

SICAV ACTIONS INTERNATIONALES

La victoire des pays émergents

Depuis dix ans, ces fonds ont fait la part belle à l'Asie, l'Europe de l'Est, l'Amérique latine, avec d'excellents résultats. Mais l'exotisme a ses limites.

La meilleure des sicav internationales commercialisées en France s'appelle HSBC GIF Indian Equity. Comme beaucoup de fonds de sa catégorie, elle est de droit luxembourgeois. Sa performance depuis 1996? près de 1450%! Derrière viennent des fonds sur l'Europe de l'Est (Baring Eastern Europe), la Russie, la Chine et l'Amérique latine. « Ce palmarès sur dix ans est une bonne idée, ça prouve que la performance est associée au risque », témoigne un gérant. Mais on trouve aussi dans le palmarès, de manière plus surprenante, des fonds européens « classiques » dont deux sont investis en Italie, et seulement un fonds investi aux États-Unis.

Niveau acceptable

Pour la période 2006-2016, les premières places devraient encore être réservées aux pays émergents. « A long terme, la croissance mondiale sera tirée par la démographie et par les pays émergents », explique Jacques Nizet, stratège à Sarasin Expertise, filiale de gestion collective de Sarasin. Avec la mondialisation et le développement du commerce international, les experts s'accordent à dire que, dans une décennie, le poids des pays du Sud se sera accru dans le PIB mondial.

Mais attention à ne pas surpondérer des sicav trop exotiques. « Pour garder un portefeuille avec un niveau de risque acceptable, il ne faut pas investir plus de 10 à 12% sur les pays émergents », prévient Cyril Lureau, de Sicavonline.

Et tous les pays émergents ne sont pas égaux, il y a des zones plus porteuses que d'autres. La grande majorité des spécialistes croient que le plus gros potentiel est en Asie – en particulier en Inde et en Chine. Le Japon reste un cas à part, avec une histoire économique particulière : après une envolée économique jusqu'à la fin des années 80, le pays a subi une lourde crise, et devra bientôt affronter des problèmes démographiques. Méfiance, donc.

L'Europe émergente, qui a surperformé ces dix dernières années, a déjà rattrapé une partie de son retard boursier, et son potentiel de croissance est limité. Quant à l'Amérique latine, une zone qui fut très recherchée dans les années 90 et qui a connu une belle croissance, les experts sont désormais plus circonspects. En cause, l'instabilité politique toujours inquiétante (l'élection de présidents populistes qui tentent de nationaliser le pétrole) et l'inégalité sociale qui continue de menacer la cohésion de certains pays, notamment le Brésil et le Mexique.

La bonne idée pourrait bien être de revenir aux États-Unis, une zone financière incontournable, mais qui a enregistré des performances boursières moins bonnes que l'Europe depuis trois ans. Le marché est donc un peu sous-valorisé, malgré la croissance forte de l'économie et une démographie plus dynamique que sur le Vieux Continent.

Expertise locale

Chez qui choisir sa sicav internationale? A priori, les multinationales comme HSBC, JP Morgan ou Fidelity sont les plus à même de fournir les fonds permettant de jouer la hausse des petites valeurs américaines ou de la Bourse de Bombay : elles disposent d'équipes locales capables de dénicher les sociétés à fort potentiel et de produits de droit étranger très liquides. Mais on notera dans le palmarès la présence de RP Sélection Carte blanche, fonds d'une petite maison de gestion française, la Société privée de gestion de patrimoine, gérée par Gonzague Ruchaud et Roger Polani. « Nous étudions quotidiennement la centaine de valeurs que nous avons en portefeuille », explique ce dernier. Et pas de prévisions à long terme sur des zones données : en moins d'un an, le fonds est passé de 40% d'actions japonaises à... 1%. Ce système de gestion original paie, puisque RP Sélection Carte blanche a gagné 565% en dix ans. Roger Polani reste positif pour les dix années à venir : « Je n'ai pas de boule de cristal, mais la mondialisation de l'économie permet de penser que les investisseurs peuvent se placer sans risques dans le monde entier. »

Da. P.

L'Europe émergente, qui a surperformé ces dix dernières années, a déjà rattrapé une partie de son retard boursier. Son potentiel de croissance est limité.

LE TRUC

Le PEA s'internationalise. Les amateurs de niches fiscales ont désormais accès, via leur plan d'épargne en actions, au monde entier. Le cadre fiscal du PEA a en effet été élargi depuis trois ans aux OPCVM actions de la zone euro. Plus récemment, les établissements financiers ont placé dans des fonds éligibles aux PEA des trackers reproduisant la performance d'indices boursiers internationaux.

LES TRENTE PLUS FORTES PROGRESSIONS SUR DIX ANS

Nom du fonds (code Isin)	Gestionnaire	Performance sur		Cours au 21-11-2006 (en euros)
		10 ans	1 an	
HSBC GIF Indian Equity (LU0164881194)	HSBC	+1448%	+41,3%	133,65
Baring Eastern Europe (IE0000805634)	Barings	+976%	+32,8%	109,73
JPM Europe Micro Cap (LU0215048231)	JP Morgan	+929%	+28,8%	13,04
Schroder ISF Italian Equity (LU0106238719)	Schroder Investment Mgmt	+727%	+35,2%	39,20
Parvest China (LU0154242225)	BNP Paribas	+700%	+49,4%	254,91
JPM Russia (LU0215049551)	JP Morgan	+634%	+38,4%	14,22
JF India (LU0058908533)	JP Morgan	+619%	+41,6%	62,80
RP Sélection Carte blanche (FR0007448006)	SPGP	+565%	+9,9%	174,01
Oyster Italian Opp (LU0069164738)	Banque Syz & Co	+528%	+25,1%	49,06
CA Fds Latin Am Equities (LU0201602173)	Crédit agricole	+513%	+26,7%	353,33
State Street Europe Emergente (FR000988487)	State Street Banque	+494%	+18%	899,96
Raiffeisen-Osteuropa-Aktien (AT0000936513)	Raiffeisen Kapitalanlage GM	+484%	+25,3%	295,04
Fidelity European (GB0003874798)	Fidelity Investment Services	+480%	+20%	11,25
Fidelity Fds Italy (LU0048584766)	Fidelity Investment Lux.	+473%	+38,2%	40,92
Fidelity American (GB0003865176)	Fidelity Investment Services	+454%	+2,7%	15,23
Fidelity Special Situations (GB0003875100)	Fidelity Investment Services	+429%	+18,5%	16,56
Merrill LIIF Emg Europe (LU0011850392)	BlackRock Merrill Lynch	+427%	+39%	103,45
Axa Europe du Sud (FR0000990590)	Axa	+424%	+28,2%	77,98
CA Fds Latin Am Equities (LU0201575346)	Crédit agricole	+417%	+26,7%	375,16
Pictet F-Eastern Europe-Pca (LU0130728842)	Pictet & Cie	+414%	+29,2%	396,77
Merrill LIIF Gbl Small Cap (LU0054578231)	BlackRock Merrill Lynch	+390%	+6,4%	53,17
CA Fds Greater China Class (LU0165623512)	Crédit agricole	+384%	+41,4%	331,75
CA Fds Italy Classic (LU0119145943)	Crédit agricole	+377%	+26,2%	10,42
Fidelity Fds European Growth (LU0048578792)	Fidelity Investment Lux.	+368%	+18%	11,98
DWS Osteuropa (LU0062756647)	DWS Investment	+363%	+30,5%	726,46
Fidelity Fds Iberia (LU0048581077)	Fidelity Investment Lux.	+354%	+33,6%	52,88
Gartmore sicav Latin Am (LU0200080918)	Gartmore Investment	+343%	+30,9%	11,54
Baring Hong-kong China (IE0000829236)	Barings	+337%	+56,7%	579,43
State Street Amérique latine (FR0000027112)	State Street Banque	+330%	+25,5%	488,45