

Edmond de Rothschild AM maintient une exposition positive aux actions.

« Nous sommes confortés dans le maintien d'une exposition positive, malgré le beau parcours récent, par la baisse de la volatilité, le franchissement de seuils techniques importants et la confirmation du départ d'un nouveau cycle dans les fusions/acquisitions », explique le gestionnaire d'actifs. « Notre préférence reste sur les actions européennes compte tenu de leur valorisation et de leur sous-performance relative récente ainsi que sur les actions émergentes. Dans un scénario de croissance mondiale qui reste positive mais qui ralentit, les grandes économies émergentes voient leurs atouts relatifs se renforcer avec un accroissement du différentiel et un risque de surchauffe moindre. Elles sont donc une zone d'investissement à privilégier soit directement, soit au travers de sociétés de pays développés qui y sont largement exposées. Nous demeurons toutefois attentifs aux valorisations », ajoute Edmond de Rothschild AM.

Aliénor Capital recommande de compléter les fonds en euros avec les fonds diversifiés prudents. « D'un côté, la nature assurantielle des fonds en euros mutualise les à-coups dans le temps et offre une garantie en capital, mais au prix d'un rendement en baisse. De l'autre côté, les fonds diversifiés prudents, à condition qu'ils soient gérés de façon flexible, sont des produits purement financiers qui cherchent à tirer profit de chaque environnement de marché. D'où des possibilités de performance supérieures », affirme Aliénor Capital.

« Echaudés par un contexte financier chahuté depuis trois ans et des perspectives boursières moroses à moyen terme, les épargnants recherchent désormais de la sécurité. Quitte à se désindexer des marchés, ils privilégient massivement les supports d'investissement qui leur promettent une visibilité, un rendement stabilisé, bref, une performance absolue. Au sein des contrats d'assurance-vie, cette recherche de sécurité s'est manifestée par des réarbitrages des unités de compte vers les fonds en euros », explique le gestionnaire. « Alors que les fonds en euros sont réglementairement tenus de conserver leurs positions obligataires quelle que soit la configuration de marché, même les plus inadéquates, ces fonds ont la flexibilité nécessaire pour tirer profit à tout moment de chaque opportunité de marché et de se désengager en cas de trop faible rendement. Surtout, le risque reste maîtrisé par le choix des actifs sous-jacents (large pondération des actifs sans risque), par la gestion dynamique des positions et par une politique de couverture très proactive. D'où une gestion optimisée au fil de l'eau, une plus grande diversification et donc, des perspectives de rendement significativement supérieures. »

AlphaValue : les marchés actions européens sont attrayants. « Les marchés actions européens sont devenus sérieusement attrayants depuis que les inquiétudes souveraines (baisse des cours), se sont combinées avec d'excellents résultats au premier semestre, aboutissant à des valorisations particulièrement bon marché », estime AlphaValue. Le bureau d'analyse juge ainsi que le marché européen, défini au travers des 450 grosses capitalisations, « offre un potentiel immédiat de 13% sur un PER pondéré 2010 de 12,5 ».

Résumant les tendances qu'il observe chez les autres investisseurs, il affirme que « le marché est clairement prêt à maintenir son intérêt pour les notions de croissance et de deep cyclicals ». Les valeurs value et régulées font elles l'objet d'une forte désaffection, partiellement expliquée par la faible progression des résultats attendus. Quant aux valeurs émergentes, elles ne constituent pas un thème porteur depuis plusieurs mois désormais.

« Enfin, le retard du CAC sur les autres indices est désormais significatif. Les valeurs du CAC les plus en retards le sont aussi et de façon notable vis-à-vis de leurs pairs sectoriels. C'est la conjugaison de ces sous-performances sur autant de secteurs qui mine le CAC sans qu'il soit identifié un facteur commun. A ce titre le CAC paraît notoirement bon marché », conclut-il.

Raiffeisen CM : le potentiel de rendement absolu des obligations d'entreprises européennes est très limité. « Les investisseurs continuent à rechercher les obligations d'entreprises comme alternative aux rendements très faibles des obligations d'État européennes ; les nouvelles émissions continuent à faire l'objet d'une demande soutenue. Par rapport aux obligations d'État (allemandes), les obligations d'entreprises demeurent attractives ; toutefois, eu égard à la baisse marquée des rendements, le potentiel de rendement absolu est désormais très limité », rapporte Raiffeisen CM. « Les obligations High Yield continuent d'offrir des potentiels de rendement nettement supérieurs - mais aussi des risques proportionnellement plus importants, lesquels pourraient intervenir si de nouvelles crises relatives aux finances publiques de certains pays devaient se faire jour dans la zone euro », ajoute le gestionnaire.

Pioneer Investments : lance un nouveau fonds de performance absolue en France. « Dans un contexte de taux historiquement bas et de marchés volatiles, nos clients cherchent non seulement à diversifier leurs placements, mais également à intégrer de nouveaux moteurs de performance différents de ceux qui composent leurs portefeuilles » a indiqué Fabien Madar, Directeur Général de Pioneer Investments en France. Le fonds Pioneer Funds - Total Return Currencies est géré dans le but de délivrer sur longue période une performance absolue, tout en maintenant un niveau de risque limité.

Option Finance SAS - 91 bis, rue du Cherche-Midi 75006 Paris - Tél. : 01 53 63 55 55 - Fax : 01 53 63 55 50.
Pour joindre directement votre correspondant, composez le 01 53 63 suivi des 4 chiffres de son numéro de poste. Capital social : 2 043 312 €. Durée : 99 ans. RCB Paris 343256327. ■ Président-directeur général : François Fahys. ■ Directeur de la publication, directeur de la rédaction : François Fahys. ■ Rédactrice en chef : Valérie Nau (5563). ■ Journalistes : Mathilde Damge (5581), Christophe Jegu (5582), Pierre-Jean Lepagnot (5584), Antoine Pietri (5575). ■ Conception graphique : Florence Rougier. ■ Editeur : Stéphane Landre. ■ Directeur commercial publicité : Michèle Fenêtre (5566). ■ Directeur adjoint publicité : Fatima Vaslin (5564). ■ Assistante de publicité : Sylvie Alinc (5563). ■ Réassortissements et modifications : Terminal E 91. Numéro vert : 0 800 43 42 08 (réservé aux dépositaires de presse). ■ Service abonnements : B 310 - 60732 Sainte-Geneviève Cedex - Tél. 03 44 07 44 52. ■ N° de commission paritaire : 0411 T 83896.

Le premier magazine
de la gestion
et la distribution
de fonds

Funds
magazine



TABLE RONDE
Revenir sur les actions
européennes

ALLOCATION
Investir sur les dettes
émergentes

DISTRIBUTION
Les produits structurés
de la rentrée

SPÉCIAL PATRIMONIA