



SÉLECT' FONDS

Numéro 2
Octobre 2011

ACTIONS MARCHÉS ÉMERGENTS

PRÉAMBULE

Dans ce numéro

- 1 Préambule
- 2 Six fonds actions émergentes
- 3 First State Global Em. Mkts
- 4 Magellan C
- 5 Carmignac Émergents A
- 6 Essor Émergent
- 7 Aberdeen Global Em. Mkts
- 8 Raiffeisen Em. Mkts
- 9 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 ...

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 deuxième numéro, la catégorie des fonds actions marchés émergents qui regroupe plus de 680 OPCVM (source : Morningstar, octobre 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.



Sélect' Fonds est mis à disposition selon les termes de la

[licence Creative Commons Paternité - Pas d'Utilisation Commerciale - Pas de Modification 3.0 non transcrit.](http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/)

Les autorisations au-delà du champ de cette licence peuvent être obtenues à <http://frikenfonds.free.fr>.

SIX FONDS ACTIONS MARCHÉS ÉMERGENTS

J'ai choisi de faire figurer dans ce document 6 fonds actions marchés émergents 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 la volatilité et le risque par rapport à la catégorie (statistiques obtenues sur le site Morningstar.fr). Chaque fonds apparaît au moins 3 fois dans le premier décile (68 premiers sur un total de 680) et n'est pas 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 souscriptibles en France par un particulier auprès de n'importe quel intermédiaire financier.

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

Voici pour commencer une petite vue d'ensemble :

Risque - Volatilité – Performances

Code ISIN	Nom du fonds	Risque / catégorie Morningstar	Volatilité		2011		1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
			3 ans	Rang	2011	Rang	1 an	Rang	3 ans ann.	Rang	5 ans ann.	Rang	10 ans ann.	Rang
GB0033873919	First State Global Em Mkts Ldrs	Faible	17,26	3	-12,37%	17	-2,08%	3	15,19%	22	9,57%	5		
FR0000292278	Magellan C	Faible	19,71	34	-22,85%		-15,84%		6,49%		4,64%	26	14,34%	7
FR0010149302	Carmignac Émergents A	Supérieur à la moyenne	20,14	92	-16,77%	35	-7,35%	24	12,62%	31	2,05%	129	14,39%	4
FR0000284150	Essor Émergent	Moyenne	23,66		-20,71%	81	-13,24%	95	11,81%	34	4,90%	19	12,50%	15
LU0132412106	Aberdeen Global Em Mkts	Inférieur à la moyenne	20,16	52	-15,70%	29	-9,07%	31	15,76%	17	9,40%	7		
AT0000796404	Raiffeisen Em Mkts Aktien	Supérieur à la moyenne	24,85		-24,26%		-14,43%	139	11,92%	35	5,38%	16	10,81%	50

Notations - Frais

Code ISIN	Nom du fonds	Notation Morningstar	Notation Lipper			Notation Quantalys	Notation Europerformance	Frais courants
			performance absolue	performances régulières	préservation du capital			
GB0033873919	First State Global Em Mkts Ldrs	5* Élite	5*	5*	5*	5* 85/100	–	1,60%*
FR0000292278	Magellan C	5* Élite	5*	4*	5*	4* 57/100	⊕⊕	2,01%
FR0010149302	Carmignac Émergents A	4* Standard	4*	3*	3*	4* 59/100	⊕⊕⊕⊕	2,13%
FR0000284150	Essor Émergent	4*	5*	4*	4*	5* 78/100	⊕⊕⊕⊕⊕h	1,75%
LU0132412106	Aberdeen Global Em Mkts	5* Élite	5*	5*	5*	5* 94/100	⊕⊕⊕⊕⊕	1,99%*
AT0000796404	Raiffeisen Em Mkts Aktien	4* Standard	5*	4*	3*	5* 83/100	–	2,23%*

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

* Total Expense Ratio (TER)

Le chiffre des **frais courants** se fonde sur les frais de l'exercice précédent, clos au 31 décembre 2010. Ce pourcentage peut varier d'une année sur l'autre. Il exclut les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le Fonds lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre fonds.

Total Expense Ratio (TER) (frais totaux sur encours) : Le TER est le ratio des coûts totaux générés par la gestion d'un fonds. Il englobe non seulement les frais de gestion, les coûts liés à l'administration du portefeuille, les frais de révision ou encore les charges d'exploitation telles que les frais de distribution et le marketing, mais aussi les droits de garde. Exprimé en pour cent, le TER est déduit sous forme de pourcentage annuel de l'actif du fonds. Le TER n'englobe pas tous les coûts. En effet, les coûts de transaction liés à l'achat et à la vente de titres n'y sont pas inclus, pas plus que les commissions de surperformance.

FIRST STATE GLOBAL EM. MKTS LEADERS A (FIRST STATE INVESTMENT)

Performances annuelles	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	6,1%	47,6%	18,9%	17,3%	-38,3%	63,00%	33,7%
Écart / Indice de référence	-10,4%	-6,8%	0,7%	-8,5%	12,6%	-10,0%	6,6%

Gestionnaires :	Jonathan Asante / Glen Finegan	Date de création :	01/12/2003
Encours du fonds au 30/09/2011 :	1232 M€	(V.L ≈ 3,7€)	
Commission de surperformance :	Néant		
Souscription minimale initiale :	1500 €	Souscription minimale ultérieure :	750 €

Objectif d'investissement :

Le compartiment a pour objectif la croissance à long terme du capital.

Stratégie d'investissement :

Le compartiment investit, dans le monde entier, en actions de grande et moyenne capitalisation au sein des économies émergentes, y compris de sociétés cotées sur les bourses des pays développés dont les activités se déroulent pour l'essentiel dans les pays émergents.

Principales lignes au 31/08/2011 (sur un total de 66) :

Taiwan Semiconductor	4,8%	Matériel informatique	Taiwan	Uni President Enterprises	3,1%	Biens de consommation	Taiwan
Hong Kong & China Gas	4,3%	Svces aux collectivités	Hong Kong	SABMiller	3,1%	Biens de consommation	Royaume-Uni
AngloGold Ashanti	4,2%	Matériel industriel	Afrique du sud	Anheuser-Busch InBev	3,1%	Biens de consommation	Belgique
Samsung Fire & Marine	3,7%	Finance	Corée du sud	Hindustan Unilever	3,0%	Biens de consommation	Inde
E-Mart	3,2%	Svces au consommateur	Corée du sud	Tiger Brands	2,8%	Biens de consommation	Afrique du sud

La réputation de la société First State Investment n'est plus à faire et ses fonds sont pour la plupart très bien classés dans leurs catégories respectives.

Jonathan Asante a rejoint l'équipe First State Global Emerging Markets en 2004 en tant qu'analyste sénior, avant d'en prendre la direction en janvier 2008. Il co-manage également d'autres fonds de la société et est classé 4^{ème} sur 75 parmi les meilleurs gérants actions marchés émergents globaux sur 3 ans (source : Citywire, 31/08/2011).

Il déclarait il y a quelques mois favoriser à l'intérieur de son portefeuille des sociétés de pays émergents au profil plus défensif ainsi que des sociétés de pays développés tirant une part importante de leurs revenus des marchés émergents. Il sous-pondère les BRIC ainsi que l'énergie et les ressources naturelles, ces dernières étant amenées selon lui à souffrir d'une baisse de la demande en Chine. Taiwan et la Turquie sont au contraire surpondérées. Parmi les sociétés figurant dans le portefeuille, Jonathan Asante évite les entreprises étatiques ainsi que les introductions récentes. Il reste très attaché à la notion de préservation du capital et se tient de ce fait à l'écart des titres excessivement valorisés, tels ceux des économies des BRIC.

MAGELLAN C (COMGEST S.A.)

Performances annuelles	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	19,9%	40,5%	27,8%	23,6%	-43,7%	57,7%	27,6%
Écart / Indice de référence	3,4%	-13,9%	9,6%	-2,1%	7,2%	-15,2%	0,5%

Gestionnaires :	Vincent Strauss / Wojciech Stanislawski	Date de création : 24/03/1988
Encours du fonds au 30/09/2011 :	3795 M€ (V.L ≈1395€)	
Commission de surperformance :	Néant	
Souscription minimale initiale :	1 part	

Objectif d'investissement :

L'objectif de gestion est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique moyen/long terme au travers d'une sélection de titres basée sur des critères liés à l'entreprise et non aux marchés boursiers des pays émergents.

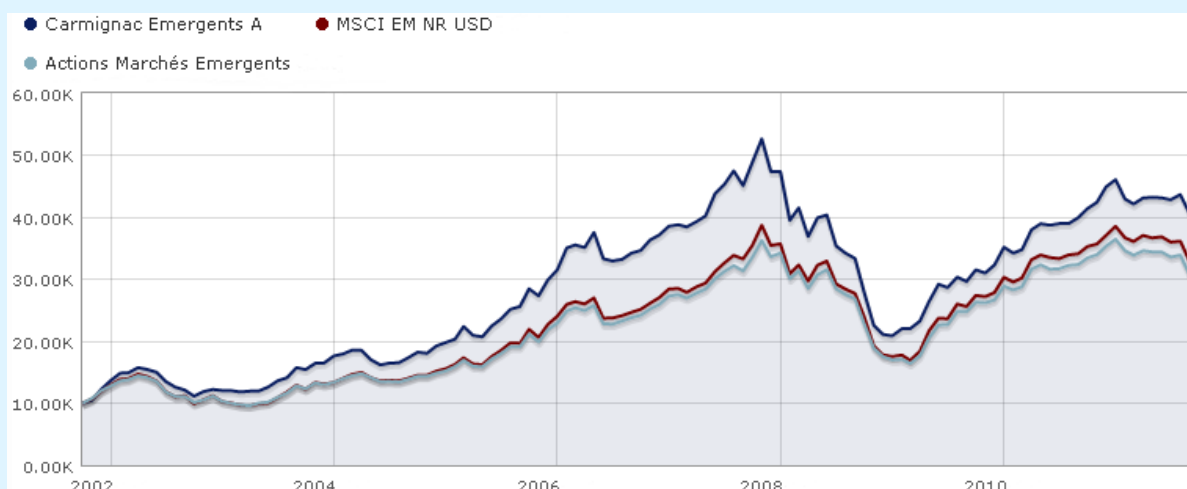
Stratégie d'investissement :

Le fonds est en permanence exposé, à hauteur minimum de 60% en valeurs orientées sur les marchés boursiers des pays émergents disposant d'une forte croissance économique par rapport à la moyenne des grands pays industrialisés, principalement en Asie du Sud-Est, Amérique Latine et Europe dont éventuellement le marché français. Le fonds est géré de façon active. Le gérant sélectionne les valeurs de façon discrétionnaire sans contrainte de répartition entre les zones géographiques définies et de répartitions de secteurs et capitalistiques (grandes, moyennes, petites). Il peut détenir des titres de créance et instruments monétaires dans la limite de 20%. Le fonds peut également utiliser des produits dérivés afin de couvrir son exposition aux risques actions et de change.

Principales lignes au 31/08/2011 (sur un total de 52) :

Taiwan Semiconductor	6,3%	Matériel informatique	Taiwan	Grupo Televisa SA ADR	3,1%	Médias	Mexique
Gold Fields Ltd.	4,4%	Matériel industriel	Afrique du sud	JBS SA	3,1%	Biens de consommation	Brésil
AngloGold Ashanti	3,8%	Matériel industriel	Afrique du sud	Bunge Ltd	3,1%	Biens de consommation	États-Unis
Bharti Airtel Ltd.	3,5%	Télécommunications	Inde	China Life Insurance Co Ltd	3,0%	Finance	Chine
China Mobile Ltd.	3,1%	Télécommunications	Chine	Avon Products Inc	2,8%	Biens de consommation	États-Unis

Vincent Strauss, Président du Directoire de COMGEST S.A, gère le fonds depuis plus de 7 ans avec un certains succès puisque MAGELLAN enregistre une performance annualisée de près de 14% sur 10 ans (de février 2001 à février 2011). Comme le fonds précédent, MAGELLAN se distingue par une très faible volatilité obtenue grâce à une gestion prudente. Cette gestion se caractérise par l'achat de titres de qualité à des prix raisonnables, titres qui seront gardés en portefeuille souvent plus de 5 ans. L'équipe de gestion comprend 17 analystes-gérants en France et à l'étranger. Vincent Strauss est classé 4^{ème} sur 41 parmi les meilleurs gérants actions marchés émergents globaux sur 5 ans (source : Citywire, 31/08/2011).

CARMIGNAC ÉMERGENTS A (CARMIGNAC GESTION)

Performances annuelles	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	12,1%	59,7%	22,3%	22,8%	-55,9%	68,4%	30,9%
Écart / Indice de référence	-1,5%	9,5%	6,7%	5,7%	-3,8%	-0,7%	6,4%

Gestionnaire :	Simon Pickard	Date de création : 31/01/1997
Encours du fonds au 30/09/2011 :	1650 M€ (V.L ≈610€)	
Commission de surperformance :	20.00% de la surperformance lorsque la performance est positive et dépasse celle de l'indice MSCI Emerging Markets Free depuis le début de l'année.	
Souscription minimale initiale :	1 part	

Objectif d'investissement :

Le fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence (MSCI Emerging Markets Free) sur une durée supérieure à 5 ans.

Stratégie d'investissement :

Le fonds est exposé en permanence à hauteur de 60% de l'actif au moins en actions, dont 2/3 seront émises par des sociétés ayant leur siège ou exerçant une partie prépondérante de leur activité dans des pays émergents. L'actif peut également comporter des actifs obligataires, des titres de créances ou instruments du marché monétaire libellés en devise ou en euro, des obligations à taux variables. Les produits de taux sont utilisés dans la limite de 40% de l'actif, à titre de diversification en cas d'anticipation négative sur l'évolution des actions. Le fonds peut utiliser, en vue d'exposer et/ou de couvrir le portefeuille, des instruments financiers à terme (actions, taux, devises) ferme et conditionnel, négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré. La capacité d'amplification sur les marchés dérivés de taux et d'actions est limitée à une fois l'actif du fonds. Le fonds peut investir dans des parts ou actions d'OPCVM dans la limite de 10% de l'actif net.

Principales lignes au 31/08/2011 (sur un total de 66) :

Fomento Economico Mexicano	3,1%	Biens de consommation	Mexique	Samsung Electronics	2,6%	Matériel informatique	Corée du sud
Ambev	2,9%	Biens de consommation	Brésil	Jeronimo Martins	2,6%	Biens de consommation	Portugal
Genting	2,9%	Svces au consommateur	Malaisie	Astra International	2,4%	Biens de consommation	Indonésie
LG Household & Health	2,7%	Biens de consommation	Corée du sud	ITC	2,4%	Biens de consommation	Inde
Shoprite Holdings	2,7%	Biens de consommation	Afrique du sud	Samsung Engineering Co Ltd	2,4%	Matériel industriel	Corée du sud

Simon Pickard, qui gère le fonds CARMIGNAC ÉMERGENTS depuis 2008, après avoir été responsable de la gestion actions européennes chez Carmignac Gestion entre 2000 et 2005, est classé 8^{ème} sur 75 parmi les meilleurs gérants actions marchés émergents globaux sur 3 ans (source : Citywire, 31/08/2011). Tout en maintenant le poids de chaque ligne sous les 3%, son portefeuille est très défensif, investissant sur l'ensemble des pays émergents tout en privilégiant ceux où la consommation intérieure est solide (Inde, Thaïlande et Indonésie). Comme pour d'autres fonds Carmignac, les mines d'or demeurent presque incontournables en cette période et le portefeuille est couvert via la vente de contrats à terme sur indices.

ESSOR ÉMERGENT (MARTIN MAUREL GESTION)

Performances annuelles	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	21,5%	53,9%	13,5%	14,9%	-48,2%	86,6%	31,0%
Écart / Indice de référence	4,9%	-0,6%	-4,7%	-10,9%	2,7%	13,7%	3,8%

Gestionnaire : Catherine Vlasto
Encours du fonds au 30/09/2011 : 133 M€ (V.L ≈ 3122€)
Commission de surperformance : Néant
Souscription minimale initiale : 1 part

Date de création : 20/06/1997

Objectif d'investissement :

L'objectif de la SICAV est de surperformer sur une longue période (5 ans minimum) l'indice MSCI Emergent Markets Free (indice mondial en euros des marchés des pays émergents).

Stratégie d'investissement :

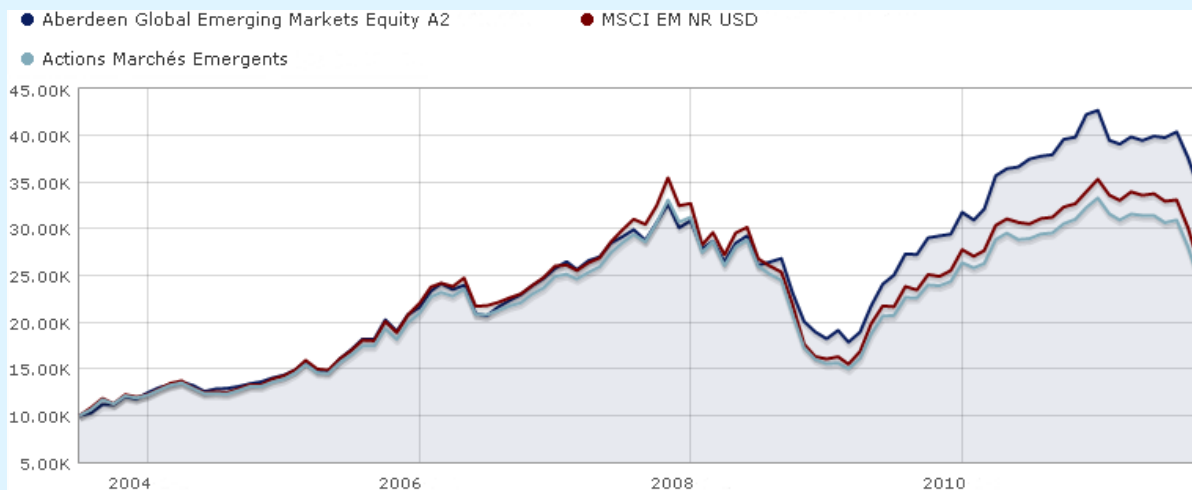
Le portefeuille de la SICAV est principalement investi en actions et autres valeurs donnant accès au capital de sociétés cotées dans des pays en développement, dits émergents. Le style de gestion est l'approche « valeurs » (pur stock picking). Concernant l'approche « pays » la recherche de la stabilité économique est primordiale. L'analyse et la recherche au niveau des secteurs permettent d'identifier les valeurs capables d'exploiter le potentiel de croissance propre aux pays émergents. Le choix porte sur les sociétés les plus sous-valorisées, tout en minimisant les risques grâce à la diversification.

Principales lignes au 31/08/2011 :

Anglo American	4,9%	Matériel Industriel	Royaume-Uni	China Mobile Ltd.	2,6%	Télécommunications	Chine
Samsung Electronics	4,7%	Matériel informatique	Corée du sud	First Quantum Minerals	2,6%	Matériel Industriel	Canada
Taiwan Semiconductor	4,6%	Matériel informatique	Taiwan	America Movil ADR	2,3%	Télécommunications	Mexique
SAB Miller	3,0%	Biens de consommation	Royaume-Uni	China Resources Enterprise	2,2%	Biens de consommation	Chine
Banco Santander	2,8%	Finance	Espagne	Tullow Oil	2,2%	Énergie	Royaume-Uni

Catherine Vlasto (Genesis Investment Management Ltd) gère plusieurs fonds émergents globaux, dont le plus important en termes d'actif géré : ESSOR ÉMERGENT.

Elle est classée 3^{ème} sur 41 parmi les meilleurs gérants actions marchés émergents globaux sur 5 ans (source : Citywire, 31/08/2011).

ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS (ABERDEEN ASSET MANAGEMENT)

Performances annuelles	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	15,1%	50,6%	19,4%	19,9%	-41,0%	74,3%	34,4%
Écart / Indice de référence	-1,4%	-3,8%	1,2%	-5,8%	9,9%	1,4%	7,2%

Gestionnaire :	Devan Kaloo - Équipe de gestion	Date de création : 15/08/2001
Encours du fonds au 30/09/2011 :	7330 M€ (V.L ≈40€)	
Commission de surperformance :	Néant	
Souscription minimale initiale :	1500 USD	

Objectif d'investissement :

L'objectif du fonds est un accroissement à long terme du capital en investissant dans des titres des marchés émergents.

Stratégie d'investissement :

Le fonds investit au moins deux tiers de ses actifs dans les actions et autres droits de participation de sociétés ayant leur siège dans un pays émergent, et/ou de sociétés qui exercent une partie prépondérante de leurs activités économiques dans un pays émergent, et/ou de sociétés holding qui ont une partie prépondérante de leurs actifs dans des sociétés ayant leur siège dans un pays émergent.

Principales lignes au 31/08/2011 (sur un total de 67) :

China Mobile Ltd.	4,4%	Télécommunications	Chine	Petrobras ADR	3,4%	Énergie	Brésil
Vale	4,1%	Matériel industriel	Brésil	Fomento Economico Mexicano	3,2%	Biens de consommation	Mexique
Samsung Electronics	4,0%	Matériel informatique	Corée du sud	PetroChina	2,8%	Énergie	Chine
Taiwan Semiconductor	3,6%	Matériel informatique	Taiwan	Ultrapar Participacoes	2,8%	Énergie	Brésil
Bank Bradesco ADR	3,4%	Finance	Brésil	Lukoil ADR	2,7%	Énergie	Russie

Avec des valeurs sélectionnées pour la qualité de leur management et leurs valorisations attrayantes, sans référence à un quelconque indice, un investissement à long terme de type bottom-up durant lequel les positions sont conservées (faible taux de rotation), des moyens humains importants disséminés dans le monde entier et des prises de décisions collégiales, le fonds ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS bénéficie de l'expertise d'une solide société de gestion, commercialisant par ailleurs d'autres fonds de très bonne facture (Aberdeen Global Asian Smaller Cos A2, Aberdeen Global Asia Pacific Equity A2 ...).

Devan Kaloo, responsable des marchés émergents globaux chez Aberdeen Asset Management, est classé 1^{er} sur 41 parmi les meilleurs gérants actions marchés émergents globaux sur 5 ans (source : Citywire, 31/08/2011).

RAIFFEISEN EMERGING MARKETS (RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT)

Performances annuelles	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	10,2%	48,0%	16,9%	28,5%	-52,7%	99,7%	27,1%
Écart / Indice de référence	-6,3%	-6,4%	-1,3%	2,8%	-1,8%	26,8%	-0,1%

Gestionnaire :	Jürgen Maier - Equipe de gestion	Date de création : 12/05/1999
Encours du fonds au 30/09/2011 :	211 M€ (V.L ≈176€)	
Commission de surperformance :	Néant	
Souscription minimale initiale :	1 part	

Objectif d'investissement :

Le fonds Raiffeisen Emerging Markets Aktien est un fonds investi en actions internationales des Marchés Émergents. Le fonds convient aux investisseurs souhaitant tirer profit de la croissance et des opportunités d'investissements offertes par ces pays, mais qui sont également conscients des possibles importantes variations des cours boursiers et des devises, et de la moindre liquidité de certains de ces marchés financiers.

Stratégie d'investissement :

Le fonds investit au minimum deux tiers de son actif (après déduction des liquidités) en actions ou en valeurs mobilières assimilables à des actions d'entreprises dont le siège social est situé dans les marchés émergents des régions Asie, Amérique latine, Afrique, Europe ainsi que Proche et Moyen- Orient ou qui y exercent l'essentiel de leur activité. Le fonds investit en outre au maximum un tiers de son actif en obligations (straight bonds), ainsi qu'en obligations convertibles et en obligations à warrants.

Principales lignes au 31/08/2011 (sur un total d'une centaine) :

Petrobras	3,3%	Énergie	Brésil	Lukoil JSC	1,9%	Énergie	Russie
Samsung Electronics	3,2%	Matériel informatique	Corée du sud	Exxaro Resources Ltd	1,7%	Matériel industriel	Afrique du sud
Gazprom OAO	2,7%	Énergie	Russie	Surgutneftegas OJSC	1,7%	Énergie	Russie
Brazil Telecom SA	2,2%	Télécommunications	Brésil	Sberbank of Russia	1,6%	Finance	Russie
Hyundai Motor Co	2,0%	Matériel industriel	Corée du sud	Banco ABC-Brasil SA	1,4%	Finance	Brésil

Raiffeisen Capital Management est le N°1 autrichien de la gestion d'actifs. Son fonds RAIFFEISEN EMERGING MARKETS AKTIEN a été désigné meilleur fonds actions émergentes dans le cadre des Grands Prix de la Gestion d'Actifs 2010 de l'AGEFI.

La gestion active et innovante du fonds RAIFFEISEN EMERGING MARKETS AKTIEN combine les bénéfices d'une approche quantitative (modèle de type « Value ») et d'une approche discrétionnaire (sélection de titres à partir des plus fortes convictions de l'équipe de gestion). Cette équipe est composée de 7 gérants spécialisés par zone géographique, sous la direction d'Angelika Millendorfer, s'appuyant sur un réseau de 80 analystes. Depuis avril 2010, le fonds sous-pondère le secteur financier.

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 Marchés Émergents 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 MSCI Emerging Markets, 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.

En considérant d'entrée de jeu les performances obtenues à la fois sur le long terme et le court terme, il est clair que les fonds FIRST STATE et ABERDEEN sortent manifestement du lot. Ce sont d'ailleurs les seuls à obtenir à la fois la note 5* Elite chez Morningstar, le statut de Lipper Leader dans les trois catégories (performance absolue, performances régulières et préservation du capital) et 5* avec plus de 85/100 chez Quantalys. Leur gérant ou responsable de gestion obtiennent tous deux le rating A chez Citywire pour leurs résultats sur 3 ans.

Certains investisseurs pourront néanmoins voir d'un mauvais œil le montant de la souscription minimale initiale et l'absence de ces fonds dans les contrats d'assurance-vie en ligne habituels.

MAGELLAN aurait pu être un concurrent sérieux mais ses résultats sur les 3 dernières années sont moins bons. Autant sa résistance avait été assez remarquable en 2008, autant les dernières années ne lui ont pas été vraiment très favorables puisqu'il se classe dernier de la sélection sur 3 ans (performance annualisée) et avant-dernier en YTD. L'encours du fonds est également assez important puisqu'il avoisine les 4 milliards d'euros.

ESSOR ÉMERGENT et RAIFFEISEN EMERGING MARKETS ont réalisé tous deux une année 2009 assez exceptionnelle, ce qui a contribué à compenser leur faiblesse sur le court-terme et le très long terme par rapport aux autres produits de la sélection. Ils bénéficient en outre d'un encours beaucoup plus modeste (environ 100 à 200 M€).

Enfin CARMIGNAC ÉMERGENTS ne s'en sort pas si mal globalement, son année 2008 ayant été plutôt mauvaise. La commission de surperformance et plus généralement les frais prélevés par la maison Carmignac ne sont par contre pas en sa faveur.

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, Fortuneo ou Cortal. C'est le cas de MAGELLAN et CARMIGNAC ÉMERGENTS 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 :

[FIRST STATE INVESTMENT](#)

[COMGEST S.A.](#)

[CARMIGNAC GESTION](#)

[MARTIN MAUREL GESTION](#)

[ABERDEEN ASSET MANAGEMENT](#)

[RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT](#)

[MORNINGSTAR FRANCE](#)

[FUNDEXPLORERPRO](#)

[QUANTALYS](#)

[LIPPER](#)

[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.