

Marche arrière

Le mois dernier, quasi toutes les sicav d'actions ont à nouveau subi de sérieux revers. Et un grand nombre de sicav d'obligations en devise étrangère leur ont emboité le pas, sous l'effet du rebond de l'euro. Même les investisseurs qui disposent d'un portefeuille diversifié en ont donc été pour leurs frs.

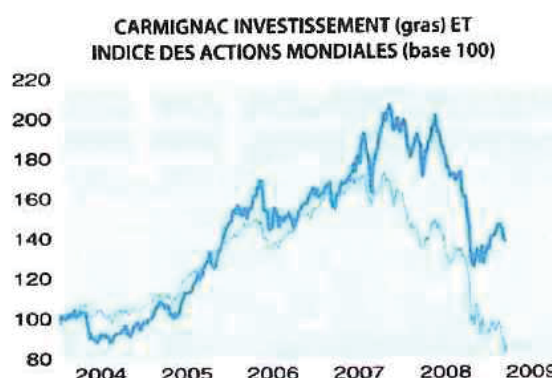
Pas de répit pour les actions

• En février, les sicav d'actions qui investissent à l'échelle mondiale ont perdu plus de 8 %. Et comme d'habitude, les différences entre sicav sont importantes. **Avec une perte de « seulement » 3,7 %, Carmignac Investissement a réussi à limiter les dégâts. Les principales raisons de cette relative bonne performance ? La sicav investit actuellement un tiers de son portefeuille en liquidités et le gestionnaire ne dédaigne pas les actions des mines d'or, qui se sont particulièrement bien comportées en février, à l'instar de Newmont Mining (+5,6 %).**

Avec un recul de 12,5 %, AXA B Fund Equity World Talents a connu une tout autre évolution. Cette sicav investit dans des sociétés relativement petites, jugées nettement plus risquées que les grosses capitalisations en cette période boursière chahutée. ING (L) Invest Global High Dividend a également enregistré une perte à deux chiffres (-11,1%) suite à ses placements dans les géants pharmaceutiques Pfizer (-12,9 %) et Bristol-Myers Squibb (-13,2 %).

• Les sicav d'actions mondiales restent une bonne solution pour ceux qui veulent se composer un portefeuille d'actions

largement diversifiées en une seule opération. Nous vous conseillons toutefois la plus grande prudence. Même si les valeurs d'inventaire de nombreuses sicav d'actions ont fortement chuté, nous reporterions à plus tard tout achat d'actions.



Depuis pas mal de temps déjà, la sicav de Carmignac Gestion (gras) parvient à surperformer la Bourse mondiale. En misant sur les actions des mines d'or et le cash, les gestionnaires espèrent renforcer cette tendance.

Votre portefeuille de sicav : statu quo, postposez vos achats de sicav d'actions

Février n'a pas été un bon mois pour les investisseurs et cela s'est ressenti dans nos portefeuilles. Notre portefeuille de base à l'horizon de placement de dix ans a ainsi perdu 5,3 %. Sur une période de cinq ans, le rendement moyen sur base annuelle s'élève de ce fait à -0,1 %. Le poste le plus touché est celui des sicav d'actions américaines (-9,1 %). L'enveloppe budgétaire du président Obama a déçu et porté un nouveau coup au moral de Wall Street, qui n'a pas non plus apprécié les mauvaises nouvelles éma-

nant des sociétés. Et cette fois-ci, les sicav d'obligations n'ont pas mis de baume au cœur des investisseurs. En cause, la remontée des taux d'intérêt aux Etats-Unis et en Australie qui a réduit à néant les hausses réalisées par les devises (USD : +0,9 % et AUD : +1,4 %). Les investisseurs en obligations en couronne suédoise n'ont pas eu plus de chance. Certes, le marché local s'est repris sous l'effet de la baisse des taux d'intérêt (+2,5 %), mais le recul de la couronne face à l'euro (-7 %) est venu

mettre des bâtons dans les roues. Pour les placements à taux fixe en dollar, notre préférence se porte sur un compte à terme d'une durée maximale d'un an ou sur un tracker lié à l'inflation en dollar : *iShares US TIPS*, ticker sur Euronext Amsterdam: TIPS, ou *iShares Barclays TIPS*, en Bourse de New York : TIP. Pour les placements à taux fixe en euro, choisissez de préférence un bon compte d'épargne ou un compte à (court) terme judicieusement choisi.



Actions AU = Australie, BE = Belgique, CA = Canada, GB = Grande Bretagne et US = Etats-Unis
Obligations AUD = dollar australien, EUR = euro, SEK = couronne suédoise et USD = dollar américain