

LA VIE FINANCIÈRE

L'HEBDO CONSEIL DE VOTRE ARGENT CHAQUE VENDREDI

Du 16 au 22 février 2007 - N° 3219

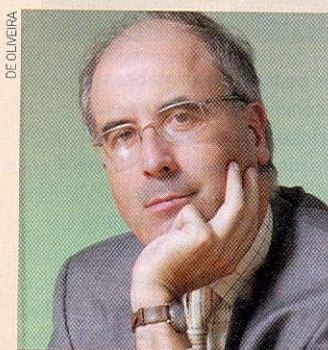


Les fonds pour gagner + en Bourse

>> Euro Rendement Réel

Fonds	Gestionnaire	Performance sur 1 an	Volatilité sur 1 an
Euro Rendement Réel	SPGP	8,09 %	2,44
Quatuor FCP	Gestion Valor	4,02 %	0,82
Saint-Honoré Signatures	RFS Gestion	2,49 %	0,89

BILAN Le terme *bond picking*, c'est lui ! A la tête d'Euro Rendement Réel, Jean-Marc Bélières gère sans contraintes ce fonds composé d'obligations de la zone euro ou émises en euros par de grandes entreprises mondiales. Son objectif : battre le rendement des emprunts d'Etat à dix ans de 150 à 200 points de base, avec une volatilité maîtrisée (entre 2 et 3 %) et une durée inférieure à cinq ans. Mission accomplie cette année et même depuis la création du fonds, fin 2004. Pour y parvenir, la gestion est opportuniste, dynamique et réactive. D'où un taux élevé de rotation du portefeuille, le gérant pouvant favoriser des titres monétaires en cas de bourrasque sur les marchés et les titres à haut rendement en cas d'embellie. Naturellement, les titres mal notés mais à fort potentiel de redressement



Jean-Marc Bélières.

Deux titres pour des gains supérieurs à 10 % en 2007 : l'obligation de la société VNU, premier éditeur néerlandais, la seconde du canadien Bombardier, un des leaders mondiaux dans le transport ferroviaire et aéronautique

sont les plus prisés, d'autant que Jean-Marc Bélières tire souvent profit des lenteurs des sociétés de notation pour anticiper les révisions à la hausse des appréciations. Il avoue également profiter de la politique de la Banque centrale européenne en investissant sur des obligations à taux variable indexées sur l'Euribor – qui a remonté de 1,25 % en 2006. Au sein du portefeuille, des titres comme Artémis 1,5 % et Wind 9,75 % 2015 – deux des pondérations les plus fortes de l'ensemble (plus de 5 %) – ont été très performants en 2006. Il faut ajouter la présence d'obligations à taux variable qui, émises par Rhodia, Bombardier ou Carlson, ont contribué à la bonne santé du fonds.

PERSPECTIVES L'année 2007 sera plus facile pour les marchés obligataires. En effet, les prochaines hausses des taux courts de la BCE sont déjà anticipées. Pour les Etats-Unis, on envisage au plus une dernière hausse, avant que ceux-ci ne baissent à nouveau ■ J.-F. T.



17, avenue Matignon - 75008 Paris

Tél : 01.56.59.63.63 Fax : 01.56.59.63.64