions est au minimum de 75%.

L'équipe de gestion agit sans préalable macroéconomique, pour sélectionner des titres de sociétés de qualité, disposant d'une marge de sécurité par rapport au prix de marché. La répartition du portefeuille par secteurs et par pays est contrôlée a posteriori. Elle peut faire l'objet d'ajustements, pour éviter toute concentration non fondée sur un secteur d'activité ou une zone géographique.

Principales lignes au 01/04/2011 (sur un total d'une soixantaine) :

Draegerwerk AG – Vorz AKT	Groupe Bruxelles Lambert SA
Hawesko Holding AG	KSB AG
Rheinmetall AG	Diageo PLC
Bolloré	Royal Dutch Shell PLC-A SHS
Sanofi-Aventis	Unilever NV-CVA

Claudio Arenas-Sanguineti, originaire d'Amérique du Sud, a lancé en 2005 la Financière de la Cité avec l'appui de la Française des Placements.

Il se focalise principalement sur le dividende, l'indicateur numéro un de vitalité d'une entreprise selon lui, pour sélectionner ses titres. S'il n'est pas nécessaire que le rendement soit très important, il faut en revanche que le coupon augmente.

Il recherche également une rentabilité élevée des fonds propres, avec des entreprises protégées par des barrières à l'entrée. Il ne suit pas les tendances et essaye de développer une vision à long terme, sans passer trop de temps sur les éléments conjoncturels. Son approche est celle d'un investisseur-proprétaire dont l'objectif est d'être le moins tributaire possible des cycles.

CONCLUSION

Il pourrait être reproché à ce comparatif son caractère partial et l'exclusion involontaire de quelques fonds, pour des raisons pratiques (nombre total de fonds comparés) et techniques (restriction à la seule catégorie Actions Europe Moyennes Capitalisations de la classification Morningstar).

Par ailleurs, les graphiques historiques comparent la performance des fonds, d'une part avec celle de la catégorie Morningstar, d'autre part avec celle de l'indice STOXX Europe Mid 200, indice qui n'est en aucun cas l'indice de référence de tous les fonds étudiés.

Les remarques et critiques des lecteurs permettront sans aucun doute des améliorations pour les éditions à venir.

Les deux fonds possédant la plus faible volatilité (ENTREPRENEURS et ANTHRACITE) ont mieux résisté en 2008 et connu des performances moins remarquables lors des dernières années fastes (2009 et 2010). Leurs performances cumulées se tiennent, avec un léger avantage à ENTREPRENEURS pour le très long terme. Ce dernier se trouve dans le portefeuille FRIKENFONDS depuis le début de l'année 2005 et sa place n'est pour l'instant pas remise en question.

ÉCHIQUIER AGENOR et VENDÔME SÉLECTION EUROPE ont, toujours en termes de performance, des parcours assez proches, avec toutefois un avantage à ÉCHIQUIER AGENOR sur les deux dernières années.

123 CONVICTIONS, du fait de ses objectifs d'investissement, est un peu à part, mais son bilan est plus qu'honorable puisqu'il apparaît dans les 50 premiers fonds de la catégorie, à la fois sur le long terme et sur le court terme, chose assez rare.

Enfin l'historique d'ODDO AVENIR EUROPE est excellent. Il a fait mieux qu'ENTREPRENEURS et ANTHRACITE en 2009 et 2010, pour une volatilité qui reste faible. Seule l'année 2008 lui a été un peu préjudiciable.

En termes de frais, le fonds VENDÔME SÉLECTION EUROPE sort manifestement du lot puisqu'il n'applique ni frais de sortie, ni commission de surperformance. La valeur liquidative permet par ailleurs des investissements de montants raisonnables et l'encours du fonds est relativement modeste.

Reste à comparer les différents intermédiaires financiers et brokers proposant les meilleurs tarifs pour la souscription de ces OPCVM. Certains d'entre eux se trouvent dans le catalogue des fonds dits partenaires (0% de droit d'entrée ou droit d'entrée réduit) de courtiers en ligne tels que Boursorama ou Cortal. C'est le cas d'ÉCHIQUIER AGENOR, 123 CONVICTIONS, ODDO AVENIR EUROPE et ANTHRACITE par exemple. Cependant, il m'apparaît, dans une certaine mesure, plus judicieux de privilégier le fonds souhaité plutôt que le tarif de l'établissement financier lorsque l'on investit à long terme.

Voici quelques liens utiles :

[ODDO ASSET MANAGEMENT](#)

[FLINVEST](#)

[123VENTURE](#)

[FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER](#)

[BANQUE DE GESTION PRIVEE INDOSUEZ](#)

[FINANCIÈRE DE LA CITÉ](#)

[MORNINGSTAR FRANCE](#)

[FUNDEXPLORERPRO](#)

[QUANTALYS](#)

[AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS](#)

AVERTISSEMENT : Ce document ne constitue en aucun cas une sollicitation ou une recommandation visant à acquérir des parts des OPCVM présentés. Il est recommandé de lire attentivement le prospectus et les conditions définitives du produit avant toute souscription et de faire sa propre analyse.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et la valeur d'un investissement peut varier à la hausse comme à la baisse en fonction notamment de l'évolution des marchés financiers.