

OPCVM

Le baromètre « Investir »-Lipper Hindsight

Performances sur 3 mois *, en %

Actions marchés émergents	+ 5,7
Actions Asie-Pacifique, hors Japon	+ 2,1
Obligations euro	+ 0,8
Obligations internationales	- 1
Actions zone euro	- 1,7
Actions France	- 2,6
Actions Europe	- 3,9
Actions internationales	- 4,9
Actions Amérique du Nord	- 8,7
Actions Japon	- 10,7

* Du 24-8-2007 au 23-11-2007. Il s'agit des performances moyennes des catégories (hors monétaire) regroupant les plus gros encours pour l'ensemble des Sicav, FCP et fonds de droit étranger vendus en France.

À SUIVRE

L'Inde chez Rothschild

La future troisième puissance économique mondiale, en 2050, selon Goldman Sachs, occupe aujourd'hui la 12^e place. Il s'agit de l'Inde, où les personnes de 20 à 40 ans sont pour l'instant 450 millions. Edmond de Rothschild Asset Management lui consacre un fonds, Saint-Honoré Inde, avec, notamment, des valeurs de consommation (United Spirits, Icici Bank, Unitech, Barhi Airtel, Reliance Communications...) et d'infrastructure (Larsen & Toubro, Bharat Heavy Electricals, Jain Irrigation...).

LE CARNET

Société Générale Asset Management (Sgam) a nommé **Marie-Anne Allier**, DESS banque et finances de l'université de Paris-I Sorbonne, au poste de directrice adjointe des gestions obligataires et monétaires, auprès d'**Eric Brard**.

Olivier Aubenas, 43 ans, université de Paris-Dauphine, rejoint SG Private Banking (Suisse) en qualité de *chief investment officer*, aux côtés de **Bernard Sonntag**, président et CEO de SG Private Banking (Suisse). Il succède à **Lionel Dornier**, qui a fait valoir ses droits à la retraite.

Thierry Flechia, fondateur de Flinvest, société de gestion qu'il a créée en 2003, renforce son équipe avec l'arrivée d'un nouvel associé, **Charles-Henri Guillaume**, 34 ans, IEP de Lyon, 3^e cycle EGE (intelligence économique), comme directeur du développement.

François Lett, IEP de Paris, DECS, DEUTS d'actuariat, Sfaf, a été nommé directeur général délégué d'Ecofi Investissements, société de gestion du Crédit Coopératif. En charge de la politique de vote de la société que dirige **Christophe Couturier**, il y conserve ses responsabilités dans la gestion éthique et solidaire.

East Capital, société de gestion financière indépendante suédoise spécialisée dans les marchés d'Europe de l'Est, a ouvert un bureau à Milan et nommé à sa tête **Luca Pierazzi**.

THÈME. Le secteur mondial de l'environnement devient de plus en plus à la mode

La déferlante des produits dédiés aux valeurs vertes

Thématique boursière en vogue cette année, l'environnement a donné naissance à une multiplicité de fonds spécialisés. L'engouement des investisseurs pour les actions d'entreprises «écologiques» s'inscrit dans un contexte où les préoccupations des Etats et des citoyens pour les enjeux énergétiques et environnementaux planétaires s'intensifient. L'envolée des prix du pétrole et la question du dérèglement climatique dans le monde renforcent l'attrait du secteur.

Famille hétérogène

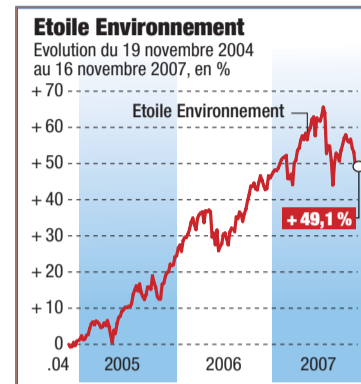
Sur le plan boursier, le thème de l'environnement recouvre des secteurs d'activité pluriels. Parmi les principaux : les énergies renouvelables, le traitement de l'eau et la gestion des déchets. En miroir, la famille des produits financiers «verts» joue tout ou partie de ces segments. De plus en plus nombreuse, elle réunit des fonds communs de placement, des produits dérivés, certificats ou trackers, ainsi que quelques véhicules de capital-investissement ouverts au grand public.

Dans la gamme, ancienne et hétérogène, des OPCVM, des fonds allient dans leur univers d'investissement environnement, santé, bien-être ou développement durable. D'autres sont axés sur des thèmes environnementaux comme l'eau, les énergies renouve-

lables, les énergies propres et, tout récemment, le changement climatique...

La classification des fonds «environnement» dans des catégories disparates (énergie, santé, environnement, éthique...) rend malaisée la comparaison de leurs performances. Cependant, on peut observer que, sur longue période (au moins trois ans d'historique), selon la notation de Morningstar, plusieurs produits se distinguent : ils se voient décernés de trois à cinq étoiles, sur une échelle qui va de zéro à cinq. Il s'agit de Performance Environnement (Financière de Champlain), de Vontobel Global Trend New Power Tech (Vontobel), de Merrill LIIF New Energy (BlackRock), d'UBS (Lux) Equity Fund - Global Innovators et d'UBS (Lux) Equity Fund - Eco Perform (UBS), de Sam Sustainable Water Fund (Julius Baer), d'Etoile Environnement (Crédit du Nord), de Pictet F (Lux) Water (Pictet Funds) et de Mam Actions Environnement (Meeschaert Asset Management).

Alors que le réchauffement climatique est devenu un sujet d'inquiétude, des gérants font leur miel des actions de sociétés dont l'activité est liée aux énergies renouvelables ou aux technologies à faible taux d'émission de carbone. En Bourse, les cours de certains titres du solaire et de l'éolien se sont emballés. Et, l'an dernier, les introduc-



tions d'entreprises du secteur des énergies renouvelables ont généré 10,3 milliards de dollars, soit plus du double de 2005. Face à cet engouement, des professionnels alertent sur le risque d'une bulle verte.

Une crainte naturellement écartée par Philippe de Weck, cogérant de Pictet Clean Energy, fonds investi dans une soixantaine de valeurs internationales liées aux énergies propres. «Les entreprises du secteur, argumente le spécialiste, sont moins exposées au ralentissement de l'économie que d'autres, car leurs activités bénéficient des réglementations locales qui imposent une évolution vers des énergies plus propres.» En outre, si les actions en portefeuille de Pictet Clean Energy sont aujourd'hui chères – elles se traitent à 25 fois les bénéfices contre 15 fois les bénéfices pour le MSCI World –, elles pourraient aussi connaître une crois-

sance des bénéfices significative de 30% dans les trois prochaines années. Il ajoute : «Le marché est prêt à payer un prix élevé car il anticipe la croissance.» Depuis sa création, mi-mai 2007, le fonds, dont la part est en dollars, a bien résisté à la baisse des marchés. Il gagne 29%, contre +6,4% pour le MSCI World.

Les promesses du solaire

Philippe de Weck recommande toutefois d'investir dans cette thématique avec un horizon de placement long, de plusieurs années, et d'utiliser la faiblesse passagère des titres pour y entrer. Parmi les valeurs choisies par le gérant figurent des actions dans l'énergie solaire (segment le plus porteur à long terme selon lui) comme la chinoise Suntech, la norvégienne REC, l'allemande Q-Cells, l'américaine Sunpower, l'énergie éolienne, avec la danoise Vestas Wind Systems, l'espagnole Gamesa, la portugaise EDP, l'américaine FPL. Le professionnel, qui récuse le nucléaire et les biocarburants, s'intéresse aussi à l'hydraulique, la géothermie, le gaz naturel... ainsi qu'aux entreprises dont l'activité est liée à l'efficacité énergétique (comme les fabricants de batteries pour voitures hybrides ou d'ampoules à basse consommation). Dans l'Hexagone, il a pris des positions en Theolia et en Saft.

Le groupe des produits financiers «verts» ne cesse de grossir. Il s'est dernièrement enrichi de Dexia Equities L Sustainable Green Planet, de Dexia AM, fonds axé sur l'énergie, le changement climatique, la gestion de l'eau et des déchets, ainsi que de deux fonds dévolus au thème du changement climatique : l'un de Schroder (Schroder ISF Global Climate Change), l'autre de DWS (DWS Invest Climate Change). Le premier mise sur des sociétés qui développent des solutions pour limiter les facteurs de réchauffement climatique (efficacité énergétique, capture et stockage du carbone...), qui sont positionnées sur des thèmes permettant d'atténuer les conséquences négatives (infrastructures, technologies...) ou encore qui profitent directement de certaines évolutions (productions agricoles, etc.). Le second concentre ses investissements sur les technologies propres, l'efficacité énergétique et la réduction des dommages environnementaux. Deux autres OPCVM doivent prochainement voir le jour : Axa WF Clean Tech d'Axa IM, orienté sur l'énergie, l'eau, le traitement des déchets et la sécurité environnementale, et Global Pure & Care, de Global Gestion, qui entend « marier bien-être personnel et environnement ».

Anne-Sophie Vion ■

Notre sélection de fonds pour investir en valeurs vertes

Nom (promoteur)	Code Isin	Catégorie détaillée	Performances (en %) (1)	
			Sur 3 ans	En 2007
Vontobel Global Trend New Power Tech (Vontobel)	LU0138259048	Energie	+ 123,1	+ 35,4
Merrill LIIF New Energy (BlackRock) (2)	LU0124384867	Energie	+ 124,7	+ 30,9
UBS (Lux) Equity Fund - Global Innovators (UBS)	LU0130799603	Environnement	+ 94,3	+ 25,2
Crédit Suisse Equity Fund (Lux) Future Energy (Crédit Suisse)	LU0245980635	Energie	(4)	+ 20,7
Fortis L Fund Equity Environmental Sustainability World (Fortis IM)	LU0251281332	Environnement	(4)	+ 20,5
Royale CO2 (Prigest)	FR0010320028	Energie	(4)	+ 13,2
Sarasin OekoSar Equity Global (Sarasin Investment Fonds)	LU0229773345	Environnement	(4)	+ 13
Provalor Cap Environnement (Provalor)	FR0010337675	Environnement	(4)	+ 12,4
Energies Renouvelables (Banque Palatine)	FR0010244160	Energie	(4)	+ 10,7
Palatine Or Bleu (Banque Palatine)	FR0010341800	Monde	(4)	+ 6,4
Performance Environnement (Financière de Champlain)	FR0010086520	Europe	+ 131,4	+ 4,2
Sam Sustainable Water Fund (Julius Baer)	LU0133061175	ISR	+ 58,4	+ 4,1
Parworld Environmental Opportunities (BNP Paribas AM)	LU0256119859	Environnement	(4)	+ 3,6
Etoile Environnement (Crédit du Nord)	FR0010502088	Environnement	+ 49,1	+ 1,5
Pictet F (Lux) Water (Pictet Funds)	LU0104884860	ISR	+ 68,5	+ 1,5
Mam Actions Environnement (Meeschaert AM)	FR0000970949	Environnement	+ 41,6	+ 0,7
UBS (Lux) Equity Fund - Eco Perform (UBS) (3)	LU0076532638	Ethique	+ 25,2	- 4,6
Integral Multi Fund Green Planet (Crédit Agricole - LCL)	LU0143099348	Environnement	+ 24,3	- 6,9
Actions Planète Durable (Alcyone Finance)	FR0010429076	Environnement	(4)	(4)
Allianz-dit Global EcoTrends AT (Allianz Global Investors)	LU0287146376	Environnement	(4)	(4)
BMG Environnement (BGM AM)	FR0010432898	Environnement	(4)	(4)
DWS Invest Climate Change (DWS Investment)	LU0298651596	Environnement	(4)	(4)
Ecosphère Europe (Edmond de Rothschild AM)	FR0010509810	Environnement	(4)	(4)
Ecosphère World (Edmond de Rothschild AM)	FR0010508622	Environnement	(4)	(4)
LFP Croissance Environnement (La Française des Placements)	FR0010510313	Environnement	(4)	(4)
Noam Planète (Neufilize OBC)	FR0010461756	Environnement	(4)	(4)
Pictet F (Lux) Clean Energy (Pictet)	LU0280435461	Energie	(4)	(4)
Schroder ISF Global Climate Change (Schroder IM)	LU0302446645	Environnement	(4)	(4)

(1) Au 16 novembre 2007 (données chiffrées de Morningstar). (2) Part libellée en dollars. (3) Part libellée en francs suisses. (4) Historique insuffisant. ISR : investissement socialement responsable.