

## SICAV . décryptage

### Des fonds long terme à la peine

On ne s'attendait pas à de grandes performances sur les fonds d'obligations euro à long terme. Quand les taux d'intérêt remontent, les cours des obligations baissent. Le fonds Euro Rendement Réel (Sté Privée de Gestion de Patrimoine) tire son épingle du jeu avec une performance de + 6,11 % sur un an. Et creuse même l'écart avec les autres fonds de cette catégorie, le deuxième affichant une progression de seulement 2,28 % (Fondoblig d'Expert & Finance). La raison en est simple. « À partir de la fin de l'année 2005, j'ai commencé à vendre mes positions sécuritaires pour investir dans des opérations de crédit qui rapportent près de 8 %, explique Jean-Marc Bélières, gérant du fonds. Mes autres confrères, souvent pour des raisons statutaires qui les empêchent de faire du "bond picking", sont restés positionnés sur les signatures de meilleure qualité. »

En bas de classement, les grands réseaux font relativement mieux que leurs confrères tous réseaux confondus, deux fonds Invesco accusant des replis supérieurs à 2 %. N. A.

#### ► PALMARÈS . LES MEILLEURS FONDS OBLIGATIONS EURO LONG TERME SUR UN AN...

Fonds (promoteur)	Code	Valeur*	Performance*	Volatilité*	Tendance
<b>PARMI TOUS LES PRODUITS DU MARCHÉ</b>					
1 EURO RENDEMENT RÉEL (STÉ PRIVÉE GESTION PATRIMOINE)	FR0010107706	1143,06	+ 6,11	2,63	▲▲▲▲
2 FONDOBLIG (EXPERT ET FINANCE)	FR0000401556	31,85	+ 2,28	1,27	▲▲▲
3 STELPHIA TAUX RÉELS (STELPHIA ASSET MANAGEMENT)	FR0010320887	10064,36	+ 2,03	0,98	▲▲▲
4 PLACEMENTS TAUX OPPORTUNITÉS (BANQUE NEUFLIZE OBC)	FR0010194050	240,40	+ 1,99	1,83	▲▲▲
5 PLACEMENTS TAUX INVERSÉ (BANQUE NEUFLIZE OBC)	FR0010018770	92,33	+ 1,85	2,27	▲▲▲
<b>DANS LES GRANDS RÉSEAUX</b>					
1 PLACEMENTS TAUX OPPORTUNITÉS (BANQUE NEUFLIZE OBC)	FR0010194050	240,40	+ 1,99	1,83	▲▲▲
2 PLACEMENTS TAUX INVERSÉ (BANQUE NEUFLIZE OBC)	FR0010018770	92,33	+ 1,85	2,27	▲▲▲
3 CARDIF EURO PREMIÈRES (CARDIF SA)	FR0000289563	188,17	+ 0,26	1,93	▲▲
4 BOISSY PREMIÈRE (GROUPE AZUR GMF)	FR0007496666	279,40	+ 0,19	2,06	▲▲
5 UNION OBLI LONG TERME (BANQUES DU GROUPE CM-CIC)	FR0007373998	63,80	+ 0,15	2,03	▲▲

#### ► ... ET LES MOINS BONS

<b>PARMI TOUS LES PRODUITS DU MARCHÉ</b>					
1 PLACEMENTS NET (BANQUE NEUFLIZE OBC)	FR0010217562	1822,66	- 3,25	2,54	▼▼▼▼
2 KBL FRANCE OBLIGATIONS EUR (KBL FRANCE)	FR0010107896	3318,39	- 2,49	3,00	▼▼▼
3 INVESCO FUNDS EURLD BD E EUR (INVESCO PERP UK INV SERIES)	LU0119749538	13,18	- 2,37	3,40	▼▼▼
4 SISF EURO CORPORATE BD B1 (SCHRODER INVEST MANAG)	LU0133720804	12,82	- 2,28	2,00	▼▼▼
5 INVESCO FDS EURO INFL A EUR (INVESCO PERP UK INV SERIES)	LU0119747243	13,29	- 2,27	3,39	▼▼▼
<b>DANS LES GRANDS RÉSEAUX</b>					
1 PLACEMENTS NET (BANQUE NEUFLIZE OBC)	FR0010217562	1822,66	- 3,25	2,54	▼▼▼▼
2 LBPAM OBLI LONG TERME 1 (LA BANQUE POSTALE)	FR0000937443	139,32	- 1,65	2,06	▼▼▼
3 ÉTOILE OBLIG EURO (CRÉDIT DU NORD SA)	FR0000097982	59,84	- 1,46	2,44	▼▼▼
4 VICTOIRE OBLI EURO (AVIVA FRANCE)	FR0007022116	86,51	- 1,43	2,85	▼▼▼
5 BNP PARIBAS OBLI LONG TERME (BNP PARIBAS)	FR0010098210	38,22	- 1,18	2,62	▼▼▼

(\*) Valeur en euros, performance et volatilité en %.

Source : Europerformance-Groupe Fininfo au 29-09-2006.