

Votre Argent

Sicav : 5 stratégies pour réveiller votre PEA

Enveloppe fiscale idéale pour investir sur les sociétés européennes, le plan d'épargne en actions a aussi bien d'autres atouts. Nos sélections de fonds pour bâtir un portefeuille à votre image. Enquête : Aurélie Fardeau

Voilà un produit bien mal-aimé des épargnants. Le nombre de plans d'épargne en actions (PEA) en circulation a fortement baissé depuis la crise de 2008 – environ cinq millions selon les derniers chiffres connus (ministère de l'Economie, 2013) contre sept millions fin 2007. Pourtant, son intérêt n'a jamais été aussi flagrant.

Le PEA est surtout connu comme une enveloppe fiscale très attractive pour investir dans les actions françaises et européennes, en direct ou via des fonds. Elle a survécu au durcissement de la taxation de l'épargne observé ces dernières années. Les gains – plus-values et dividendes – sont tout simplement exonérés d'impôt. Seule contrainte : les capitaux (versements et gains) doivent être maintenus ou réinvestis dans le plan pendant au moins cinq ans après son ouverture. En cas de retrait avant ce délai, les gains sont imposés au premier euro. A 38 %, prélèvements sociaux inclus, avant deux ans ; à 34,5 % pour les retraits effectués entre deux et cinq ans. Après cinq ans, tout retrait, total ou partiel, est exempté d'impôt. Seuls les prélèvements sociaux, de 15,5 %, restent dus.

De plus, si vous conservez votre PEA au-delà de huit ans, vous pourrez effectuer des retraits du compte-espèces sans que cela entraîne la clôture du plan. En revanche, il ne vous sera plus possible de procéder à de nouveaux versements. Cette obligation de durée

de détention incite à ouvrir un plan au plus tôt, même avec un faible montant, afin de faire démarrer le compteur fiscal.

Autre atout considérable, et pourtant moins connu : le PEA permet d'investir avec une flexibilité insoupçonnée. Cette enveloppe offre de multiples possibilités pour façonner votre portefeuille selon vos souhaits et votre appétence plus ou moins forte au risque. Au-delà des actions cotées et des Sicav dédiées à ces actions, de nombreux produits y sont éligibles : trackers, certificats d'investissement, fonds communs de placement, parts de SARL, certificats coopératifs, titres de capital de sociétés coopératives soumises à l'impôt sur les sociétés et ayant leur siège social

dans un Etat membre de l'Union européenne... Le plan peut aussi accueillir des titres de sociétés non cotées, si vous ne contrôlez pas plus de 25 % de leur capital.

Mais, pour bénéficier d'une bonne diversification, vous pouvez tout aussi bien vous circonscrire aux seules Sicav : de nombreux supports sont accessibles, recouvrant une large variété de titres. Au-delà des fonds de grandes valeurs européennes, qui constituent un cœur de portefeuille, vous pourrez donner du tonus à votre épargne avec des fonds de petites et moyennes capitalisations et profiter ainsi du dynamisme de ces entreprises. Bien que le plan d'épargne en actions soit cantonné aux valeurs eu-

Chris Ryan / Getty Images



ropéennes, les gestionnaires de Sicav proposent des produits qui restent compatibles, tout en étant exposés aux marchés internationaux, américains ou émergents. Un bon moyen de profiter de la croissance mondiale sans quitter cet abri. Mais vous pouvez tout aussi bien choisir de réduire l'exposition de votre portefeuille au risque. Les fonds diversifiés sont conçus pour cela. Enfin, rien ne vous empêche de bâtir un plan 100 % socialement responsable en privilégiant les supports éthiques. Découvrez nos différentes sélections de Sicav.

1 OPTEZ POUR DES VALEURS SÛRES

Quels supports retenir parmi le vaste choix qui s'offre à vous ? D'abord, éliminez les produits trop récents, dotés de moins de cinq ans d'historique. Dans un objectif de diversification, ne pariez pas uniquement sur des fonds d'actions françaises. N'hésitez pas non plus à combiner des supports de différentes maisons. Vous associez ainsi des styles de gestion ainsi que des approches variés. Le nombre de fonds qu'il est conseillé de détenir

Six supports cœur de portefeuille

Fonds (code Isin)	Catégorie	Perf. 1 an	Perf. 5 ans
Comgest Growth Greater Eur. Opp. (IE00B4ZJ4188)	A.EUG	+ 8,98 %	+ 126,93 %
Dorval Manageurs Europe C (FR0011038785)	A.EUG	+ 21,12 %	+ 130,43 %
Invesco Euro Equity Fund A EUR (LU1240328812)	A.ZEG	+ 15,08 %	+ 114,79 %
Moneta Multi Caps (FR0010298596)	A.FRG	+ 13,31 %	+ 127,17 %
Oddo Génération CR EUR (FR0010574434)	A.ZEG	+ 14,07 %	+ 99,24 %
Sextant Europe A (FR0011050863)	A.EUG	+ 4,74 %	+ 101,50 %

Actions : A.EUG : Europe - général. A.FRG : France - général. A.ZEG : zone euro - général. Données arrêtées au 10.01.2017.

n'est pas fixe, il va dépendre du montant investi. Selon la valeur de la part, comptez un minimum de 1 000 euros par produit. Mais même si vous disposez de moyens importants, inutile de multiplier les lignes, une dizaine semble largement suffisante. Voici six produits vers lesquels vous orienter en toute confiance pour démarrer ou consolider votre plan (*voir tableau ci-dessus*). Moneta Multi Caps, géré chez Moneta AM, est le seul fonds franco-français de notre sélection. Invesco Euro Equity Fund et

Sextant Europe, respectivement chez Invesco et Amiral Gestion, vous permettront d'élargir votre univers. Le fonds Comgest Growth Greater Europe Opportunities, de Comgest, s'autorise même à aller piocher des idées d'investissement dans tous les pays européens ou géographiquement proches, comme la Suisse, la Russie, la Turquie... Enfin le fonds Dorval Manageurs Europe, de Dorval AM, adopte une approche centrée sur la relation entreprise-gestionnaire quand le produit Oddo Génération, piloté par Oddo Meriten AM, se concentre sur les sociétés familiales. Cette liste n'est bien sûr pas exhaustive tant les catégories d'actions européennes sont riches en supports d'investissement performants.

MISEZ SUR LES PETITES CAPITALISATIONS

Pourquoi se passer de la croissance des petites et moyennes capitalisations, souvent supérieure à celle d'entreprises plus établies ? D'autant que sur ce segment moins bien couvert par les analystes, c'est au gérant d'aller dénicher lui-même les sociétés à fort potentiel. A condition de faire preuve d'une grande sélectivité puisque cette portion de la cote est très hétérogène. Les gestionnaires dotés d'une bonne connaissance du tissu entrepreneurial peuvent ainsi déceler des pépites capables d'exploser à moyen terme. Il n'y a qu'à regarder les gains de quelques-uns des meilleurs fonds dans ces catégories. Les produits de notre sélection (*voir tableau ci-dessous*) affichent d'alléchantes performances sur cinq ans, comprises entre 131 et 227 %. Ce dernier chiffre est à



Le PEA est une enveloppe qui permet d'effectuer des dosages subtils pour une bonne diversification.

Cinq fonds de midcaps, pour mettre le turbo

Fonds (code Isin)	Catégorie	Perf. 1 an	Perf. 5 ans
Amplégest Midcaps A (FR0010532101)	A.FRP	+ 21,45 %	+ 165,37 %
Cogefi Prospective P (FR0010762518)	A.FRP	+ 20,26 %	+ 132,09 %
HSBC Small Cap France A (FR0010058628)	A.FRP	+ 16,70 %	+ 184,11 %
Objectif Small Caps Euro R (FR0010689141)	A.ZEP	+ 17,01 %	+ 131,13 %
Sunny Managers F (FR0010922963)	A.FRP	+ 26,08 %	+ 227,69 %

Actions : A.FRP : France - petites et moyennes capitalisations. A.ZEP : zone euro - petites et moyennes capitalisations. Données arrêtées au 10.01.2017.

mettre au crédit du fonds Sunny Managers, de Sunny AM, axé sur les petites valeurs (également éligible au PEA-PME). Ses atouts : un portefeuille concentré, des pilotes fin connaisseurs de ce marché et un biais sur les sociétés innovantes.

Nous avons sélectionné deux autres fonds de petites capitalisations : HSBC Small Cap France, de HSBC Global AM France, et Objectif Small Caps Euro, de Lazard Frères Gestion, très orienté sur l'industrie qui représentait à la fin de novembre dernier plus de 50 % de l'actif. Ce produit est également décliné par la maison en version française. Enfin, les fonds **Cogefi Prospective**, de Cogefi Gestion, et Amplégest Midcaps, d'Amplégest, visent des capitalisations un peu plus importantes, leur permettant de cibler des valeurs moyennes. Ainsi, dans le premier, 60 % de l'actif est composé de sociétés dont la valorisation dépasse le milliard d'euros.

Vous pouvez consacrer 10 % de votre portefeuille à ce segment de valeurs, voire grimper jusqu'à 20 %, comme c'est (presque) le cas pour la poche actions de notre Portefeuille dynamique (voir p. 61).

3 DIVERSIFIEZ VOTRE PORTEFEUILLE À L'INTERNATIONAL

Un conseil surprenant pour une enveloppe restreinte aux actions européennes ! Pourtant, certaines techniques de gestion permettent ce grand écart, en particulier l'utilisation de *swaps*. Ces produits financiers échangent la performance d'un portefeuille de titres (par exemple de valeurs européennes, éligibles au PEA) contre celle d'un autre portefeuille ou d'un indice (par exemple le S & P 500, propre au marché américain). Toutefois, il faut trouver un acquéreur pour la performance des titres que l'on veut échanger. C'est pourquoi ces outils présentent un coût, qui varie en fonction des anticipations de résultats des marchés concernés. La mécanique est néanmoins bien utile pour apporter une dose d'international à son plan. Quelques réseaux bancaires proposent ce type de produits, à l'instar du Crédit du Nord, avec Etoile Actions Interna-

Quatre produits pour voir plus loin que l'Europe

Fonds (code Isin)	Catégorie	Perf. 1 an	Perf. 5 ans
Etoile Actions Internationales (FR0013197605)	A.ING	+ 15,63 %	+ 81,00 %
Federal Indiciel US P (FR0000988057)	A.ANG	+ 23,00 %	+ 124,64 %
State Street Japan Index Eq. Fd P (LU1159239786)	A.JAG	+ 12,11 %	+ 77,37 %
Union Amérique 500 Dollar (FR0011601343)	A.ANG	+ 22,84 %	-

Actions, A. ANG : Amérique du Nord - général. A.ING : international - général. A.JAG : Japon - général. Données arrêtées au 10.01.2017.

tionales, piloté par Etoile Gestion, un support dédié aux marchés internationaux, qui vise à battre le MSCI World. Un pari pas tout à fait tenu sur les cinq dernières années puisque le fonds affiche une croissance de 81 %, contre 97 % pour son benchmark (voir *tableau ci-dessus*). La banque propose aussi un support ciblé sur les actions américaines, Etoile Actions US, de facture correcte, même si les résultats sur cinq ans peinent à égaler l'indice de ce marché très tonique.

Vous trouverez aussi ce type de produits dans le réseau du Crédit Mutuel Arkéa. Notre préféré est le support Federal Indiciel US, de Federal Finance Gestion, qui se compare au S & P 500. Grâce à des frais contenus et à une technique bien huilée, ce fonds a réussi ces dernières années à dégager une très belle performance (+ 125 % sur cinq ans) et à battre nombre de ses concurrents. Un must, compte tenu de son éligibilité au PEA. La banque distribue également un support, Federal Indiciel Apal (regroupant les pays des zones Asie-Pacifique et Amérique latine), et un produit d'actions japonaises, Federal Indiciel Japon.

Pour cette dernière zone, vous pouvez aussi compter sur le fonds State Street Japan Index Equity Fund, de State Street, qui vise à répliquer le comportement du MSCI Japan. Enfin, nous avons sélectionné le fonds Union Amérique 500 Dollar, géré par CM-CIC AM et proposé par le Crédit Mutuel et le CIC, pour son bon comportement depuis sa création, même si elle ne remonte qu'à trois ans.

Cependant, l'offre est assez restreinte en gestion collective et certains fonds offrent des résultats très en deçà du marché ciblé. N'hésitez pas à compléter notre panel avec des trackers, ces produits qui répliquent un indice.

Le choix sera plus vaste et vous permettra de cibler d'autres zones. Privilégiez les indices classiques et connus afin d'éviter les mauvaises surprises. Vérifiez enfin que le tracker réplique la performance de l'indice dividendes réinvestis, puisque sur le long terme le différentiel de gain est notable.

4 BAISSER VOTRE EXPOSITION AU RISQUE

En cas de gros grain, il peut être utile de limiter son exposition aux actifs risqués. Plusieurs solutions s'offrent à vous. Tout d'abord, le PEA comprend un compte-titres et un compte-espèces. Ce dernier est utilisé pour recevoir les dividendes ou récupérer votre mise lorsque vous cédez une ligne. Mais ce compte peut aussi servir de tirelire, non rémunérée toutefois. Autre solution : recourir aux Sicav monétaires. Ces produits, similaires à des fonds de trésorerie, sont rendus éligibles au PEA grâce à un montage financier consistant à échanger la performance du portefeuille contre celle du marché monétaire (voir *point précédent*). Il y a quelques années, acquérir ces Sicav monétaires permettait à la fois de limiter son exposition au risque action et de faire fructifier son

Quatre fonds à la gestion responsable

Fonds (code Isin)	Catégorie	Perf. 1 an	Perf. 5 ans
HSBC Sustainable Euro. Equity A [FR0000437113]	A.ZEG	+ 14,85 %	+ 78,72 %
Lazard Equity SRI [FR0000003998]	A.ZEG	+ 12,15 %	+ 77,99 %
Sycomore Sélect. Responsable R [FR0011169341]	A.ZEG	+ 10,49 %	+ 94,33 %
Trusteam Roc Europe A [FR0007066725]	A.ZEL	+ 5,34 %	+ 88,18 %

Actions. A.ZEG : zone euro - général. A.ZEL : zone euro - larges capitalisations. Données arrêtées au 10.01.2017.

Cinq Sicav qui amortissent les chutes

Fonds (code Isin)	Catégorie	Perf. 1 an	Perf. 5 ans
CPR Croissance Dynamique P [FR0010097642]	D.DYN	+ 11,30 %	+ 63,85 %
Dorval Convictions PEA P [FR0010229187]	D.EQU	+ 12,42 %	+ 69,97 %
Initiative Modéré [FR0000436602]	D.DEF	+ 3,97 %	+ 22,74 %
Sycomore Partners R [FR0010601906]	D.PAT	+ 8,03 %	+ 52,01 %
Varenne Valeur A [FR0007080155]	D.PAT	+ 5,48 %	+ 68,55 %

Diversifiés. D.DEF : défensif. D.DYN : dynamique. D.EQU : équilibré. D.PAT : patrimonial. Données arrêtées au 10.01.2017.

capital. Une situation qui n'est malheureusement plus d'actualité tant le rendement des dits produits est atone (0,10 % sur l'année écoulée en moyenne). Les fonds monétaires ont beaucoup perdu de leur intérêt, surtout si vous devez régler des droits d'entrée pour les acquérir, lesquels seront bien difficiles à amortir.

Autre cas de figure : vous souhaitez profiter des atouts du PEA sans pour autant être exposé à 100 % aux actions. C'est possible ! Vous pouvez recourir aux fonds diversifiés, qui, pour la plupart, mixent actions et obligations. Ils peuvent également se porter sur d'autres classes d'actifs et jouer sur les parités de devises. Certains de ces supports sont calibrés selon un profil de risque qui correspond à une fourchette d'investissement en actions : de prudent (0 à 20 % d'actions) à offensif (80 à 100 % d'actions), en passant par les versions défensives,

équilibrées et dynamiques. Ou alors, la gestion peut être totalement libre, sans fourchette prédéterminée, on parlera alors de gestion flexible ou patrimoniale, selon le niveau de risque engagé.

Dans la famille des fonds profilés, les supports dynamiques et offensifs intègrent sans peine le PEA. Mais vous trouverez aussi quelques produits équilibrés et défensifs comme les supports Dorval Convictions PEA, de Dorval AM, et Initiative Modéré, d'Axa IM (voir tableau ci-dessus). De bonnes surprises aussi du côté des produits patrimoniaux avec quelques exemplaires de qualité éligibles au PEA, dont Sycomore Partners, de Sycomore AM, ou Varenne Valeurs, de Varenne Capital Partners, le deuxième étant un peu plus risqué que le premier. Petit bémol sur Varenne Valeurs : une commission de surperformance peu favorable aux souscripteurs.

5 CONSTRUISEZ UN PORTEFEUILLE ETHIQUE

Parmi le nombre pléthorique de Sicav éligibles au PEA, un certain nombre sont gérées selon les règles de l'investissement socialement responsable (ISR). Concrètement, cette approche vise à tenir compte, dans la sélection de titres, d'éléments extra-financiers : des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise. Vous pouvez ainsi donner une orientation sociétale à votre plan, sans renoncer pour autant aux performances. Ces fonds ne sont toutefois pas toujours évidents à identifier. D'autant que leur labellisation a connu un profond changement à la fin de 2016. Jusqu'alors, c'était l'agence Novethic qui était chargée d'évaluer le caractère éthique des fonds, procurant aux élus un macaron orange à apposer dans leur documentation et sur leur site Internet. Désormais, un nouveau label, au logo bleu et vert, émanant des pouvoirs publics, le remplace. Mais toutes les maisons n'ont pas encore fait les démarches pour l'obtenir. La liste est mise à jour sur le site officiel Lelabelisr.fr/fonds.

Tous les produits de notre sélection (voir tableau ci-dessus) ont passé les filtres de Novethic en 2015, lors de la dernière édition de son label. A ce jour, en revanche, seul Sycomore Sélection Responsable, de Sycomore AM, a décroché le nouveau sésame. Pour ce produit, à noter tout particulièrement sa bonne performance sur cinq ans, assortie d'un risque atténué par rapport à son indice de référence, l'Euro Stoxx. ■