

Dernière mise à jour le 19 juin 2025

# La gestion active des fonds

Les fonds d'investissement permettent de déléguer la gestion à des gérants professionnels. Il existe 2 grands types de gestion des fonds : la gestion active et la gestion passive, ou encore appelée gestion indicielle. Nous verrons ici la gestion active.

## Sommaire

- La gestion active
- Des styles de gestion
- Le style Growth
- Le style Value
- Le principe des fonds

Les fonds d'investissement permettent de déléguer la gestion à des gérants professionnels.

Il existe 2 grands types de gestion des fonds : la gestion active et la gestion passive, ou encore appelée gestion indicielle.

Nous verrons ici la gestion active.

La gestion active fait appel à une approche proactive de l'investissement. Les gérants cherchent à surperformer le marché, avec leurs prises de décisions d'investissement.

## La gestion active

La gestion active est un mode de gestion de portefeuille. Cette gestion est assez traditionnelle.

Le gérant sélectionne les titres des sociétés qui, selon lui, devraient le mieux performer sur les marchés. Il choisit les titres qu'il va mettre dans son portefeuille ; Il utilise l'analyse fondamentale.

Le portefeuille est passé régulièrement en revue.

Le gérant va décider quels titres acheter et vendre. Ces arbitrages vont renforcer ou réduire ses expositions, sur certaines catégories de titres ou d'actifs.

L'objectif est de surpasser le marché de référence, le "benchmark" du portefeuille, avec des performances supérieures. Ce type de gestion est flexible. Elle réagit au marché.

On parle aussi de gestion de conviction ou le « stock-picking » cette stratégie qui consiste à sélectionner individuellement les titres.

Le gestionnaire sélectionne les produits financiers ou les secteurs, qui sont susceptibles de surperformer.

Ici le gérant de fonds ne cherche pas à reproduire la performance d'un marché de référence spécifique, mais il vise à faire mieux que ledit marché.

## Des styles de gestion

La gestion active se décline en différents styles de gestion.

La gestion tient compte :

- Du niveau de risque,
- De la répartition géographique ou sectorielle des portefeuilles,
- De l'horizon de placement, à savoir le temps des investissements.

On distingue deux styles prépondérants : les styles Growth et Value.

## Le style Growth

Le gestionnaire s'intéresse à la valorisation des actions, celles qui sont chèrement valorisées et celles qui sont faiblement valorisée, sous-évaluées.

Ce style privilégie les actions dites de croissance en achetant la croissance future d'une société, et que celle-ci continuera de faire monter le cours de l'action.

## Le style Value

Le gestionnaire analyse la cherté d'une action, à l'aide de ratios, qui comparent son cours à une autre valeur : le ratio cours/bénéfice.

Le PER (Price Earning Ratio) est destiné à évaluer la cherté d'une action.

Plus le PER est élevé, plus la valeur est perçue comme étant chère

En utilisant l'approche Value, le gérant de fonds va acheter des actions qui présentent une décote significative.

Cette décote doit être non expliquée, par rapport aux autres sociétés du secteur.

Approche spécifique en matière de Value : l'approche par le rendement des dividendes (où le gérant n'investit que dans des actions servant un dividende qu'il détermine comme étant suffisamment élevé.

Sur le long terme, une part significative du rendement total est due au dividende.

## Le principe des fonds

Les fonds d'investissement qui pratique le mode de gestion active ont pour objectif d'obtenir une performance supérieure à celle de leur indice de référence.

### Exemple :

Un gérant de fonds se positionne sur des actions des grandes entreprises françaises.

Il souhaite comparer sa performance réalisée, à celle du CAC 40, l'indice de référence (benchmark) utilisé.

Avec pour objectif :

- D'identifier les actions les plus prometteuses.
- En acquérir en appliquant les principes de diversification.

Les frais

Comme le gérant effectue des arbitrages (changements) dans le portefeuille, les frais de gestions et les coûts de transactions peuvent être devenir relativement élevés.

A noter : Certains fonds de gestion active prélèvent des frais en fonction de la performance réalisée.