

# SICAV & FONDS

**SELECTION.** Si les marchés de taux ont la faveur des investisseurs, les portefeuilles collectifs spécialisés en obligations d'Etat ou en emprunts privés doivent être soigneusement sélectionnés.

## DES FONDS D'OBLIGATIONS EN EURO À CHOISIR EN PRIORITÉ

La débâcle des Bourses mondiales depuis l'été 2007 a remis en vedette, dans la hiérarchie des produits d'investissement collectifs, les catégories d'OPCVM obligataires, les rares à pouvoir délivrer des rendements encore positifs et même, pour certaines d'entre elles, substantiels.

Face à la montée des risques, les investisseurs privilégient les placements li-

guidés à court terme et les emprunts d'Etat. Dans ce contexte, depuis le début de l'année, le marché de la gestion collective française a vu fleurir, à destination des investisseurs particuliers notamment, moult fonds, plus ou moins sophistiqués, dédiés à la classe d'actifs, avec une prédominance de supports investis en obligations convertibles ou en obligations d'en-

treprise à haut rendement. Mais, en dépit de primes attractives sur les obligations d'Etat et d'entreprise, des professionnels recommandent la prudence vis-à-vis des marchés de taux classiques, car ceux-ci ne sont pas à l'abri de futures corrections.

Dans un environnement de récession économique sévère, d'inflation temporairement négative et de taux qui devraient res-

ter bas, les spécialistes obligataires de Pictet conseillent ainsi d'être vigilants, autant pour les obligations d'Etat, dont « les rendements pourraient encore baisser », que pour les marchés du crédit et de la dette émergente, « qui restent exposés à de mauvaises surprises ». « L'année 2009 s'annonce complexe pour les marchés de taux », estime aussi les experts de La Française des Placements. Selon eux, « les marchés de taux d'intérêt à long terme seront l'objet de forces contradictoires ». D'un côté, la récession, la désinflation, les craintes déflationnistes et les politiques monétaires exerceront une pression à la baisse sur des taux déjà très bas. De l'autre, le déluge attendu d'offres de dettes gouvernementales constitue un facteur important de remontée des rendements longs.

### Aide préleuse

Toutefois, n'anticipant pas de réelle amélioration de la conjoncture cette année, des professionnels de l'allocation d'actifs continuent à recommander de sous-ponderer au sein des portefeuilles globaux les actions, toutes zones confondues, en faveur des titres obligataires gouvernementaux ou privés ou, encore, du monétaire. Dans ce contexte, le choix des supports d'investissement est déterminant. A cet égard, sans être infaillible, la méthodologie élaborée par Lipper (agence d'analyse de fonds et de notation) constitue une aide précieuse, car elle permet d'identifier les OPCVM dont les résultats sont les plus consistants dans la durée (voir Investir n° 1832).

Dans le groupe des OPCVM d'obligations d'Etat de la zone euro, quinze fonds sur un total de soixante-deux identifiés sont LipperLeaders à double titre (pour la performance régulière et la préservation du capital) sur trois ans. Parmi eux, CAAM Oblig Etat Euro (+22,5 % en cinq ans, contre +17,6 % pour la moyenne), géré par Crédit Agricole AM, vise à surperformer le marché des obligations d'Etat de la zone euro. Active, la gestion cherche à tirer profit des différentes sources de performance de la classe d'actifs. Le portefeuille investit dans les titres d'Etat les mieux notés.

### Les meilleurs OPCVM d'obligations d'Etat de la zone euro (\*)

Nom (promoteur)	Code Isin	Performances (en %)		
		Sur 5 ans	Sur 3 ans	Sur 1 an
Clichy Première (Fortis Investments)	FR0007484142	+ 24,6	+ 13,8	+ 7
Covéa Finance Première (Groupe Covéa)	FR0007496666	+ 23,4	+ 13,3	+ 8,1
France Trésor Capital (Banque de France)	FR0000400558	+ 20,4	+ 13,1	+ 8
BTP Obligations (Ecofi Investissements)	FR0000296030	+ 18,6	+ 13	+ 7,6
CDC Plus (Natixis AM)	FR0000293912	+ 18,9	+ 12,6	+ 7
HSBC Valeurs du Trésor (HSBC)	FR0000988040	+ 21,8	+ 11,7	+ 8,6
HSBC Etat Euroland (HSBC)	FR0000971293	+ 23	+ 11,6	+ 7,6
CAAM Oblig Etat Euro (Crédit Agricole)	FR0000296089	+ 22,5	+ 11,5	+ 7,2
Sgam Invest Euro Gov Indiciel A (Société Générale)	FR0007076138	+ 23,2	+ 11,1	+ 7,2
CM-CIC Associations (Groupe Crédit Mutuel-CIC)	FR0000401853	+ 15,8	+ 11,1	+ 5,2
Dresdner RCM Entrobliig (Allianz Global Investors France)	FR0010364893	+ 16,9	+ 10,8	+ 6
LCL Performance Obligataire (LCL)	FR0007001805	+ 15,1	+ 10,3	+ 5,1
LFP Index Variable (La Française des Placements)	FR0007053640	+ 5,7	+ 1,9	- 4,6
Moyenne (62 OPCVM)		+ 17,6	+ 8,5	+ 4,4

(\*) Classement par ordre de performance décroissant sur trois ans (au 20 février 2009) pour les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), hors trackers, qui sont LipperLeaders à la fois pour la préservation du capital et pour la régularité de la performance sur trois ans.

Source : Lipper Thomson Reuters.

### Les meilleurs OPCVM d'obligations d'entreprises en euro (\*)

Nom (promoteur)	Code Isin	Performances (en %)		
		Sur 5 ans	Sur 3 ans	Sur 1 an
Oblideam Eurospreads (Ideam)	FR0010035162	+ 11	+ 4	+ 0,3
Oyster European Corporate Bonds (Banque Syz)	LU0167813129	+ 9,9	+ 3,5	+ 0,5
Euroco Solidarité (LCL)	FR0000018764	+ 10,3	+ 2,4	- 0,2
LCL Obligations Développement Durable Euro (LCL)	FR0010061499	-	+ 2,4	- 0,3
Parvest (Euro) Bond Premium (BNP Paribas)	LU0206726761	-	+ 0,1	- 3,6
Axa Euro Crédit (Axa)	FR0000288664	+ 4,7	- 2,3	- 1,7
Groupama Oblig Euro Crédit MT (Groupama)	FR0010213413	- 0,9	- 9,8	- 10,3
Moyenne (73 OPCVM)		- 3,8	- 11,1	- 10

(\*) Classement par ordre de performance décroissant sur trois ans (au 20 février 2009) pour les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), qui sont LipperLeaders à la fois pour la préservation du capital et pour la régularité de la performance sur trois ans.

Source : Lipper Thomson Reuters.

**Les meilleurs OPCVM obligataires en euro (titres d'Etat et emprunts d'entreprises) (\*)**

Nom (promoteur)	Code Isin	Performances (en %)		
		Sur 5 ans	Sur 3 ans	Sur 1 an
<b>CM Social Active Obligations</b> (Groupe Crédit Mutuel-CIC)	FR0007084611	+ 22,2	<b>+ 15,2</b>	+ 8
<b>Palatine Première</b> (Banque Palatine)	FR0010368159	+ 21,6	<b>+ 13,6</b>	+ 9,9
<b>MG Obligations Développement Durable</b> (Mutavie)	FR0000975575	+ 19	<b>+ 13,3</b>	+ 4,8
<b>Oblival</b> (Banque Martin Maurel)	FR0007391537	+ 18,2	<b>+ 13,2</b>	+ 9,8
<b>Frankopar</b> (BNP Paribas)	FR0000296394	+ 24,4	<b>+ 13</b>	+ 7,2
<b>France Retraite</b> (Groupe Crédit Mutuel-CIC)	FR0000097354	+ 21,6	<b>+ 13</b>	+ 8,1
<b>Gestion Privée Obligataire</b> (Groupe Crédit Mutuel-CIC)	FR0000981490	+ 19	<b>+ 12,4</b>	+ 6,7
<b>Iena Obligations Internationales</b> (BFT)	FR0010220509	+ 17,8	<b>+ 12,4</b>	+ 7,1
<b>Axa Première</b> (Axa)	FR0000289076	+ 23,3	<b>+ 12,3</b>	+ 8,9
<b>Saint-Honoré Capital</b> (Edmond de Rothschild Financial Services)	FR0010168807	+ 20,7	<b>+ 12</b>	+ 8
<b>Etoile Obli Dynamique</b> (Crédit du Nord)	FR0010541250	-	<b>+ 12</b>	+ 6
<b>Union Steep Curve</b> (Groupe Crédit Mutuel-CIC)	FR0000973034	+ 14,6	<b>+ 11,8</b>	+ 4,3
<b>Natixis Impact Aggregate Euro</b> (Natixis AM)	FR0010149872	-	<b>+ 11,5</b>	+ 5,8
<b>BNP Paribas Obli Revenus</b> (BNP Paribas)	FR0010093872	-	<b>+ 11,4</b>	+ 6,6
<b>Moyenne (178 OPCVM)</b>		+ 9,5	<b>+ 0,7</b>	- 1,6

(\*) Classement par ordre de performance décroissant sur trois ans (au 20 février 2009), pour une sélection d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), qui sont LipperLeaders à la fois pour la préservation du capital et pour la régularité de la performance sur trois ans.

Source : Lipper Thomson Reuters.

Pour la catégorie des emprunts privés, seulement sept produits sont doublement LipperLeaders sur trois ans, et trois d'entre eux sont des fonds « éthiques » du groupe Crédit Agricole. Par exemple, Eurco Solidarité (+ 10,3 % en cinq ans) est composé d'obligations émises par des entreprises de la zone euro choisies selon leur engagement et leurs pratiques en matière de développement durable. Il reverse aussi 50 % de ses revenus au Comité catholique contre la faim et pour le développement (CCFD). A noter enfin que, dans la catégorie des fonds à la fois investis en titres d'Etat et en obligations d'entreprise, le groupe Crédit Mutuel-CIC place quatre véhicules, dont CM Social Active Obligation, fonds d'épargne salariale, premier sur trois ans (+ 15,2 % contre + 0,7 % pour la moyenne des 178 OPCVM recensés).

**Anne-Sophie Vion**

## OPCVM



## NOUVEAU PRODUIT

### Un fonds d'actions original

Turgot Asset Management lance un premier fonds, Turgot Multicaps Europe (Isin : FR0010702027), investi en actions européennes. Les 14.000 valeurs éligibles sont réparties dans une ou plusieurs thématiques (finance, sécurité, environnement, activité des seniors, matières premières, valeurs féminines, plans de relance, nourrir le monde, communication et technologie, énergie, globalisation, ISR, temps libre et richesse).

Ensuite, dans le cadre d'une approche multicritère, chaque thématique est notée, avant d'être positionnée, grâce à une analyse conjoncturelle, sur son cycle de vie (éveil, croissance, maturité, déclin et sommeil). Le portefeuille de Turgot Multicaps Europe est concentré dans quatre thématiques (une en phase d'éveil, deux en phase de croissance, une en phase de maturité). Après une analyse fondamentale, 50 entreprises sous-valorisées sont sélectionnées.

Droit d'entrée maximal : 4 % ;  
frais de gestion : 2,5 % + 20 % de la surperformance par rapport au Dow Jones Stoxx 600 ;  
valeur d'origine : 100 €.

#### NOTRE AVIS

Du fait de l'absence d'historique de la société de gestion et de la technique d'investissement utilisée, il est impossible de se prononcer sur la qualité des performances à venir. En raison de l'effondrement des places financières, constatons que le moment est judicieux pour lancer un fonds d'actions européennes. Négociez un droit d'entrée de 2 %