

Performance et stratégie

Les fonds monétaires réguliers résistent

► **Les meilleures sicav monétaires assurent un rendement brut annuel de 4,6%.**

► **Attention toutefois : celles qui ont pris des risques le paient cher.**

Les chiffres parlent d'eux-mêmes. Sur les douze derniers mois, le meilleur fonds monétaire régulier accessible aux particuliers rapporte 4,65% brut. Sur la même période, le CAC 40 a reculé de près de 45%. Les fonds monétaires ne sont pourtant pas dénués de risques. Ils ne comportent pas de garantie en capital et dépendent eux aussi, comme les autres sicav et FCP, de la qualité des titres détenus en portefeuille. Mais, dans leur écrasante majorité, ils n'ont pas trébuché.

3,73% en moyenne.

Sur les 420 fonds de droit français que comporte la catégorie trésorerie régulière d'Europformance, 90% d'entre eux réalisent un gain annuel supérieur à 2,5% brut. Et la moyenne de la catégorie s'affiche à 3,73% sur un an (au 14 novembre). Investis principalement dans des titres monétaires de très court terme, ces fonds visent une rémunération proche de l'un des deux indices de référence de la zone euro - l'Eonia, taux de l'argent au jour le jour, ou l'Euribor 3 mois. Avec la crise financière et la réticence des banques à se prêter entre elles, le loyer de l'argent à court terme a battu des records depuis un an. Si l'Euribor 3 mois est habituellement supérieur de 0,25 point au taux directeur de la Banque centrale européenne (BCE), il l'a dépassé en 2008 de plus de 0,75 point, en atteignant

5%, un niveau maintenu pendant plusieurs mois. Du jamais vu depuis l'automne 2000.

Plus-values imposables. Les meilleurs gérants ont profité de cette hausse de la rémunération de l'argent sans augmenter le risque dans leurs positions. Ils ont investi dans les échéances les plus courtes (les plus recherchées) et se sont moins exposés aux emprunts privés. Toutefois, sur l'ensemble des 420 fonds, une quinzaine affichent des résultats atypiques, dont une dizaine des performances annuelles négatives. Heureusement, la plupart de ces produits ne sont pas accessibles au grand public. Ils ont souffert de la crise financière quand leurs gérants ont cherché à doper le rendement en introduisant du risque. Ce fut le cas lorsqu'une partie trop importante du portefeuille s'est nourrie d'emprunts émis par des banques. La faillite de Lehman Brothers ou le sauvetage de Fortis ont rendu certains titres illiquides ou difficilement valorisables, directement ou par contagion.

Outre la composition du portefeuille, l'écart entre les performances vient du niveau des frais de gestion. Vérifiez-les dans la notice du fonds.

D'un point de vue fiscal, et contrairement à d'autres produits d'épargne courte (livrets bancaires, comptes à terme), les plus-values réalisées sur les sicav monétaires ne sont taxables qu'au-delà du seuil annuel de 25 000 euros de cessions de valeurs mobilières.

Seule ombre au tableau, le rendement des sicav monétaires régulières devrait diminuer avec la poursuite de la baisse du taux directeur de la BCE, déjà passé de 4,25% début septembre à 3,25% actuellement.

Laurent Sallard

Les meilleures sicav monétaires régulières⁽¹⁾

Nom [CODE ISIN]	Émetteur	Valeur liquidative ⁽²⁾	Performance sur 1 an	Frais de gestion
Océan Trésorerie [FR0007045877]	Crédit Mutuel CIC	1 971,28 €	+4,65%	0,15%
Écureuil Euribor [FR0007062435]	Caisse d'Épargne	1 234,39 €	+4,48%	0,25%
Écureuil Expansion (C) [FR0010057083]	Caisse d'Épargne	18 129,81 €	+4,47%	0,25%
UFF Cash [FR0007457569]	UFF	344,04 €	+4,45%	0,42%
Boissy Sécurité [FR0000931412]	Covea	216,39 €	+4,43%	0,30%
LBPAM Trésorerie E [FR0010492728]	La Banque Postale	6 865,40 €	+4,42%	0,50%
Hugau Moneterme [FR0010408781]	Hugau Gestion	1 079,65 €	+4,42%	0,35%
CAAM Moné J [FR0000983744]	Crédit Agricole	14 280,12 €	+4,42%	0,66%
BP Euro Cash [FR0007456165]	Bred Banque Populaire	3 642,01 €	+4,34%	0,20%
Phénix Sécurité [FR0010117341]	AGF / Allianz GI	1 751,67 €	+4,32%	0,30%

SOURCE : EUROPERFORMANCE

(1) Hors fonds destinés aux institutionnels ou ayant des parts supérieures à 20 000 €. (2) Au 14/11/2008