

Petites ou grandes banques, qui affiche les meilleurs rendements pour les sicav?

ABONNÉS ARIANE VAN CALOEN Publié le vendredi 31 mai 2019 à 12h46 - Mis à jour le vendredi 31 mai 2019 à 12h46



PLACEMENTS / MARCHÉS **Le climat boursier s'est nettement amélioré depuis le début de l'année 2019. Avec quelles conséquences sur les performances des sicav ? Les écarts peuvent être grands d'une institution à l'autre.**

Les investisseurs en actions ont retrouvé le sourire ces derniers mois. En effet, après trois années boursières moroses, les indices boursiers sont repartis à la hausse. Ce qui permet aux sicav patrimoniales d'afficher des rendements nettement dans le vert en 2019. Après avoir déjà passé en revue les rendements des principales banques privées du pays, *La Libre* a regardé de plus près un éventail plus large de sicav avec un profil d'investissement "équilibré". Que retenir du tableau réalisé par le conseiller en investissement Delande sur base des données émanant de l'agence Bloomberg ?

1. Quelle politique d'investissement pour quels rendements ?

Le tableau reprend trois périodes : les cinq premiers mois de l'année, trois et cinq ans. Il ne couvre pas une durée de dix ans car cela n'aurait pas permis une comparaison avec des gestionnaires créés récemment comme Orcadia ou des sociétés de bourses qui n'ont pas un historique suffisamment long en termes de sicav, comme Leleux. À noter également que les pourcentages en actions dans ces fonds "équilibrés" oscillent entre 35 et 60 %.

"Avec les fonds équilibrés, on peut voir la valeur ajoutée apportée par le gestionnaire, souligne Jérôme Dawans, administrateur délégué chez Delande. Il est aussi important de voir comment on arrive à cette performance, quels risques ont été pris et quels produits ont été achetés", poursuit-il.

Pour les trois périodes, on constate des écarts importants (jusqu'à 5 % de différence). Depuis le début de l'année, c'est la banque ING (via les fonds de son ancienne compagnie d'assurance NN, qui a été introduite en Bourse) qui performe le mieux alors que des gestionnaires prestigieux comme Carmignac affichent une piètre performance. Sur les trois dernières années, ce dernier se situe en revanche à la première place, devançant Degroof Petercam. Pour ce qui est des plus petites institutions, Mercier Verlinden affiche un bon résultat à trois ans, contrairement à Leleux.

Sur les cinq dernières années, ING est de nouveau bien placé tout comme Degroof Petercam, Delen et KBC alors que Carmignac est en bas du classement ainsi que Treetop.

2. Quels frais sont appliqués et à quel moment ?

On l'a dit, ce tableau ne reprend que les données transmises à Bloomberg. Les rendements affichés ne sont donc pas forcément ceux perçus par les investisseurs. Car il faut tenir compte des frais et à quelle période de l'année ils sont prélevés. Ceux-ci peuvent s'élever à plusieurs pourcents. "On remarque que ces frais ne sont pas seulement liés à la hausse des coûts administratifs. À chaque crise boursière, les frais ont plutôt tendance à augmenter. C'est une manière de compenser le manque à gagner consécutif à la baisse des cours", souligne Jérôme Dawans.

Pour avoir une idée exacte des frais, il faut lire le rapport annuel des sicav. Un exercice laborieux que les investisseurs ont rarement le courage de faire. Toutefois, grâce à la directive MiFID2, les institutions financières sont obligées de se soumettre à un exercice de transparence vis-à-vis de leurs clients. Ce qui d'ailleurs crée pas mal de difficultés dans un certain nombre d'entre elles.

3. Y a-t-il des alternatives aux sicav patrimoniales ?

Il est clair que certains investisseurs ont été refroidis par les rendements de leur sicav patrimoniale (qui sont pour la plupart du temps de capitalisation) ces dernières années. D'où la question : y a-t-il des alternatives ? Jérôme Dawans constate qu'en faisant la comparaison avec les trackers Lyxor, ceux-ci "affichent des meilleures performances que les fonds au profil dynamique quelle que soit la période". Et d'ajouter que ces écarts parfois très importants sont notamment dus à des fortes différences en termes de frais : 0,5 % pour les trackers, contre 1,5 à 2 % pour les sicav sous gestion.

Le choix d'avoir accès à un portefeuille diversifié d'actions peut aussi se faire en achetant des sociétés holdings avec du reste des performances parfois supérieures aux sicav. C'est particulièrement vrai pour un holding comme Sofina, qui, en plus une forte hausse du cours de l'action, distribue des dividendes en constante progression. Une récente étude de KBC a en outre montré que les coûts de fonctionnement des holdings sont nettement moindres que ceux d'une sicav. "On a vu que les belles endormies pouvaient donner de beaux rendements", poursuit Jérôme Dawans. Et de citer Brederode ou même Bois Sauvage qui a bu la tasse au moment du démantèlement de Fortis.

Jérôme Dawans est convaincu que "les investisseurs vont redécouvrir l'importance des revenus récurrents dans les portefeuilles". Ce qui pourrait aussi relancer l'intérêt des SIR (sicav immobilières).

PERFORMANCES DES SICAV (profil équilibré)

	DEPUIS JANVIER 2019	SUR 3 ANS	SUR 5 ANS
BNP PARIBAS FORTIS	BNPPF PRI BALANCE SRI-SE2D 6,84 8	BNPPF PRI BALANCE SRI-SE2D 2,70 10	BNPP -PORTFOLIO FOF BLCND-C n.d.*
DELEN	HERMES UNIV-GLO MEDIUM-C CAP 7,56 2	HERMES UNIV-GLO MEDIUM-C CAP 3,07 8	HERMES UNIV-GLO MEDIUM-C CAP 3,31 7
CBC-KBC	KBC SIVEK - GLOBAL MEDIUM-C 7,31 3	KBC SIVEK - GLOBAL MEDIUM-C 3,13 6	KBC SIVEK - GLOBAL MEDIUM-C 3,62 6
BANQUE DE LUX.	BL-GLOBAL 50-B 5,97 15	BL-GLOBAL 50-B 2,00 12	BL-GLOBAL 50-B 3,91 5
DEGROOF PETERCAM	DP GLOBAL STRAT L MEDIUM-B 6,40 12	DP GLOBAL STRAT L MEDIUM-B 4,41 2	DP GLOBAL STRAT L MEDIUM-B 4,18 3
CANDRIAM	CANDR L BAL ASST ALL-CACEUR 7,11 6	CANDR L BAL ASST ALL-CACEUR n.d.*	CANDR L BAL ASST ALL-CACEUR n.d.*
CARMIGNAC	CARMIGNAC PRO R75-A EUR ACC 1,25 20	CARMIGNAC PRO R75-A EUR ACC 4,75 1	CARMIGNAC PRO R75-A EUR ACC 2,61 8
DEUTSCHE BANK	PRIVATE INVEST BEST MANA-CAP 4,30 18	PRIVATE INVEST BEST MANA-CAP 1,15 15	PRIVATE INVEST BEST MANA-CAP 1,85 12
BELFIUS	BELFIUS FULLINVEST MEDIUM-C 6,82 9	BELFIUS FULLINVEST MEDIUM-C 2,46 11	BELFIUS FULLINVEST MEDIUM-C 2,37 10
UBS	UBS-BALANCED EUR-P CAP 6,20 13	UBS-BALANCED EUR-P CAP 3,33 5	UBS-BALANCED EUR-P CAP 2,52 9
ING	NN L PATRIMONIAL BALAN-PC 7,74 1	NN L PATRIMONIAL BALAN-PC 3,87 4	NN L PATRIMONIAL BALAN-PC 4,87 1
CAPITAL@WORK FOYER	CAPITALWORK FOY UM BALANCE-C 7,22 5	CAPITALWORK FOY UM BALANCE-C 2,91 9	CAPITALWORK FOY UM BALANCE-C 3,92 4
E. de ROTHCHILD	ED RT PRIFUND-GL MODERT-AEUR 5,87 16	ED RT PRIFUND-GL MODERT-AEUR 1,55 14	ED RT PRIFUND-GL MODERT-AEUR 2,33 11
LELEUX ASS. BROK	LELEUX INVEST-PAT WL FOF-RD 4,31 17	LELEUX INVEST-PAT WL FOF-RD 0,46 17	LELEUX INVEST-PAT WL FOF-RD n.d.*
MERCIER VANDERLINDEN	MERCLIN II SICAV-PATRIMON-CC 6,76 10	MERCLIN II SICAV-PATRIMON-CC 4,29 3	MERCLIN II SICAV-PATRIMON-CC 4,83 2
NAGELMACKERS	NAGELMACK PREMIUM MODERATO-R 6,03 14	NAGELMACK PREMIUM MODERATO-R 1,72 13	NAGELMACK PREMIUM MODERATO-R 1,64 13
ORCADIA ASSET MGMT	PROTEA ORCAD GB SUS BA-A ACC 6,62 11	PROTEA ORCAD GB SUS BA-A ACC n.d.*	
TREETOP	TREE TOP GLOBAL BALANCED-AH 7,27 4	TREE TOP GLOBAL BALANCED-AH 1,11 16	TREE TOP GLOBAL BALANCED-AH -0,11 15
KBL PUILAETCO DEWAAY	RIVERTREE-ST BALAN-A RET CAP 7,06 7	RIVERTREE-ST BALAN-A RET CAP 3,12 7	RIVERTREE-ST BALAN-A RET CAP n.d.*