

BOURSE ➔ SOUSCRIRE UN FONDS GARANTI

Les fonds garantis permettent à leurs souscripteurs d'accéder aux marchés financiers en protégeant, en totalité ou en partie, le capital investi. En contrepartie de cette sécurité, l'espoir de performance est moindre. La violence de la crise actuelle est l'occasion de s'interroger sur la pertinence de tels produits.

POUR



“ Une formule qui concilie maîtrise du risque et performance. ”

Ces fonds présentent un réel intérêt si la garantie est claire et les objectifs de gains adaptés.

Les fonds garantis permettent au souscripteur de participer à la hausse des marchés d'actions sans risque de perte en capital. La situation actuelle (baisse de 40 % des actions en un an) illustre l'intérêt de ces produits.

L'engagement vis-à-vis du client doit être clair. Pour notre part, nous avons systématiquement conçu des fonds à formule avec garantie du capital. Nous n'avons pas retenu de produits présentant

des risques de remboursement à l'échéance. Au moment où le risque se concrétise, moment imprévisible sur un délai de six ou huit ans, l'épargnant ne doit pas être déstabilisé. La garantie a un coût : l'épargnant ne bénéficie pas de toute la hausse dans les phases de croissance mais ce coût, au vu de la volatilité, apparaît finalement proportionné.

Un fonds garanti doit par ailleurs avoir des objectifs de performance réalistes et compréhensibles. Au cours des dernières années, nous avons conçu des produits simples à base d'indices d'actions européens connus. Aucun produit n'a été construit avec des paniers d'actions car la performance à moyen terme est trop aléatoire. La référence indicielle se révèle plus résistante et plus transparente. L'effet mémoire de performance s'est révélé payant dans un scénario de rupture de tendance. La formule de performance doit être adaptée au contexte boursier. La chute des douze derniers mois permet d'anticiper, au-delà des fluctuations instantanées, une reprise à horizon de deux à quatre ans. Les fonds garantis répondent à une demande de l'épargnant face à la volatilité des marchés. Au vu des historiques des vingt dernières années, le risque pur actions apparaît souvent trop élevé. Le fonds garanti est une réponse adaptée pour concilier maîtrise du risque et performance. ■



Luc Bouyer
directeur de la
gestion de
Fédéral Finance



**Guillaume
Jonchères,**
PDG de
Cogefi Gestion

La sécurité se paie trop cher et il est dommage de s'interdire de profiter pleinement de la reprise.

Souscrire en ce moment un fonds à capital garanti indexé sur les indices boursiers revient à acheter un parapluie après le déluge ! Compte tenu de la chute des Bourses mondiales, investir en actions à l'horizon de cinq ans en privilégiant la sécurité au détriment de la performance, c'est se priver d'un potentiel de plus-value élevé.

De plus, la garantie a un coût. D'abord un coût de fabrication, qui varie notamment en fonction

de la volatilité du sous-jacent, de l'indexation et des taux d'intérêt. Il n'est pas toujours facile pour l'investisseur non professionnel d'évaluer ces paramètres. Aujourd'hui, la volatilité atteint des niveaux extrêmes et les taux d'intérêt sont bas, deux raisons qui limitent les garanties et l'indexation.

Ensuite, un coût d'opportunité. La stratégie d'investissement ne permet pas toujours de bénéficier de toute la hausse du sous-jacent, dont l'évolution à la baisse peut déclencher l'arrêt de l'indexation, supprimant le potentiel de hausse qui suivra. Il ne restera alors à l'investisseur qu'à attendre l'échéance pour retrouver tout ou partie de son capital, créant ainsi probablement un grand manque à gagner. Le produit a une échéance fixée. Les performances financières peuvent s'avérer très décevantes si l'investisseur est amené à changer son horizon d'investissement. Alors, la garantie n'est plus assurée, et la liquidité pas toujours certaine.

Comme pour toute assurance, il est indiqué de vérifier son utilité, d'en mesurer le coût par rapport à la promesse et surtout de bien en comprendre les clauses, ce qui n'est, hélas ! pas souvent le cas. L'aide de professionnels objectifs se révèle utile pour démystifier ces produits. ■

CONTRE



“ Le rendement peut se révéler très décevant pour l'investisseur. ”