

Investir sans risque

Alors que les investisseurs sont à la recherche de rendement sur leur portefeuille, le contexte est aujourd'hui favorable à une prise de risque modérée. Plusieurs produits financiers offrent des caractéristiques favorables pour atteindre cet objectif.

TEXTE FRÉDÉRIC LEJOINT

A l'occasion de la publication de sa quatrième étude sur « Les Belges et leur épargne », CBC Banque et Assurance a mis en évidence les dilemmes auxquels font aujourd'hui face les particuliers. S'ils sont 67 % à mettre mensuellement de l'argent de côté, et s'ils épargnent des montants plus élevés que l'année dernière, la majorité de leur épargne se dirige encore aveuglément vers les comptes d'épargne dont les intérêts sont désormais proches de 0 %. Ce qui signifie qu'en prenant en compte l'inflation (tournant actuellement autour de 2 %), le patrimoine a tendance à perdre son pouvoir d'achat année après année. L'inflation exerce une pression constante et pernicieuse sur les avoirs des détenteurs de patrimoine, qui est nettement moins perceptible qu'une baisse soudaine des cours boursiers.

Horizon d'investissement

Dans le même temps, l'étude de la CBC met en évidence le fait que les deux principaux facteurs mis en avant par les investisseurs est la recherche de rendement (pour 64 %

des répondants), et le besoin de protéger son patrimoine (pour 48 % des répondants). Xavier Falla (directeur général du marché des particuliers chez CBC Banque) indique toutefois qu'ils sont de plus en plus nombreux à se tourner vers les investissements financiers. « Nous avons vu apparaître un certain frémissement. Poussés par la faiblesse des taux, les investisseurs se tournent de plus en plus vers les investissements et diversifient ainsi leurs économies. »

Et de souligner que ce paradoxe de l'épargne en Belgique provient en grande partie du fait que de nombreux particuliers sont incapables de donner un horizon d'investissement à leurs placements. « De fait, ils ne fractionnent pas assez souvent leurs investissements afin de les faire coïncider avec les différentes poches de leurs portefeuilles. » En clair, de l'argent qui sera nécessaire dans moins d'un an pour acheter une voiture devra être placé à court terme dans des produits peu risqués, comme un compte d'épargne. À l'inverse, si l'horizon d'investissement est plus éloigné (par exemple pour

financer les dépenses une fois atteint l'âge de la retraite), il sera avisé de prendre un peu plus de risque pour profiter des meilleures performances des marchés boursiers sur le long terme.

Fonds patrimoniaux

Dans un environnement qui pénalise l'épargne déposée sur des livrets d'épargne, la réponse actuelle à cette problématique de l'épargne est d'exposer une partie du portefeuille sur des fonds mixtes flexibles. Ces fonds investissent sur différentes catégories d'actifs financiers, à savoir essentiellement sur les actions et les obligations, en ayant la liberté d'augmenter la proportion investie dans des placements sûrs lorsque les marchés deviennent très volatils, ou inversement en augmentant la proportion des actifs exposés sur les marchés boursiers lorsque les perspectives sont bonnes pour les actions. En privilégiant les gestionnaires qui ont historiquement démontré une bonne capacité à défendre le patrimoine des investisseurs dans les phases boursières plus volatiles sur

« Nous avons vu apparaître un certain frémissement. Poussés par la faiblesse des taux, les investisseurs se tournent de plus en plus vers les investissements et diversifient ainsi leurs économies. »

XAVIER FALLA - CBC

NOM	Perf 2018	ISIN	Perf Ann Moy 5 ans
R Valor	-0,41 %	FR0011253624	10,45 %
BlackRock Global Allocation	2,50 %	LU0171283459	6,94 %
Flossbach von Storch Multiple Opportunities	0,39 %	LU1038809395	6,67 %
DPAM Invest Balanced Dynamic Growth	-0,81 %	BE0946551257	6,67 %
NN Patrimonial Balanced	1,93 %	LU0119195963	5,90 %
BL Global Flexible	-1,44 %	LU0211340665	5,64 %
Keren Patrimoine	-2,45 %	FR0000980427	5,42 %
M&G Dynamic Allocation	-2,78 %	LU1582988058	5,31 %
Invesco Pan European High Income	-1,87	LU0243957239	4,61 %
AXA WF Optimal Income	-0,12	LU0179866438	3,64 %
DNCA Invest Eurose	-1,32 %	LU0284394235	3,05 %
Echiquier ARTY	-3,87 %	FR0010611293	2,95 %
Carmignac Patrimoine	-4,01 %	FR0010135103	2,51 %
Ethna Aktiv	-3,12 %	LU0431139764	1,48 %
Moyenne	-1,24 %		5,09 %

Le cas unique de Mercier Vanderlinden

Suite à la vente des participations familiales en 1999, Stéphane Mercier et Thomas Vanderlinden vont arriver à la conclusion que les actifs familiaux doivent être gérés par leur propre société.

« Très rapidement, il leur est apparu que les intérêts des banquiers n'étaient pas toujours alignés avec ceux de leurs clients, d'où leur décision de créer leur propre société de gestion au début des années 2000 », souligne Vincent de Pret (Managing Partner chez Mercier Vanderlinden). « Et ils ont rapidement découvert qu'ils étaient en mesure de dégager des performances très attractives par rapport aux autres grandes maisons. » En outre, comme 95 % des avoirs des familles fondatrices sont investis dans les fonds proposés par la société de gestion, il y a un alignement naturel des intérêts des actionnaires avec ceux des clients.

Mercier Vanderlinden propose aujourd'hui deux grands produits :

- Merclin Sicav Global Equity (actions globales) compte 1 290 millions d'euros en actifs sous gestion. La performance annualisée depuis janvier 2004 est de 9,44 %. La philosophie d'investissement se base sur une approche globale sur les marchés d'actions, sans restrictions sur les zones géographiques ou sur les secteurs.
- Merclin II Sicav Patrimonium (fonds patrimonial mixte) adopte un positionnement mixte avec une part du portefeuille qui sera investie sur les marchés obligataires afin d'apporter un profil moins volatil. La sélection du portefeuille au niveau de la poche action se calque pour sa part sur celle de Merclin Sicav Global Equity. Les actifs sous gestion de ce deuxième fonds atteignent 1 230 millions d'euros, avec une performance annualisée de 7,18 % depuis le lancement du fonds. Les deux produits ont également reçu la note maximale de 5 étoiles par Morningstar,

une agence de notation internationale spécialisée dans les fonds de placement.

« La gestion se base sur la sélection d'actions de qualité, qui ont la capacité d'avoir leur destin en main et de défendre leurs marges », souligne Frédéric Van Doosselaere (Managing Partner chez Mercier Vanderlinden). Suite à la crise financière de 2008, la stratégie globale a encaissé un recul de 28 % contre 40 % pour les indices boursiers globaux. « Nous avons rattrapé nos pertes au bout de 2 ans et demi, tandis qu'il aura fallu plus de cinq ans à l'indice MSCI World pour faire de même. » Vincent de Pret constate pour sa part que le chef de famille qui vend sa société adopte souvent une approche à court terme une fois placé à la tête d'un portefeuille mobilier. « Nous ne sommes pas des traders, et notre ambition est de protéger le risque de perte en capital. À ce titre, parmi les principales positions de notre fonds, six font partie de notre portefeuille depuis plus de dix ans (comme par exemple Microsoft, AB Inbev ou Johnson & Johnson) ».

« Il ne faut pas faire de perte qui soit irrécupérable », souligne encore Vincent de Pret. « Nous avons aujourd'hui 3 milliards d'euros en actifs sous gestion sur deux stratégies, répartis sur 1 500 comptes ouverts pour le compte de 1 200 familles. » Avec un ticket d'entrée fixé à 1 million d'euros, Mercier Vanderlinden s'adresse à une clientèle ciblée. « Nous voulons conserver notre ancrage familial, bien connaître nos clients et s'assurer qu'ils partagent notre philosophie. Notre succès est surtout dû au bouche à oreille. »

Le gestionnaire vient d'ouvrir des locaux à Bruxelles, à partir desquels Frédéric Van Doosselaere et Vincent de Pret vont opérer. « Une partie importante de nos clients est située à Bruxelles ou en Wallonie. Ce siège bruxellois nous permettra aussi d'attirer des talents dans l'analyse financière ou au niveau commercial », indique encore Frédéric Van Doosselaere.

les marchés financiers tout en dégagant une performance appréciable lors des phases haussières, l'investisseur peut être relativement certain de ne pas faire courir trop de risque à son épargne, tout étant exposé sur les phases de reprise. Il convient toutefois de rappeler qu'investir sur les marchés financiers comportera toujours un certain degré de risque.

Contexte difficile

La catégorie des fonds mixtes flexibles reprend des fonds aux profils différents, certains ayant la possibilité de s'exposer davantage sur les marchés boursiers (comme par exemple R Valor ou Flossbach von Storch Multiple Opportunities), tandis que d'autres seront davantage limités dans leur prise de risque. Sur les cinq dernières années, les grands fonds repris dans notre échantillon ont dégagé en moyenne une performance annualisée de 5,09 %. Depuis le début de l'année, les marchés ont toutefois été secoués par

divers événements qui ont pesé sur la performance de la plupart des fonds repris dans nos tableaux, avec une performance moyenne de - 1,24 %. Les taux d'intérêt ont été tendanciellement à la hausse, ce qui a joué en défaveur des fonds flexibles qui doivent maintenir une

grande partie de leurs actifs sur les marchés obligataires. Dans le même temps, les tensions géopolitiques provoquées par la guerre commerciale menée par la présidence américaine ont fait pression sur la plupart des marchés boursiers.

FONDS INCOME	Perf 2018	ISIN	Perf 3 ans	Rendement
Invesco Global Income	-0,8 %	LU1097688805	5,2 %	3,7 %
First Eagle Amundi Income Builder	-2,6 %	LU1095740319	4,4 %	5,2 %
BlackRock BGF Global Multi Asset Income	-2,2 %	LU0784383712	3,1 %	5,7 %
JP Morgan Global Income	-1,9 %	LU0404220724	3,8 %	4,9 %
Fidelity Global Multi Asset Income	-1,2 %	LU0987487419	3,9 %	4,6 %
Candriam Multi Asset Income & Growth	-2,7 %	LU1207305332	n.d.	5,3 %
Schroders ISF Multi Asset Income	-2,8 %	LU0757360960	1,9 %	4,5 %
BNP Paribas Multi Asset Income	-5,1 %	LU1056594317	1,3 %	4,4 %
Axa WF - Global Income Generation	-1,5 %	LU0960400322	3,1 %	4,0 %
Franklin Global Multi Asset Income	-6,3 %	LU0909060542	0,9 %	5,8 %
Moyenne	-2,7 %		3,1 %	4,8 %

Produits utiles

Paul Read (gestionnaire du fonds Invesco Pan European High Income) souligne que son fonds a reculé depuis le début de l'année, mais qu'il s'agit d'une bonne performance dans un contexte difficile. « Notre exposition sur les actions est aujourd'hui à un niveau historiquement élevé autour de 21 % des actifs sous gestion (contre un maximum de 30 %). Il ne faut jamais oublier pour qui nous investissons, et une poche de 20 à 22 % constitue une exposition conforme avec l'objectif à long terme du fonds, à savoir d'être un véhicule d'épargne fantastique pour les épargnants européens avec un horizon d'investissement à long terme, d'être la fondation d'un portefeuille d'investissement pour les clients privés. À ce titre, ces derniers constituent actuellement 70 % de nos actifs sous gestion, et nous sommes utilisés par de nombreuses banques privées pour la gestion de leurs portefeuilles. »

De son côté, Philippe Champigneulle (gestionnaire du fonds DNCA Eurose) affiche également un positionnement très élevé sur les marchés boursiers avec 31 % des actifs sous gestion contre un maximum de 35 %. « Cette proportion n'a pratiquement pas cessé d'augmenter depuis la crise de 2008. Le positionnement sur les actions déterminera la poche obligataire. Comme nous sommes aujourd'hui à un niveau d'exposition assez élevé sur les bourses, notre positionnement obligataire se doit d'être plus prudent. Il n'y a rien de pire que d'annoncer aux clients que la performance est négative à cause du portefeuille obligataire, en particulier lorsque les marchés boursiers traversent une bonne année. Nous avons connu deux exercices négatifs depuis le lancement du fonds, en 2008 (-5 %) et en 2011 (-1 %), mais à chaque fois, nous avons été en mesure de rebondir très rapidement. » Enfin, il conserve un niveau très élevé de liquidités

« Comme nous sommes aujourd'hui à un niveau d'exposition assez élevé sur les bourses, notre positionnement obligataire se doit d'être plus prudent. »

PHILIPPE CHAMPIGNEULLE - DNCA EUROSE

FONDS D'ÉPARGNE-PENSION	Type	Perf 2018	Perf 5 ans (moyenne annuelle)
Metropolitan Rentastro Growth	Dynamique	0,65 %	7,18 %
BNP Paribas B Pension Growth	Dynamique	0,61 %	7,07 %
Pricos	Dynamique	-0,29 %	6,87 %
Argenta Pensioenspaarfonds Acc	Dynamique	-0,56 %	7,07 %
Belfius Pension Fund High Equities	Dynamique	-1,01 %	6,70 %
BNP Paribas B Pension Balanced Classic**	Équilibré	0,08 %	6,16 %
Star Fund	Dynamique	-1,61 %	5,62 %
Belfius Pension Fund Balanced Plus	Équilibré	-1,38 %	4,97 %
Hermes Pensioenfond	Dynamique	-0,98 %	5,55 %
Inter-Beurs-Hermes-Pensioenfond	Dynamique	1,24 %	5,63 %
VDK Pension Fund	Dynamique	-0,27 %	5,27 %
BNP Paribas B Pension Stability Classic*	Défensif	-0,65 %	4,52 %
Pricos Defensive	Défensif	-1,00 %	4,46 %
Argenta Pensioenspaarfonds Defensive	Défensif	-0,71 %	4,61 %
Belfius Pension Fund Low Equities	Défensif	-1,08 %	3,98 %
Moyenne		-0,44 %	5,35 %
Moyenne fonds dynamiques		-0,25 %	6,33 %
Moyenne fonds équilibrés		-0,65 %	5,57 %
Moyenne fonds défensifs		-0,86 %	4,39 %

dans le portefeuille, afin notamment de pouvoir profiter des opportunités qui pourraient se présenter sur les marchés.

Revenus

Une autre catégorie de produits dans cette catégorie des fonds flexibles reprend des fonds de placement qui distribuent des revenus réguliers (en base annuelle, trimestrielle voire mensuelle), tournant généralement entre 4 et 5 % par an. Ici aussi, la performance annuelle durant les cinq dernières années a souvent été appréciable, en plus d'un rendement moyen tournant autour de 4,8 % par an. Le versement de ce rendement sera souvent systématique, de sorte que pour pouvoir le payer, le fonds sera parfois amené à manger son capital, ce qui explique également la performance négative plus prononcée depuis le début de l'année

Attrait fiscal

Enfin, la Belgique possède également une catégorie de fonds mixtes bénéficiant d'un avantage fiscal de 30 % pour les montants inférieurs à 960 euros ; et de 25 % pour les montants compris entre 960 et 1 230 euros : les fonds d'épargne pension. Trois profils existent : les fonds dynamiques qui peuvent investir plus de 50 % sur les marchés boursiers, les fonds équilibrés qui visent à maintenir un équilibre entre actions et

« Notre exposition sur les actions est aujourd'hui à un niveau historiquement élevé autour de 21 % des actifs sous gestion. »

PAUL READ - INVESCO

obligations, et les fonds défensifs qui seront exposés à moins de 50 % sur les marchés boursiers.

L'exercice 2018 n'aura pas été un bon cru pour ces produits, mais il s'en sont généralement mieux sortis que les fonds mixtes flexibles. Sur une période de 5 ans, la performance annualisée moyenne de ces produits se monte à 5,35 %, auquel il faut encore ajouter l'impact de la réduction fiscale (par exemple de 288 euros pour un versement annuel de 960 euros). ■