

Les talents féminins stimulent les plus-values

Nous couvrons à notre façon la Journée mondiale de la femme, en braquant un projecteur sur Valeurs Féminines, le premier fonds en Europe à investir dans la thématique féminine. « Lancé en octobre 2005, notre FCP s'inscrit dans une tendance de fond, qui se caractérise par l'augmentation de l'influence de la femme dans les différentes sphères de l'activité économique », explique Caroline Grinda, cogérante du fonds chez Conseil Plus Gestion, une société de gestion basée à Aix-en-Provence.

Unique en son genre, Valeurs Féminines repose sur deux convictions : d'une part, la mixité dans l'entreprise constitue un facteur de performance ; d'autre part, la hausse du pouvoir d'achat des femmes est créatrice de valeur.

Pourquoi investir dans les sociétés à management féminin ?

Pour Caroline Grinda, la corrélation entre la présence de femmes au sein des organes de direction et la performance des entreprises se révèle positive. « Nous pensons que les sociétés ont besoin d'innover pour créer de la valeur, et que l'innovation ne peut venir que de la diversité, estime la cogérante. Or l'une des sources de diversité, c'est la mixité entre hommes et femmes, car la femme apporte des qualités complémentaires à celles de l'homme. Ce qui permet à l'entreprise de créer de la richesse et d'obtenir, sur une longue période, une performance boursière supérieure. »

Les gérants s'appuient par ailleurs sur des enquêtes effectuées par des cabinets d'étude auprès de sociétés cotées. Les résultats sont, à leurs yeux, éloquentes. Par exemple, selon Catalyst, la présence de femmes dans le top management permet d'améliorer, en moyenne, de 53 % la rentabilité des fonds propres (résultat net/fonds propres), de 42 %



Anne-Sophie Pastel est la P-dg de auFeminin.com

la rentabilité opérationnelle (résultat net avant impôt/chiffre d'affaires) et de 66 % le retour sur capitaux investis (résultat opérationnel après impôt/capitaux investis).

C'est pourquoi, en matière d'investissement, Conseil Plus Gestion a établi un critère de sélection précis : viser les sociétés à management féminin. Ainsi, dans Valeurs Féminines, on peut trouver des sociétés telles que 1000 Mercis, Anglo American, Pearson, auFeminin.com, Pierre & Vacances, Publicis, Axa, et BNP.

Pourquoi privilégier les sociétés à clientèle féminine ?

En parallèle, Conseil Plus Gestion exploite la piste de la hausse du pouvoir d'achat des femmes, comme nous l'avons évoqué plus haut. Et, de ce fait, investit dans les sociétés dont les produits et services sont essentiellement destinés aux femmes : les cosmétiques & les parfums, le luxe, le textile. Les raisons ? D'une part, grâce à leur plus grande indépendance financière, les femmes qui ont vu leur taux d'activité passer de 50 % à 75 % entre

1950 et 2009 sont à l'origine de 80 % des dépenses des ménages et influencent pour près de 90 % les décisions d'achat. D'autre part, une étude de Merrill Lynch montre que, pour les dix dernières années, l'indice des prix à la consommation concernant les produits à forte connotation féminine est supérieur à celui des produits à caractéristiques plus masculines. D'où l'intégration, dans le portefeuille, de titres comme L'Oréal, LVMH, Oriflame, Symrise.

Composé de 40 sociétés européennes, Valeurs Féminines a, depuis sa création en 2005, réalisé une performance de 25,52 %, contre -10,05 % pour EuroStoxx 50, son indice de référence (données à fin février 2011). Faut-il y voir la preuve que les « valeurs féminines » font mieux que celles des hommes ?

Notre analyse du fonds

En novembre 2008, nous avons déjà recommandé Valeurs Féminines (voir MoneyWeek n° 6). C'était la période durant laquelle l'ensemble des indices boursiers de la planète évoluaient à leurs plus bas niveaux. Le fonds actions Valeurs Féminines, lancé il y a à peine trois ans, n'a pas fait exception : il abandonnait 12,7 %, alors qu'aujourd'hui, cinq ans après, il délivre une performance largement positive (+25,52 %). Un résultat certes honorable, mais d'autres fonds à thèmes différents atteignent le même niveau.

Trois constats s'imposent donc. D'abord, la capacité de Valeurs Féminines à résister à la crise ou à engranger des bénéfices n'est pas nettement supérieure à celle d'autres fonds, comme par exemple Dorval Managers qui mise sur la qualité des dirigeants (-6,38 % en novembre 2008, soit trois ans après sa création ; +34,33 % sur cinq ans).

Ensuite, la thématique des valeurs féminines constitue en effet un axe d'investissement original, qui peut se révéler performant : dans la majorité des cas, les femmes ont dû se battre plus que les hommes pour parvenir à des postes de direction. De ce point de vue, le management féminin peut être un gage de qualité.

Enfin, les seules compétences managériales ne suffisent pas, encore faut-il que l'équipe dirigeante, qu'elle soit mixte ou à majorité féminine ou masculine, opère dans des secteurs prometteurs. L'analyse de la composition de Valeurs Féminines nous permet de constater que nombre de ses sociétés sont sur des créneaux porteurs (LVMH, AuFeminin.com...).

Notre avis sur le fonds reste favorable. Vous pouvez souscrire pour jouer la diversification des thèmes d'investissement. Camille-Yihua Chen

Éligible au PEA

► Le fonds Valeurs Féminines

(FR0010220962) n'a pas d'équivalent en France. S'il possède un homologue en Suisse, celui-ci ne prend pas en compte le critère du pouvoir d'achat des femmes. Avec un actif évalué à 12,6 M€, Valeurs Féminines n'a recours à aucun produit dérivé, et aucune des quarante lignes qui le composent ne dépasse durablement plus de 5 % de l'actif. Composé exclusivement de sociétés européennes, le fonds est éligible au PEA. C.-Y.C.

► Valeur liquidative au 10 mars 2011 : **185,46 €** / ► Commission de souscription : **3 %**

► Frais de gestion : **2 % TTC de l'actif**

