

Placements: les nerfs des épargnants soumis à rude épreuve

Les sicav actions et obligataires sont en perte. L'impact de la crise grecque est limité pour l'assurance-vie.

ÉPARGNE Les Bourses ont chuté, l'euro a plongé, les marchés obligataires sont sous pression... Comment les placements des Français traversent-ils la tourmente ?

LES SICAV OBLIGATAIRES SOUFFRENT

Ce placement réputé sécuritaire affiche des pertes modérées, mais inhabituelles. Les fonds qui investissent sur les emprunts d'État ont perdu en un mois près de 1,50 % en moyenne, selon Seeds Finance. Car ils détiennent des obligations grecques, portugaises, irlandaises ou espagnoles, dont la valeur a plongé. Par chance, ils investissent aussi sur les emprunts d'État allemands et français, qui sont aujourd'hui devenus des valeurs refuges, et qui ont monté en Bourse. « Les titres des bons élèves de l'Europe représentent l'essentiel en général des portefeuilles. Les plus-values qu'ils ont dégagées ces dernières semaines sont venues en partie compenser les pertes subies sur les pays périphériques », explique Jean-François Boutlier, président

du directoire d'Aviva Investors France. Les épargnants seront plus ou moins déçus selon le fonds qu'ils ont souscrit. Les gérants très investis sur l'Europe du Sud ont perdu parfois plus de 3 % en un mois. D'autres, moins exposés sur ces pays, réussissent de justesse à rester dans le vert. Plus surprenant, les fonds obligataires spécialisés sur les obligations d'entreprises ne sont pas épargnés. Certains réussissent à rester positifs, mais d'autres ont abandonné plus de 5 % en un mois. « Ces titres souffrent par ricochet des tensions sur les dettes des pays les plus fragiles, et de la dégradation de perspectives économiques. Les banques ont été les plus pénalisées », remarque Jean-François Bay, président de Seeds Finance.

LES SICAV ACTIONS CHUTENT

Le plongeon vertigineux des marchés boursiers européens pénalise bien sûr les sicav actions. Celles dédiées aux grandes valeurs françaises ont abandonné près de 8 % en un mois, selon Morningstar.

« Mais certains fonds résistent. Les gérants qui ont évité les actions des banques, qui privilégient les valeurs moyennes ou ceux qui détenaient moins de titres espagnols réussissent à afficher des performances positives depuis un mois », souligne Alain Zeitouni, directeur de la multigestion chez Barclays Wealth Managers. Consolation, les épargnants qui ont diversifié leurs portefeuilles sur les actions américaines par exemple profitent de la hausse du dollar et de la meilleure résistance de Wall Street. Les fonds actions américaines gagnent encore 3,6 % en moyenne sur le mois écoulé.

L'ASSURANCE-VIE RÉSISTE

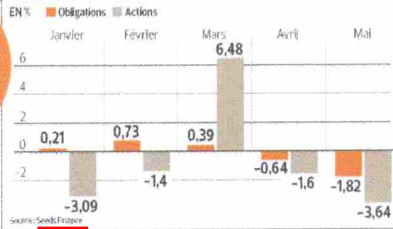
Pendant les premiers mois de l'année, pour investir les sommes placées en assurance-vie par leurs clients, les compagnies ont volontiers acheté des emprunts d'État en Grèce, au Portugal, en Irlande ou en Espagne, qui offraient des taux élevés. Elles y ont vu une solution astucieuse pour doper le rendement de leurs contrats, avec

4%
Le poids
des titres grecs sur
le marché européen
des emprunts
d'État.

un faible risque, car la faillite d'un pays européen semblait peu crédible. Pour l'instant, elles n'ont pas eu à enregistrer de pertes, car en assurance-vie, les obligations sont comptabilisées à leur prix d'achat et conservées en général jusqu'à leur échéance (l'assureur percevant les intérêts chaque année). La chute de leurs cours sur les marchés obligataires importe donc peu.

En revanche, si la dette grecque devait être restructurée, les rendements promis seraient dimi-

Performances moyennes des sicav actions et des sicav obligataires d'État de la zone euro en 2010



nués. Et si la Grèce faisait défaut ? Ce serait une perte sèche. Mais les obligations grecques ne représentent en général que quelques pour cent des placements adossés à l'assurance-vie, à côté des obligations d'autres États, d'entreprises, des actions, de l'immobilier... En outre, les épargnants n'ont pas à s'inquiéter pour le capital déposé sur leur contrat : il est garanti par l'assureur.

A. B. ■