



Comment bien utiliser le PEA

Il est dédié aux actions européennes. Mais il peut aussi accueillir les fonds flexibles et les valeurs internationales.

ANNE BODESCOT

GESTION Le plan d'épargne en actions a été miraculeusement préservé du tour de vis fiscal. Son rival, le compte titres, n'a pas eu la même chance : les plus-values y sont, depuis cette année, imposables dès le premier euro. Le PEA est donc plus que jamais l'outil idéal pour gérer un portefeuille en franchise d'impôt. Mais avec une contrainte : il ne peut accueillir que des actions européennes ou des fonds investis à 75 % minimum sur celles-ci. Trop risqué ? Pas forcément.

Les sociétés de gestion se sont par exemple efforcées d'offrir dans cette enveloppe fiscale des fonds flexibles, dont les épargnants sont si friands, car ils promettent de les protéger des krachs boursiers, en réduisant à volonté, jusqu'à 0 % parfois, le poids des actions en portefeuille. Les gérants ont en effet toute liberté, même dans le PEA, pour couvrir leurs portefeuilles quand le vent tourne en Bourse.

Par exemple, Convictions Premium, le fonds patrimonial vedette de Convictions AM, n'est pas éligible au PEA. Mais la société de gestion lui a donné en 2007, un petit frère, Convictions Europactive, qui lui peut être souscrit dans cette enveloppe fiscale. Tous les deux peuvent se couvrir pour ramener le risque actions de leur portefeuille à 0 %. Mais le premier joue librement sur toutes les classes d'actifs, (obligations, matières premières, devises...)

Le second n'a cette liberté qu'à hauteur de 25 % de son portefeuille. Ce qui n'empêche pas la performance. Ces trois dernières années, il a progressé en moyenne de 4 % par an.

D'autres petites sociétés de gestion offrent aussi des fonds flexibles PEA : KBL Richelieu Flexible chez Richelieu Finance, Intrinsèque Flexible PEA chez FinanceCom, etc. Et les grandes maisons ne sont pas en reste. Le Crédit agricole a par exemple lancé en 2009 le fonds CA Flexible MultiClasses, éligible au PEA. « Ce fonds offre une exposition aux actions bien en deçà des 75 % réglementaires. En outre, il joue sur toutes les classes d'actifs, à sa guise, pour diversifier les risques », rappelle Claire Creyssels, responsable du marketing pour le réseau Crédit agricole au sein d'Amundi.

Des obligations aux pays émergents

Rien n'interdit en effet aux gérants d'investir dans un portefeuille d'actions européennes, et d'échanger sur les marchés financiers sa performance contre celle de n'importe quel indice boursier... ou obligataire. C'est un banal swap. C'est ainsi que le Crédit du Nord propose dans le PEA un fonds... purement obligataire, Étoile Obligations.

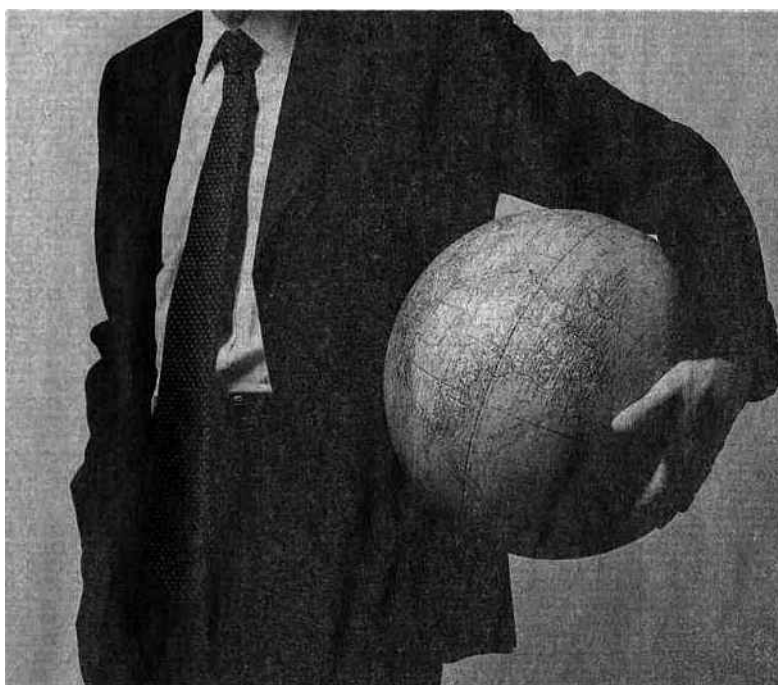
Grâce à ces techniques, l'épargnant qui souhaite diversifier son portefeuille peut aussi investir son plan d'épargne en actions aux quatre coins du monde. Amundi vient de lancer un ETF (fond indicel coté en Bourse, qui s'achète comme une action) qui répli-

PEA
75%
des fonds
doivent être investis
dans des actions
européennes

que l'indice MSCI marchés émergents d'Asie, et un autre sur les marchés émergents d'Amérique latine. Tous deux sont éligibles au PEA.

Ce sont les derniers-nés, mais des dizaines d'autres ETF permettaient déjà d'investir un PEA aux quatre coins du monde. Lyxor AM, par exemple, en propose sur les indices américains - le Dow Jones, le S & P 500, le Nasdaq-, sur le Nikkei japonais ou encore sur les actions indiennes ou coréennes.

« Mais ces ETF ne sont pas couverts contre le risque de change. Début mai, le S & P était en hausse de plus de 6 % depuis le début de l'année. Mais un ETF libellé en euros, et indexé sur cet indice, affichait, lui, une performance légèrement négative en raison de la chute du dollar », avertit Jean-François Dulcire, codirecteur de la gestion privée chez Tocqueville Finance. Mais, parfois, dans d'autres conjonctures de marché, le jeu de devises améliore au contraire la performance du placement. ■



L'épargnant qui souhaite diversifier son portefeuille peut aussi investir son plan d'épargne en actions aux quatre coins du monde.

S. GLADIEU/
LE FIGARO MAGAZINE