

# Sicav Des fonds pour miser à l'international

Dans un marché boursier baissier, investir dans des actions nécessite une certaine dose de sang-froid. Pour limiter votre prise de risque, préférez des fonds internationaux. Les clés pour bien les choisir.

**Enquête:** Audrey Spy

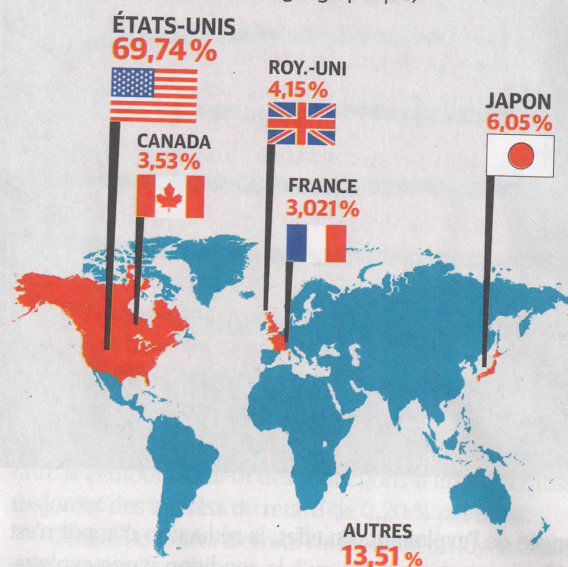
**E**t si l'international était une planche de salut pour votre portefeuille d'actions ? Avec un marché boursier européen en baisse depuis le début de l'année, il est en effet bien difficile de faire les bons paris d'investissement.

« Compte tenu du contexte macro-économique morose, du resserrement drastique de politique monétaire et des problèmes géopolitiques, diversifier au maximum un portefeuille avec une approche internationale constitue une bonne solution aujourd'hui », commente Tanguy Cornet, responsable adjoint de la gestion actions quantitatives de Candriam. Une façon de limiter sa prise de risque dans un environnement particulièrement adverse. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2022, le CAC 40 en France a en effet perdu 18,5 % de sa valeur, le Dax en Allemagne a décroché de plus de 20 % tout comme le FTSE MIB en Italie. Même constat outre Atlantique où par exemple le Nasdaq, indicateur phare des valeurs technologiques américaines, s'est replié de 30 % sur la période.

Derrière cette tendance baissière, les bourses ont en réalité multiplié les phases de pertes et de rebonds. L'indice CBOE VIX, mesurant la volatilité du marché américain, a progressé de 95 % depuis le début de l'année. Difficile dans ce contexte de prendre des risques très marqués sur certaines zones géographiques ou secteurs d'activité. Pourtant certains secteurs ont mieux tiré leur épingle du jeu que d'autres. « La performance boursière s'est faite en ordre très disparate depuis le début de l'année, constate Mathieu Caqueneau, directeur stratégies actions

## LES ENTREPRISES AMÉRICAINES TRÈS MAJORITAIRES

Composition de l'indice MSCI World  
(pondération géographique)



### Performances en euros du MSCI World

Perf. 9 mois 2022 : **-13,43%**

Perf. 5 ans annualisée : **+9,34%**

Source : MSCI World, 30-09-2022.

au sein de Morningstar. Les secteurs dits value, comme les banques, l'énergie et les matières premières ont été privilégiés à l'inverse des technologies ou encore de la consommation. Les gérants "value" s'en sortent donc relativement mieux. »

## Protéger ses investissements de la récession par la globalisation

Très prudents face aux marchés actions, les investisseurs ont toutefois continué à souscrire à des fonds d'actions internationales. « En période d'extrême volatilité sur les marchés, les approches diversifiées via notamment une exposition globale sont privilégiées », confirme Alfred le Léon, responsable des ventes ETF en France de JP Morgan AM. Les investisseurs y ont misé près de 35 milliards de dollars depuis le début de l'année à fin août, selon Morningstar. Mais, ils ont privilégié les fonds globaux sur les grandes capitalisations ou les produits avec un profil de gestion dit « value » (c'est-à-dire axé sur des actifs décotés). Exit donc les fonds portés sur la croissance à long terme des entreprises qui ont pourtant été largement plébiscités les années précédentes. Un virage complet lié notamment au contexte économique : l'inflation a conduit les banques centrales à durcir leur politique monétaire et la hausse des taux affecte la valorisation des titres de croissance.

En outre, la récession est d'ailleurs bel et bien actée



### Marlène Hassine Konqui

Directrice générale associée  
BSD Investing.



#### ► Faut-il mieux choisir des fonds gérés activement ou des ETF pour diversifier un portefeuille à l'international ?

Les investisseurs ont davantage tendance à se tourner vers des fonds gérés activement dans des périodes de marché baissier. Il est vrai que la recherche académique a démontré qu'en cas de « bear market », soit un repli des marchés d'au moins 20 % en au minimum 90 jours, la gestion active parvient mieux à atténuer la chute boursière. Dans ce cas de figure et d'après notre modèle interne, 50 % des gérants actifs surperforment d'au moins 3 points l'indice MSCI World (en moyenne entre le 1<sup>er</sup> janvier 2007 et le 30 septembre 2022). A l'inverse, dans les périodes haussières ou moins chahutées, les fonds passifs réussissent mieux. Depuis le début de l'année à fin septembre, après un début d'année plus difficile, 48 % des gérants actifs sur les actions internationales ont fait mieux que leur indice, un record depuis 2017.

#### ► Quelles conclusions en tirer pour un portefeuille aujourd'hui ?

Sur ce segment des actions globales, nous ne sommes pas dans un bear market au sens strict mais il est important pour construire un portefeuille sur le long terme d'intégrer les phases de baisse de marché. Un portefeuille mixte, comprenant à la fois des fonds actions gérés de manière très active et des ETF, constitue une bonne solution. Si les gérants actifs s'en sortent souvent mieux en cas de repli important des marchés, ils parviennent à l'inverse moins à capter toute la hausse d'un rebond. Cette double exposition permet ainsi d'équilibrer une prise de risque sur les marchés aujourd'hui.

MARLENE HASSINE KONQUI

dès 2023 pour certains pays, comme en Allemagne d'après les dernières prévisions de l'OCDE. Et ce scénario noir pourrait se propager en Europe et aux Etats-Unis. De fait, la plupart des entreprises vont sans nul doute revoir à la baisse leur perspectives bénéficiaires. Si la hausse des taux peut désormais offrir des opportunités sur les marchés obligataires (voir encadré page suivante), elle est aussi moins favorable aux entreprises de croissance dont la valorisation dépend de l'actualisation des profits futurs.

Face à ce marché boursier plus complexe, les fonds performants ne sont pas légions. Seulement deux produits sur les 250 supports d'actions internationales accessibles aux investisseurs particuliers que nous avons analysés ont réussi à offrir des performances encore positives sur les neuf premiers mois de l'année. Il s'agit d'un ETF dédiés aux sociétés versant des dividendes (SSGA - SPDR S&P Global Dividend Aristocrats ESG UCITS ETF USD) et d'un fonds quantitatif limitant la volatilité d'un portefeuille d'actions (State Street Global ESG Screened Managed Vol Equity P).

A l'inverse, des fonds spécialisés sur la technologie ont décroché de plus de 50 % sur les neuf premiers mois de l'année. C'est le cas BGF Next Generation Technology Fund A2 EUR Hedged et de BNY Mellon Blockchain Innovation Fund H Hedged EUR. Deux parts de fonds par ailleurs couvertes contre le risque de change qui ont donc souffert de l'envolée du dollar face à l'euro. Cela ne signifie pas pour autant que les performances à long terme seront du même acabit. Sur cinq ans, certains fonds technologiques, comme BNP Paribas Funds SICAV - Disruptive Technology USD, ont offert des résultats à trois chiffres.

### Diversifier son portefeuille avec des fonds de confiance

Mais qu'en sera-t-il à l'avenir ? Nul ne peut le prévoir mais investir dans des actions internationales conserve du sens. « Ce sont souvent les périodes les plus compliquées qui offrent les meilleures opportunités aux investisseurs », prévient Céline Piquemal Prade, présidente de Piquemal Houghton Investments. Il faut pour cela être capable d'investir de manière très agile et de regarder les inefficiences de marché. » Des techniques utilisées par certains gérants de fonds de convictions d'actions. C'est le cas de Piquemal Houghton Global Equities que nous avons retenus dans notre sélection. Habituellement, nous recommandons d'attendre au moins trois ans d'historique avant de faire confiance à un nouveau produit. Mais une exception à cette règle peut être faite avec ce fonds lancé début 2021 par deux anciens de Comgest, qui ont été aux commandes pendant de nombreuses années de Comgest Monde.

Parmi les fonds dotés d'une gestion de convictions, nous avons aussi sélectionné, M&G Global Themes.

Ce produit a pour fil conducteur la démographie, les infrastructures, l'innovation et l'environnement. Mais sa gestion est moins orientée croissance que beaucoup de fonds multithématique concurrents. Autre stratégie d'investissement porteuse : les entreprises dotées d'un pouvoir de fixation des prix ou de marques fortes, celles-ci ayant généralement plus de marge de manœuvre face à l'inflation. Morgan Stanley Global Brands se positionne avec succès sur ce créneau. Dans un environnement plus adverse, les stratégies dites « global income » qui se focalisent sur les sociétés cotées distribuant des dividendes ►



## 6 fonds actions à la loupe

### Piquemal Houghton Global Equities



Cette sicav de convictions, seulement 26 titres en portefeuille (dont Merck, TotalEnergies, Shandong Weigao, Schlumberger...), sélectionne des sociétés de qualité à un prix raisonnable. Ses gérants, Céline Piquemal Prade et Vincent Houghton, ont fait leurs armes en gérant auparavant Comgest Monde. Ils reprennent les mêmes ingrédients du succès passé de ce fonds en s'intéressant surtout aux valeurs ayant un savoir-faire exceptionnel reconnu partout dans le monde. Ils se montrent très sélectifs tant sur les données financières (valorisation, faible endettement, marges élevées, liquidité du titre) que sur la bonne gouvernance. Mais en dehors de cette discipline financière, leur gestion est très libre : sans style, ni limite géographique ou sectorielle. Leur agilité leur permet d'aller chercher les meilleures opportunités.

- Encours sous gestion : 103 M€
- Perf. depuis janvier : + 1,48%
- Code isin : LU2261172451.

### Nordea 1 - Global Stable Equity Fund



Ce fonds d'actions internationales, créé par l'équipe multi-asset de Nordea AM en 2006 et toujours géré depuis par Claus Vorm et Robert Naess, vise à offrir une protection importante en cas de baisse des marchés. Il utilise un modèle quantitatif pour sélectionner des titres combinant trois facteurs : faible valorisation, qualité et volatilité moindre. Grâce à ces critères complétés par une dimension ESG qui le conduit à exclure les valeurs notamment énergétiques, ce support investit dans une centaine de sociétés cotées (Cigna, Alphabet, Johnson & Johnson...) qui ont pour caractéristiques d'offrir régulièrement des dividendes, de générer de manière récurrente des bénéfices, de dégager de la trésorerie. Des titres plus stables qui seront capables de mieux résister à l'inflation et à la récession économique qui se profile.

- Encours sous gestion : 2,5 Md€
- Perf. depuis janvier : - 4,52%
- Code isin : LU0112467450.

### DWS Invest Top Dividend



Lancé en 2003, ce fonds est l'un des plus distribués en Allemagne et même en Europe. Son profil très défensif en fait un produit particulièrement adapté en période de marché baissier comme aujourd'hui. Géré depuis 2005 par Thomas Schuessler, cette sicav investit uniquement dans les sociétés qui sont susceptibles de verser le plus de dividendes (Nutrien, Johnson & Johnson, TC Energy Corp, Schlumberger...). Le portefeuille se compose de titres détenus de longues dates. Son objectif est d'offrir un rendement deux fois supérieur à la moyenne du marché des actions internationales. Depuis sa création, DWS Top Dividend a ainsi distribué en moyenne 4,2 % par an. Cette année, le fonds est très axé sur les valeurs énergétiques ou celles qui profitent de l'inflation.

- Encours sous gestion : 3,1 Md€
- Perf. depuis janvier : - 3,27%
- Code isin : LU0507265923.

### Morgan Stanley Global Brands



Depuis plus de vingt ans, cette sicav sélectionne les multinationales les plus solides, celles détenant une position dominante sur leur marché et réalisant leur chiffre d'affaires dans tous les continents. Morgan Stanley Global Brands se démarque aussi par un profil défensif puisque ses gérants, une quinzaine de spécialistes pour la plupart basés à Londres, parviennent à capter une bonne partie de la hausse des marchés mais à limiter la baisse. Ce profil asymétrique provient d'une sélection fondamentale très resserrée d'une trentaine de valeurs uniquement à 75 % américaines (Microsoft, Philip Morris International, Reckitt). L'allocation est aussi très concentrée sur trois secteurs d'activité principaux à savoir les technologies de l'information, les biens de consommation courante et la santé.

- Encours sous gestion : 18,5 Md€
- Perf. depuis janvier : - 13,25%
- Code isin : LU0119620416.

### M&G Global Themes



Démographie, environnement, infrastructures et innovation, voici les quatre principaux grands thèmes joués par ce fonds. Géré depuis 2019 par Alex Araujo, M&G Global Themes se positionne sur les grands changements structurels de notre économie et privilégie les sociétés en croissance. Mais le critère de la valorisation est aussi très présent dans sa sélection des titres, ce qui lui a permis de moins souffrir depuis le début de l'année que ses comparables. Avec une soixantaine de valeurs en portefeuille, il investit à la fois dans des sociétés très consensuelles dans un portefeuille d'actions internationales (Microsoft, Alphabet) et dans des valeurs moins connues comme les groupes canadiens Prairiesky Royalty (redevances liées aux exploitations gazières et pétrolières) et Franco Nevada (royalties liées à l'or).

- Encours sous gestion : 3,1 Md€
- Perf. depuis janvier : - 11,66%
- Code isin : LU1670628491.

### Candriam Sustainable Equity World



Ce fonds quantitatif sélectionne environ 200 sociétés au niveau international (Apple, Microsoft, Tesla, UnitedhealthGroup...) dotées des meilleures pratiques sociales, environnementales ou de gouvernance au sein de leur secteur d'activité. Classé article 9 dans la réglementation SFDR, ayant donc une démarche responsable engagée avec des objectifs pilotés, Candriam Sustainable Equity World est aussi labelisé en France et en Belgique. Son approche ISR alignée avec les dix principes du Pacte Mondial des Nations Unies (respect des droits de l'homme, droit du travail, lutte contre la corruption...) et inclut de nombreuses exclusions (armement, tabac, charbon thermique...). Ses résultats sont plutôt résistants en 2022 et très bons sur longue période (+ 11,8 % de performances annualisées sur 3 ans).

- Encours sous gestion : 1,14 Md€
- Perf. depuis janvier : - 15,96%
- Code isin : LU1434527435.



## Et si l'obligataire devenait plus attractif ?

Depuis janvier, les marchés obligataires sont à la peine. Contre intuitivement, quand les taux montent, la valorisation des obligations baisse. Selon Morningstar, la catégorie des fonds d'obligations internationales a en moyenne perdu 8,14 % sur les neuf premiers mois de l'année 2022, un moindre mal au regard de la débâcle des fonds obligataires européen de long terme (- 28 %). Il fallait miser sur certains produits de très

courte maturité (HSBC GIF - Global Short Duration Bond AC USD) ou des produits très flexibles (Amundi Funds - Global Aggregate Bond ou encore Templeton Global Bond Fund) pour espérer quelques gains. Malgré un marché obligataire très nerveux à court terme compte tenu du budget britannique controversé ou encore des difficultés politiques en Italie, les perspectives devaient s'améliorer. Certains produits à échéance peuvent d'ores et déjà offrir un rendement intéressant.

► sont de nouveau recherchées. A l'image de DWS Top Dividend qui affiche une solide collecte depuis le début de l'année. Ces fonds ont un profil défensif qui permet de lisser les chocs sur le marché. Les fonds à faible volatilité ont également attiré les investisseurs. Ce sont des produits reposant sur des modèles quantitatifs qui permettent d'identifier les titres qui affichent un cours boursier plus stables que la moyenne. C'est le cas par exemple de Nordea Global Stable Equity qui a tendance à mieux se comporter quand les marchés baissent. La gestion quantitative peut aussi constituer une réponse adaptée dans une période compliquée. Cette gestion peut plus facilement s'extraire des biais comportementaux et ainsi couper des positions de manière plus tranchées. Candriam Sustainable Equity World utilise par exemple la finance comportementale pour sa sélection de valeurs vertueuses.

Une autre façon de bien diversifier un portefeuille consiste à se tourner vers la gestion passive. Depuis le début de l'année, les investisseurs ont plutôt privilégié les fonds gérés activement aux ETF (*exchange traded fund*). Dans des phases baissières de marché, ces derniers sont généralement moins efficaces (*voir l'encadré Parole d'expert*). Mais ces fonds indiciels cotés en Bourse ont l'avantage de reproduire à faible coût la performance d'un indice, généralement le MSCI World quand il s'agit d'actions internationales. Mais ils ont souvent un biais très marqué sur les actions américaines qui représentent pas moins de 70 % de l'indice (*voir infographie*). « Si la Bourse américaine va mal, les gérants de fonds d'actions internationales ont du mal à performer », résume Mathieu Caquineau.

Pour réduire ce biais, vous pouvez opter pour un ETF qui réplique à minima le MSCI World All Countries, indice qui intègre davantage de sociétés cotées dans les pays émergents. Autre astuce, si vous êtes un investisseur plus aguerri effectuez vous-même votre propre allocation internationale en choisissant un ETF d'actions européennes, américaines, japonaises ou encore chinoises. Pour autant, les ETF constituent un moyen simple et efficace pour diversifier facilement un portefeuille. Il suffit pour cela de sélectionner des produits pertinents. Nous en avons retenu cinq pour la diversité de leur profil de gestion (*voir tableau*). L'idéal étant toujours de mixer différents style et type de gestion dans votre portefeuille. ●

### Cinq trackers de qualité pour investir à l'international

Libellé	Code Isin	Frais	Encours	Perf 2022	Commentaire
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	LU1681043599	0,38 %	2 Mds€	- 13,01 %	Eligible au PEA, cet ETF, noté cinq étoiles pour sa qualité de répliation par le site spécialisé Trackinsight, vous permet de vous exposer en un seul clic à la performance des 1700 sociétés cotées à l'international que compose l'indice.
JPMorgan ETF - Global Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF	IE0000UW95D6	0,25 %	863 M\$	- 17,49 %	Ce produit offre un accès à une gestion active dans un format ETF. A travers une sélection de 700 titres, il reproduit la performance du MSCI World mais en sous-pondérant ou surpondérant les valeurs figurant parmi les convictions des analystes de JP Morgan.
SPDR S&P Global Dividend Aristocrats ESG UCITS ETF (Dist) - EUR	IE00BYTH5S21	0,45 %	1,1 Md€	- 3,28 %	Cet ETF permet de s'exposer à une centaine de valeurs internationales, celles distribuant des dividendes élevés et en croissance à leur actionnaire chaque année.
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF - USD	IE00B8FHGS14	0,30 %	4 Md€	- 5,14 %	Ce tracker se focalise sur les sociétés cotées des pays développés les moins volatils en Bourse.
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C - Acc - EUR	IE00BGHQ0G80	0,25 %	1,3 Md€	- 13,43 %	Ce tracker proposé par DWS investit dans près de 2000 sociétés à l'international (en incluant les pays émergents). L'ETF réplique un indice qui applique aussi un filtre ESG (environnemental, social et de gouvernance).

Source : BSD Investing, Six, Trackinsight, données arrêtées au 12-10-2022.

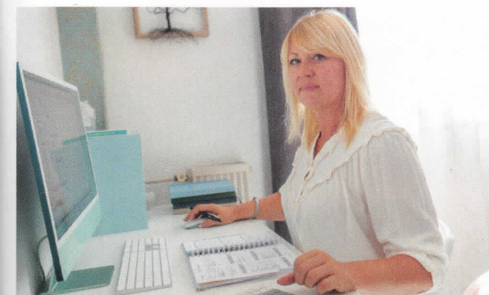


# MIEUX VIVRE

www.mieuxvivre-votreargent.fr

# VOTRE ARGENT

Novembre 2022 / 44<sup>e</sup> année / N° 484 S / 5,90€



## FINANCES D'UNE FAMILLE

D'un endettement excessif à un joli patrimoine

P. 56

## IMMOBILIER

Notre classement des meilleures SCPI

P. 33

## TIMBRES

Un collectionneur irréductible nous fait partager son amour pour la philatélie

P. 84



## DÉFISCALISATION

Gare aux promesses non tenues

P. 48

BEL : 6,90 € - DOM : 7,00 €

L 13291 - 484 S - F: 5,90 € - RD



## Electricité, chauffage

# LES SOLUTIONS POUR BAISSER DE 50% VOTRE FACTURE

Lire pages 61 à 76

