

ASSURANCE-VIE

NOS OPCVM ET ETF FAVORIS

8 excellents fonds bien représentés dans les contrats d'assurance-vie

Comme chaque année, nous avons sélectionné 50 excellents fonds dans le cadre de la note financière allouée aux contrats d'assurance-vie que nous étudions. Ces fonds concernent à la fois les principales catégories d'actions (France, valeurs moyennes françaises, Europe, zone euro, valeurs moyennes européennes et de la zone euro, Etats-Unis, Japon, pays émergents, Asie hors Japon, Europe de l'Est, Amérique latine et actions internationales), diversifiées (flexibles, offensifs, équilibrés et prudents internationaux) et obligataires (obligations internationales, à haut rendement, émergentes et convertibles). Cette sélection étant indépendante de la représentativité de ces fonds dans les contrats, certains sont très présents alors que d'autres sont rarement sélectionnés. C'est pourquoi nous vous présentons ici 8 fonds et ETF de notre sélection assez facilement accessibles. Il s'agit d'Amundi Cac 40, d'Amundi IS Nasdaq-100, de Comgest Renaissance Europe, d'HMG Découvertes, d'IDE Dynamic World Flexible, d'Indé-

pendance et Expansion France Small, de Lazard Credit Opportunités et de Prévoir Gestion Actions.

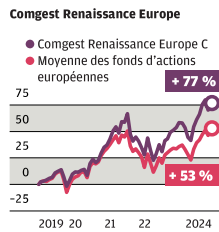
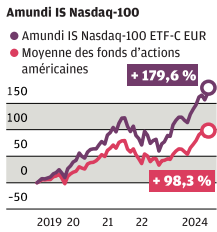
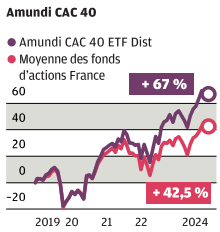
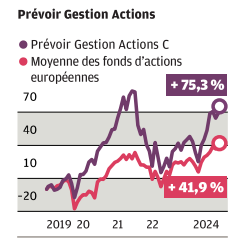
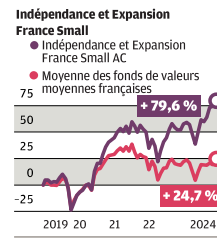
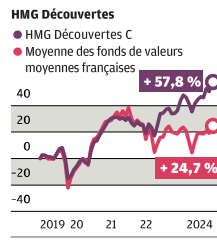
DEUX ETF QUI BRILLENT

Il n'est pas si fréquent que des ETF figurent en tête de palmarès, constatation logique puisqu'il s'agit de supports indiciaires qui, par nature, ne peuvent pas battre les indices. Pourtant, Amundi Cac 40 (code Isin : FR0007052782) figure en tête des fonds d'actions françaises sur trois, cinq, huit et dix ans ! Ces excellents résultats démontrent la difficulté de faire mieux que les indices ces dernières années. Au demeurant, un autre ETF de notre sélection présente des résultats proches : Amundi IS Cac 40 ESG est classé parmi les 4 meilleurs sur trois, cinq, huit et dix ans. Il est toutefois moins souvent présent dans les contrats. Pour sa part, Amundi IS Nasdaq-100 (code Isin : LU1681038243) présente des résultats similaires au sein des fonds d'actions américaines de croissance, avec des rangs de 1^{er} sur huit et dix ans, de 2^e sur cinq ans et de 3^e sur trois ans. Il s'agit donc d'un excellent support pour miser sur les

actions américaines. Toutefois, il ne s'adresse pas aux épargnants prudents, car, s'il surperforme nettement lors des phases haussières, il décroît à l'occasion des baisses selon l'analyse qualitative de Quantaly.

DEUX FONDS DE VALEURS MOYENNES FRANÇAISES À PRIVILÉGIER

Au chapitre des fonds de valeurs moyennes françaises, Indépendance et Expansion France Small (code Isin : LU0131510165) présente des classements similaires, dans sa catégorie, à ceux d'Amundi Cac 40 dans la sienne : en tête sur trois et cinq ans, 2^e sur un, huit et dix ans ! Il s'agit incontestablement du meilleur fonds de sa catégorie, ce qui explique d'ailleurs sa place dans notre sélection Investir 10 OPCVM. Il ne décroît dans aucune configuration de marché, comme le prouvent ses surperformances en 2022 (-9,6 %, contre -15,3 % pour la moyenne de sa catégorie) et en 2021 (+32,8 %, contre +21 %). Il s'est déjà apprécié de 12,7 % depuis le début de l'année. Sa réussite s'explique par une sélection judicieuse de valeurs sous-évaluées. Ses dix premières



Source des graphiques : © Morningstar.

lignes actuelles sont Nexans, Rheinmetall, Ipsos, Rexel, Mersen, Publicis, Groupe Guillin, Stef, Maurel & Prom et Amundi. Le gérant, William Higgins, a récemment acheté des actions de la société italienne spécialisée dans la conception et la construction d'installations pour l'industrie sidérurgique Danieli et s'est allié en Vallourec. Pour sa part, HMG Découvertes (code Isin : FR0010601971) est aussi excellentement classé dans cette même catégorie : 3^e sur un, trois, huit et dix ans. Il s'adresse particulièrement aux épargnants prudents, avec des surperformances lors des baisses (+2,3 % en 2022, contre -15,3 %) et des sous-performances lors des hausses (+16,6 % en 2021, contre +21 %). Il a gagné 10,1 % depuis le début de l'année. Lagardère, Explosifs et Produits Chimiques, Believe, Gaumont, Cambodge, NRJ Group, Assystem, Malteries Franco-Belges, Clasquin et Electricité de Strasbourg sont les premières positions d'un fonds qui fait la part belle aux situations spéciales. Le gérant, Jean-François Delcaire, a récemment acheté Linedata, Scor, Altarea, Virbac, Fnac Darty et Maisons du Monde, mais a pris des profits sur Axway, Mersen et NRJ.

DEUX OPCVM POUR JOUER L'EUROPE

En Europe, Comgest Renaissance Europe (code Isin :

FR0000295230) est performant malgré sa grande taille (4 milliards d'euros d'encours !) : 3^e dans la catégorie très relevée des fonds d'actions européennes sur dix ans, 4^e sur huit ans et 12^e sur cinq ans. Lui aussi ne décroît dans aucune configuration de marché selon Quantaly, même s'il a souffert en 2022 en raison de la forte baisse des valeurs de croissance, son axe d'investissement. Centré sur les grandes capitalisations, il privilégie Novo Nordisk, ASML Holding, EssilorLuxottica, LVMH et Accenture. Les secteurs surpondérés sont la santé (31 % du portefeuille), la technologie (19 %) et les biens de consommation cyclique (16 %). A l'inverse, il est totalement absent des médias, des services publics, de l'énergie et de l'immobilier alors que les financières ne représentent que 2 % d'un fonds investi surtout en France (22 %), aux Pays-Bas (15 %), en Suisse (12 %), au Danemark (11 %) et en Irlande (10 %). En ce qui concerne la zone euro, Prévoir Gestion Actions (code Isin : FR0007035159) est très performant sur la durée : en tête sur dix ans, 4^e sur huit ans et 15^e sur cinq ans. Mais il s'adresse aux investisseurs audacieux en raison de sa volatilité élevée (22,3 %, annualisée sur trois ans, contre 14,4 % pour la moyenne de sa catégorie) et de ses nettes sous-performances lors des baisses (-36,1 % en 2022, contre -13,9 %). Le gérant, Louis Puga, a en effet

une gestion très offensive en n'hésitant pas à acheter de belles valeurs de croissance relativement chères. Son portefeuille est concentré sur trois secteurs : les technologiques (45 %), les biens de consommation discrétionnaire (26 %) et l'industrie (13 %). ASM International, ASML Holding, Hermès International, BE Semiconductor et Ferrari sont les premières lignes d'un fonds qui vient d'achterer Prysmian, Nexans, Sopra Steria et Celsius au détriment de STMicroelectronics et d'Interpump.

DEUX FONDS DE DIVERSIFICATION

En dehors des fonds d'actions, nous avons retenu deux supports : le fonds diversifié flexible IDE Dynamic World Flexible (code Isin : FR0011634377) et le fonds d'obligations internationales Lazard Credit Opportunités (code Isin : FR0010230490). IDE Dynamic World Flexible, qui figure dans notre sélection Investir 10 OPCVM, est l'un des meilleurs fonds d'une catégorie très dense (10^e sur dix ans, 8^e sur huit ans et 40^e sur cinq ans) grâce à l'accent mis sur les valeurs de croissance. Enfin, Lazard Credit Opportunités est bien classé sur cinq ans (17^e) et sur huit ans (13^e) dans sa catégorie. Depuis 2019, il n'a déçu qu'une seule reprise, en 2023, avec une performance nettement inférieure à la moyenne de sa catégorie. — PASCAL ESTÈVE

ALLOCATIONS D'ACTIFS

Deux portefeuilles proposés en fonction de la durée de placement

En général, plusieurs centaines de fonds figurent dans les contrats d'assurance-vie que nous avons sélectionnés. Grâce à cette offre diversifiée, vous pouvez élaborer des allocations d'actifs précises, adaptées à votre horizon de placement – plus il sera long et plus les fonds actions seront représentés – et à votre niveau d'aversion risque. Pour vous aider dans votre sélection, nous vous proposons deux allocations d'actifs. La première, prudente, s'adresse aux épargnants rétifs au risque et à ceux dont l'horizon de placement est d'au maximum cinq ans. La seconde, audacieuse, sera privilégiée par les investisseurs qui veulent se constituer un patrimoine sur la durée (au moins cinq ans), même si des phases de repli temporaires seront inévitables. La pondération allouée aux fonds actions constitue la grande différence entre les deux

profils : 25 % dans le premier cas et 60 % dans le second.

DES VALEURS MOYENNES SOUS-ÉVALUÉES

Dans notre allocation prudente, nous consacrons 60 % à des supports obligataires contre 65 % il y a un an (voir Investir du 10 juin 2023). Nous réduisons ainsi de 5 points l'allocation dévolue aux fonds d'obligations

convertibles pour les allouer à des fonds de valeurs moyennes européennes. En effet, cette classe d'actifs nous semble être la plus attrayante actuellement en raison d'une longue période de sous-performance par rapport aux grandes capitalisations. Mais le phénomène inverse est observé depuis six mois et on peut espérer une poursuite de ce rattrapage en raison de valorisa-

tions historiquement basses, de l'amorce de détente des taux d'intérêt qui favorise traditionnellement cette classe d'actifs et d'une probable prochaine reprise économique sur le Vieux Continent en raison de la décreuse des taux d'intérêt. Ces 60 % sont répartis de la façon suivante : 15 % pour les fonds d'obligations internationales, 10 % pour ceux d'obligations de la zone euro, d'emprunts privés de la zone euro, d'obligations à haut rendement et de dette émergente ainsi que 5 % pour des supports d'obligations convertibles européennes. Par rapport à l'an dernier nous arbitrons les fonds

d'emprunts européens à haut rendement pour des fonds d'obligations internationales à haut rendement en raison, d'une part, d'une meilleure rémunération et, d'autre part, du bon comportement de l'euro face au dollar depuis un an. En effet, nous craignons il y a un an des pertes de change qui se sont effectivement produites, la monnaie européenne s'étant légèrement appréciée face au dollar. Le solde de 40 % est investi dans deux classes d'actifs peu volatiles, à savoir les fonds diversifiés prudents (10 %) et les fonds de performance absolue (5 %), ainsi que dans 25 % de fonds actions,

répartis pour 15 % dans des fonds d'actions internationales et 5 % dans des fonds d'actions émergentes ainsi que dans des fonds de valeurs moyennes européennes.

60 % D'ACTIONS DANS LE PORTEFEUILLE OFFENSIF

Nous maintenons la pondération des fonds actions à 60 % dans notre allocation d'actifs offensive. Nous misons d'abord sur la classe d'actifs qui nous semble en retard, à savoir les fonds de valeurs moyennes européennes (15 %), et sur les fonds d'actions américaines (10 %), incontournables. L'an dernier, pour jouer Wall Street, nous consacrons 10 % aux valeurs technologiques en raison de la forte baisse observée en 2022. Celle-ci ayant été effacée, nous nous tournons vers l'ensemble du marché. Nous misons ensuite sur les fonds d'actions internationales (10 %), de la zone euro (10 %) et agressifs (10 %), des fonds d'obligations internationales (10 %), d'emprunts à haut rendement européens (5 %) et de dette émergente (5 %). — P. E.

