



Vincent Durel a rejoint Fidelity en 2004. Analyste spécialisé dans les actions françaises pendant près de 9 ans, il gère actuellement FF France Fund.

QUELLES SONT LES PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DE FF FRANCE FUND ?

FF France Fund est un fonds entièrement investi en actions françaises, que je gère depuis maintenant trois ans. Il est éligible au PEA. L'objectif du fonds est de battre l'indice de référence le SBF 250, et de faire mieux qu'au moins les trois quarts de mes concurrents. Je construis dans ce but un portefeuille concentré, investi dans 50 à 65 sociétés du marché français.

COMMENT SÉLECTIONNEZ-VOUS LES ENTREPRISES DANS LESQUELLES VOUS INVESTISSEZ ?

Un processus de sélection rigoureux aboutit à cette liste restreinte. La pierre angulaire de ce processus est l'étude approfondie des entreprises par les analystes financiers de Fidelity. Je m'appuie sur ce travail, et sur mes rencontres avec le management des entreprises pour identifier les valeurs qui bénéficient d'un potentiel de hausse de plus de 20 %, assorties d'un risque de perte limité. Il m'arrive également d'identifier des thématiques d'investissement porteuses et d'investir sur des entreprises bien positionnées pour tirer profit de ces tendances.

COMMENT FF FRANCE FUND S'EST-IL COMPORTE LORS DU REBOND DE 2009 ?

FF France Fund a bien profité du rebond du marché, enregistrant une performance de 28,1 % en 2009*. Le groupe Christian Dior, de même que le fabricant de tubes Vallourec, ont par exemple fait partie de mes paris gagnants en 2009. Depuis que j'ai repris la gestion de ce fonds, début 2007, FF France Fund a offert une performance supérieure de 4,7 % à celle de l'indice SBF 250, me permettant de faire mieux que trois quarts de mes concurrents.

QU'ANTICIPEZ-VOUS POUR LE MARCHÉ BOURSIER EN 2010 ?

Il me semble que les marchés actions devraient être bien orientés sur le premier semestre. En effet, les indicateurs avancés suggèrent une reprise forte des commandes aidée par le restockage, les dépenses publiques et par la baisse du coût de financement, laissant augurer un bon premier semestre pour les indicateurs macro-économiques. Dans ce contexte, grâce aux économies de coûts réalisées en 2009, les entreprises vont bénéficier d'une amélioration sensible de la profitabilité. Par ailleurs, un autre facteur de soutien est que le marché actions reste attractif aux prix actuels. Les incertitudes risquent éventuellement d'apparaître plus tard dans l'année, aux travers de l'évolution des politiques monétaires et du manque de visibilité sur l'ampleur de la reprise économique après retraitement des dépenses publiques. Le niveau du marché actions sera alors déterminant pour justifier une rotation de portefeuille vers des sociétés plus défensives.

COMMENT POSITIONNEZ-VOUS LE PORTEFEUILLE DANS CE CONTEXTE ?

Le fonds est actuellement positionné pour profiter de la hausse du marché au travers d'une exposition sélective sur des valeurs cycliques (cimentier Vicat), des valeurs financières (BNP) et des valeurs de croissance sur le segment des petites et moyennes entreprises (à l'instar de Se Loger). Le fonds est également investi sur des valeurs d'actifs et de rendement afin de résister en cas de baisse des marchés. En fonction de l'évolution des opportunités de marchés, l'allocation du fonds sur ces différentes thématiques sera amenée à évoluer.



Source : Fidelity, au 31.12.09. Performances de VL en VL, en euros. Les performances cumulées sur 5 ans de FF France Fund sont de 37 % contre 23,7 % pour son indice le SBF 250. La catégorie de référence est "actions France" selon Morningstar. *En 2009, l'indice a une performance de 29,02 %. Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs. Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas de recommandations d'achat. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration ou à indiquer que l'OPCVM est actuellement investi dans ces valeurs. Les actions ne sont pas garanties et peuvent donc perdre de la valeur, notamment en raison des fluctuations des marchés. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits. Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Toute souscription dans un compartiment doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur le site internet ou sur simple demande auprès de Fidelity. Fidelity Funds est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois (SICAV). Ses compartiments sont autorisés à la commercialisation en France par l'AMF. Publié par FIL Investissements, 29 rue de Berri, 75008 Paris. CP20101