

Les fonds de fonds surprenants!

SICAV Une étude montre que ce segment est plus performant que les fonds classiques

ANALYSE
PAR ISABELLE de LAMINNE

Fund Market est un conseiller indépendant en fonds d'investissement basé au Luxembourg. Cette maison vient de réaliser une étude qui tend à démontrer qu'en moyenne, les fonds de fonds offrent une performance supérieure de 4,70 pc et une volatilité inférieure de 10 pc par rapport aux fonds classiques. Cette performance peut être supérieure de 6,50 pc lorsque le fonds exclut les fonds maison.

LES MEILLEURS GESTIONNAIRES

Un fonds de fonds est une sicav qui n'investit pas dans des actifs (titres ou obligations...) individuels mais dans d'autres fonds. Ce concept s'appelle aussi la multigestion et est né dans les années 80 avec pour objectif de faire accéder les investisseurs au savoir-faire de plusieurs gérants. Comment explique-t-on que les fonds qui investissent dans d'autres fonds soient plus performants et moins risqués que les fonds classiques? "Les fonds de fonds offrent une diversification des gérants. Partant du principe qu'un gestionnaire de fonds ne peut pas être bon en tout, on peut aller chercher ailleurs ce que l'on considère comme étant le meilleur gestionnaire dans chaque

domaine. Grâce aux fonds de fonds, on peut faire une allocation d'actifs très précise en investissant rapidement dans des fonds "value", par exemple, ou des fonds "growth". L'arbitrage est facile", note Thierry Feltgen, Analyste chez Fund Market. Un fonds de fonds offre également une plus grande diversification qu'un fonds classique puisqu'il est investi dans plusieurs fonds eux-mêmes investis dans plusieurs valeurs.

On a remarqué que ces fonds réagissaient mieux dans les baisses de marché. Ils sont moins volatils que les fonds classiques. En cas de hausse

des marchés, les performances des fonds de fonds sont également meilleures. "Dans notre étude, on a constaté qu'il faudrait que les marchés augmentent entre 20 et 40 pc pour que les fonds classiques surperforment les fonds de fonds", constate Thierry Feltgen.

Les fonds de fonds offrent cependant un inconvénient: il présente une double structure de frais par rapport aux fonds classiques puisque l'investisseur doit subir les frais du fonds et ceux des fonds dans lesquels la sicav investit. "Notre étude s'est basée sur les VNI qui tiennent déjà compte des frais. Donc, on peut en

déduire que même avec cette double structure de frais, ces fonds de fonds performant mieux que les fonds classiques. Ce concept d'investissement tient donc bien la route", affirme Thierry Feltgen. La stratégie de fonds de fonds n'est pas une stratégie individuelle de titres. On ne peut pas intervenir dans la gestion du fonds dans lequel la sicav est investie. Si le gestionnaire du fonds de fonds n'est pas satisfait de la gestion d'un fonds dans lequel il investit, il revend le fonds. Ces fonds sont assez flexibles.

Le principe de la multigestion est encore méconnu en Europe. "Ce concept a eu mauvaise presse car on ne pouvait pas mesurer sa réelle valeur ajoutée. Aujourd'hui, on est en mesure de dire que ces fonds ne sont pas moins bons que les fonds classiques et qu'ils sont même meilleurs. Ces fonds offrent les qualités d'une gestion privée pour les petits portefeuilles. C'est de l'asset management pur", ajoute Thierry Feltgen. Pour les promoteurs de sicav, il n'a pas toujours été facile d'offrir des fonds de fonds de tiers. Mais les investisseurs savent apprécier qu'un promoteur ait l'honnêteté de dire qu'il ne peut pas être le meilleur dans tous les segments de marché. Les investisseurs ont conscience, à travers ces fonds, d'obtenir un conseil vraiment objectif qui recherche leur intérêt en premier lieu.

TOP 10			
Fixed Income Global Eur Based			
du 31-10-2003 au 29-10-2004		Rendement sur un an	Rendement sur un an
1	Inflation @ Work C Capital at Work	8,59	6,57
2	KBC Bonds Inflation-Linked C KBC Asset Management	8,05	5,4
3	Lanschot Global Bond Fd (Van) F. van Lanschot Beheer	7,69	5,35
4	Bonds @ Work Cap Capital at Work	7,51	5,19
5	KBC Bonds High Interest Cap KBC Asset Management	6,96	2,28
6	FFL Bonds World Fortis Luxembourg Assurances		
7	PAM (L) Bonds Universalis Cap Petercam Asset Management		
8	Universal Invest Div. Bonds B Capital & Finance Asset Mgt		
9	Vanguard Gl Gv ldx Comp Ins € Vanguard Group		
10	ADIG Adiglobal Adig		

■ Le segment des fonds investis en obligations libellées en euro est l'un de ceux où les gestionnaires peuvent réellement s'affronter à armes égales. Le marché est liquide, l'offre et les coûts comparables. Mais certains réussissent à se démarquer. Comme Capital at Work. (P.V.C.)