

## Vers l'indiciel intelligent

En mars et avril, la FINMA a autorisé une trentaine de nouveaux fonds indiciels, sans compter les nouveaux fonds de fonds qui accordent une large part à la gestion passive. Après la bagarre sur la couverture aussi large que possible de tous les marchés et stratégies au moyen d'ETFs, puis la bataille sur les prix, Invesco ouvre un nouveau front en proposant des indices qui ont l'intelligence de l'économie.

Véronique BÜHLMANN

**C**réé aux Etats-Unis en 2002 et intégré à Invesco en 2006, Invesco PowerShares offre une gamme de 150 produits représentant 47 milliards de dollars d'actifs sous gestion. Présent en Europe depuis 2007, le groupe y propose actuellement 19 ETFs représentant 1 milliard de dollars d'actifs. Tous ces ETFs sont des fonds de droit irlandais de type UCITS III. Tous utilisent une méthode de réplification physique (détiennent directement les titres de l'indice). Depuis début mai, Invesco a coté sur la Bourse suisse des ETFs qui répliquent les indices RAFI (du nom de la société Reasearch Affiliates qui les a élaborés). Ces indices représentent les entreprises en fonction de leur puissance économique et non, comme la plupart des indices, en fonction de leur capitalisation boursière.

Cette pondération des composants d'un indice sur la base de leur valeur économique (chiffre d'affaires, bénéfiques, etc.) paraît intuitivement très séduisante. Et sur le long terme, d'un point de vue théorique, de tels indices devraient s'avérer plus performants, ne serait-ce que parce que les marchés ne sont pas parfaitement efficaces. C'est ce que tendent à montrer les résultats des indices RAFI sur les cinq dernières années. Partant de l'univers des indices Footsie, les composants des RAFI sont sélectionnés et pondérés selon quatre critères, à savoir: le cash-flow, le chiffre d'affaires, les dividendes (pour ces trois critères, la moyenne des cinq dernières années est retenue) et la valeur comptable telle qu'elle est donnée dans le dernier rapport annuel des entreprises considérées. Le rebalancement de l'indice est annuel. La



«Selon les périodes, les résultats des indices RAFI sont nettement plus intéressants que ceux des indices traditionnels et ce, avec une volatilité légèrement inférieure»

THIBAUD DE CHERISEY – INVESCO

méthode de construction est donc assez simple et les ETFs sont construits à partir de ces indices totalement transparents puisqu'ils reposent sur la réplification physique. Comme le souligne Thibaud de Cherisey, responsable du développement européen des ETFs Invesco PowerShares, «cette méthode de réplification n'est pas systématiquement plus onéreuse que son équivalent synthétique, car, sur des marchés suffisamment liquides, les coûts de frottement de ce type de réplification sont négligeables.» La différence de commissions pour l'investisseur, de l'ordre de 20 à 25 points de base par rapport aux indices basés sur les capitalisations, tient au fait que ces indices de base sont généralement plus chers.

### Le jeu en vaut-il la chandelle?

Selon les périodes, les résultats des indices RAFI sont nettement plus intéressants que ceux des indices traditionnels et ce, avec une volatilité légèrement inférieure. Par exemple, sur les marchés émergents, le FTSE RAFI a dégagé une performance annualisée de 19% contre 10,09% pour le MSCI (backtest du 31.12.99 à 31.12.09). Depuis son lancement effectif en juillet 2007, cet indice a également surperformé, +3,91% en 2008 (année fortement négative) et +2,86% en 2009 (année fortement positive).

Si l'on prend le cas du RAFI Switzerland, la comparaison est moins favorable sur le long terme. Depuis le lancement de l'indice en novembre 2005, sa performance a été de 8,2%. Ce résultat est certes nettement meilleur que celui du MSCI (2,8%) ou du SMI (3,7%), mais seulement légèrement supérieur à celui du SPI (7%). Par ailleurs, en 2007 et 2008, il a perdu plus que le SPI ou le SMI. En revanche, il s'est très largement rattrapé en 2009, réalisant une progression de 33,6% contre respectivement 22,1% et 23,2% pour ses deux autres concurrents (22,6% pour le MSCI), soit une avance de près de 11%. Comme l'explique Thibaud de Cherisey, «l'année passée, le RAFI Switzerland a profité de son tilt "substance" engrangé en 2008, de son biais vers des capitalisations légèrement plus petites ainsi que d'un biais sectoriel.»

Par construction, les indices RAFI présentent un biais «substance», un facteur qui explique que leurs performances relatives (aux indices basés sur les capitalisations) peuvent présenter une certaine cyclicité et donc être négatives sur certaines périodes, d'où l'intérêt de les intégrer dans une stratégie à long terme. Comme le précise Thibaud de Cherisey, ils peuvent être utilisés dans les poches indiciaires des portefeuilles comme instrument de diversification. ■

V.B.

## ACTIONS AMÉRICAINES

### Ignis International North American

**NOM DES GÉRANTS:** Terry Ewing et Alison Porter (également cogérants du American Growth Fund), Ignis Asset Management. La société britannique, dont les actifs sous gestion s'élèvent à 67 milliards de livres sterling, est totalement indépendante. Elle est composée d'équipes d'investissement spécialisées, chacune sur un secteur (Royaume-Uni, Europe, Etats-Unis, Asie Pacifique, actions monde, taux fixes et immobilier commercial) ainsi que de «boutiques» avec lesquelles elle a conclu des accords de joint-venture (Argonaut Capital Partners, Hexam Capital Partners et Cartesian Capital Partners).

**FORTUNE:** EUR 28,7 millions (30.04.2010)

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Portefeuille géré activement de 45 à 85 actions d'Amérique du Nord. Les gérants se concentrent sur les entreprises bénéficiant de perspectives de croissance supérieures à la moyenne et susceptibles de bénéficier, directement ou indirectement, de tendances émergentes. Leur sélection de titres est totalement indépendante des indices et repose sur une approche qu'ils décrivent comme «utilisant aussi bien le périscope que le microscope».

**INDICE DE RÉFÉRENCE:** S&P 500

**PERFORMANCE (EUR) DOUZE MOIS AU 30.04.2010:** 35,4% vs 37,5% (indice)

**DATE DE LANCEMENT:** 15.11.2007

### Neuberger Berman Straus US Equity Fund

**NOM DU GÉRANT:** Straus Group, lequel applique la même stratégie d'investissement dans la gestion de ses portefeuilles actions américaines depuis 1989. L'équipe d'investissement compte six gérants qui totalisent ensemble plus de 229 années d'expérience.

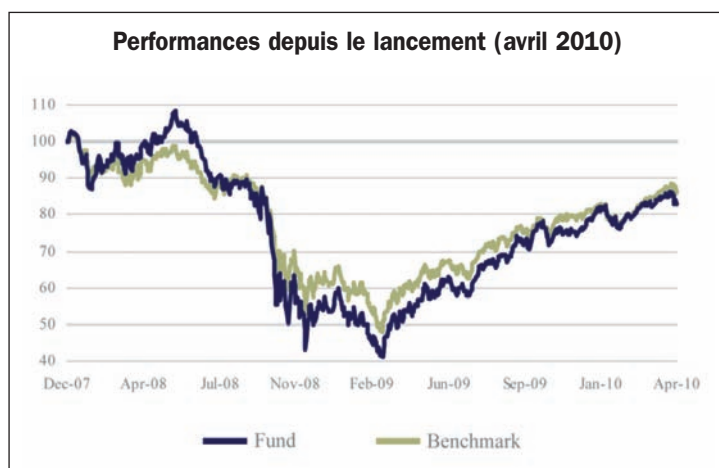
**FORTUNE:** USD 8 millions (30.04.2010)

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Le fonds vise à obtenir des plus-values à travers des actions américaines sélectionnées sur la base d'une analyse fondamentale.

**INDICE DE RÉFÉRENCE:** S&P 500 Index.

**PERFORMANCE DEPUIS LANCEMENT:** -16,90% vs -24,11% (indice) (30.04.2010)

**DATE DE LANCEMENT:** 18.12.2007



## ACTIONS ASIE

### Groupama Asie

**NOM DU GÉRANT:** Groupama Asset Management. Avec 131,7 milliards de francs d'actifs (au 31 décembre 2009), gérés essentiellement pour le compte d'investisseurs institutionnels, le groupe se classe au 8<sup>e</sup> rang des sociétés de gestion d'actifs françaises. Filiale de Groupama, 1<sup>er</sup> groupe d'assurance mutuelle français, la société est reconnue pour sa gestion active sur la zone Europe. En 2010, et pour la 4<sup>e</sup> année consécutive, Eurofonds-FundClass l'a classée 1<sup>er</sup> gestionnaire français et européen de sa catégorie pour la régularité de ses performances.

**FORTUNE:** EUR 67,5 millions (03.05.2010)

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Fonds actions largement diversifié qui investit sur les grandes capitalisations des principales places d'Asie hors Japon. Un partenariat de recherche avec Nomura AM Singapour permet au gérant de s'appuyer sur des experts locaux et de couvrir un large univers de valeurs.

**INDICE DE RÉFÉRENCE:** MSCI AC Asie Pacifique ex-Japon €

**PERFORMANCE 1 AN:** 66,70% vs 68,78% (indice) (31.03.2010)

**PERFORMANCE CUMULÉE SUR 5 ANS:** 71,08% vs 55,83% (indice) (31.3.2010)

**DATE DE LANCEMENT:** 02.08.2001



Fin avril 2010, Groupama Asset Management a reçu l'agrément de la FINMA pour la commercialisation en Suisse de huit de ses fonds de placement. La gestion de ces fonds s'appuie sur un processus fondé sur la recherche macroéconomique et l'analyse financière et extra-financière. Parmi ces fonds, Avenir Euro, fonds de pur stock picking, est axé sur les petites et moyennes capitalisations de la zone euro. Euro Capital Durable, créé en 2001, est un fonds actions ISF, dont la sélection des valeurs repose sur une approche «Best in Class». Euro Stock se concentre sur les grandes capitalisations (approche fortes convictions) et couvre toute l'Europe occidentale (gestion opportuniste). Croissance est un pur fonds de stock picking dédié aux valeurs françaises. Japon Conviction investit sur un nombre restreint de valeurs et il est géré avec le partenaire local de Groupama Nomura AM Tokyo. Enfin, Monde Gan vise à battre le MSCI World à travers une approche top down et bottom up.

# FONDS DE PLACEMENT

## VITRUVIUS – Asian Equity Portfolio

**NOM DU GÉRANT:** Belgrave Capital Management Ltd. (Groupe Banca del Ceresio), Indus Capital Partners LLC

**FORTUNE:** USD 30,8 millions (31.03.2010)

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Le fonds vise une croissance du capital à long terme à travers des investissements en actions asiatiques (Corée du Sud, Taïwan, Singapour, Indonésie, Inde, Malaisie, Hongkong, Chine, Thaïlande et Philippines). La classe Euro du fonds est systématiquement couverte contre le risque de change.

**INDICE DE RÉFÉRENCE:** MSCI Asia Pacific

**PERFORMANCE DEPUIS LANCEMENT:** 5,3%

**DATE DE LANCEMENT:** 29.01.2010

## ACTIONS AFRIQUE

### CORONATION AFRICA FUND

**NOMS DES GÉRANTS:** Coronation Fund Managers, Peter Leger et Peter Townshend. Le premier a rejoint Coronation en avril 2005 en tant que gérant d'un fonds domestique agressif et d'un fonds équilibré global. Il possède dix ans d'expérience en tant que gérant et analyste. Le second est entré à Coronation en 2008 après avoir travaillé en tant qu'analyste auprès d'un hedge fund. Géologue de formation, il a passé six ans comme analyste chez Barnard Jacobs Mellet et s'est vu décerner le titre de meilleur analyste sur l'or.

**FORTUNE:** n.c.

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Portefeuille d'actions africaines (20 à 45 titres) géré activement et diversifié géographiquement, qui vise une progression du capital à long terme (en USD). Le style d'investissement est de type substance avec un horizon long terme, les gérants mettant l'accent sur la limitation du risque de baisse pour chaque titre entrant dans le portefeuille. Etant donné la rareté de l'information au sein de nombreux pays africains, les analystes consacrent une partie importante de leur temps à la recherche sur le terrain dans les différents pays. La répartition des actifs est totalement indépendante des indices. L'allocation régionale stratégique est la suivante: 50% Afrique du Sud (entreprises susceptibles de se développer sur tout le continent), 25% Afrique du Nord et 25% ensemble de l'Afrique.

**INDICE DE RÉFÉRENCE:** US\$ Libor +2.5%

**PERFORMANCE SUR 1 AN:** 58,1% vs 2,9% (indice) (30.04.2010)

**PERFORMANCE DEPUIS LANCEMENT:** 17,1% vs 3,6% (30.04.2010)

**DATE DE LANCEMENT:** 01.08.2008

## ING (L) Invest – Middle East & North Africa

**NOM DES GÉRANTS:** Fadi Al Said et Yazan Abdeen, ING IM Middle East. L'équipe de gestion compte six personnes localisées à Dubai. En janvier 2010, le fonds a été noté AA par S&P Fund Services, une notation qui, selon l'analyste, repose «sur la performance impressionnante et régulière du fonds qui reflète la qualité de l'équipe d'investissement, laquelle possède un historique de surperformance sur cette région».

**FORTUNE:** EUR 30,91 millions (30.01.2010)

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Portefeuille diversifié d'actions de sociétés établies, cotées ou négociées en Afrique du Nord et au Moyen-Orient (hors Israël) ou présentant une exposition à l'Afrique du Nord et au Moyen-Orient. Le gérant se concentre actuellement sur les marchés les plus liquides (Qatar, Egypte, Arabie Saoudite, Oman, Koweït, Maroc, Afrique du Sud et Emirats arabes unis) mais prévoit d'ajouter à long terme des marchés encore peu développés tels que le Royaume de Bahreïn, la Jordanie ou le Sénégal. Au total, l'univers investissable compte 1260 titres, mais 292 seulement font l'objet d'une recherche par des analystes tiers, d'où l'intérêt d'une approche basée sur la sélection des valeurs.

**INDICE DE RÉFÉRENCE:** n.c.

**PERFORMANCE ANNUELLE 2009:** 27,13%

**COMMISSION DE GESTION ANNUELLE:** 1,5% maximum

**DATE DE LANCEMENT:** 13.11.2008

## ACTIONS MARCHÉS ÉMERGENTS

### PowerShares FTSE RAFI Emerging Markets Funds

**NOM DU GÉRANT:** Invesco PowerShares

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Réplication physique de l'indice composé de 350 entreprises de l'univers FTSE Emerging All Cap Index, entreprises sélectionnées sur des critères fondamentaux. Monnaie de référence: USD. Sur le plan géographique, la plus forte déviation par rapport au MSCI concerne la Chine, qui représente 33,15% du FTSE RAFI contre 17,29% du MSCI. En moyenne, les titres du RAFI sont meilleur marché (cours/valeur comptable 1,66 vs 2,26 pour le MSCI) et leur capitalisation inférieure (26 milliards vs 34 milliards).

**INDICE DE RÉFÉRENCE:** FTSE RAFI

**TOTAL EXPENSE RATIO:** 0,85%

**PERFORMANCE DE L'INDICE DEPUIS SON LANCEMENT (JUILLET 2007):** 2,09%, ce qui le place en 8<sup>e</sup> position par rapport à 164 fonds investis sur les marchés émergents.

**PERFORMANCE DE L'INDICE EN 2009:** 81,88% (35<sup>e</sup> sur 215 fonds)

**DATE DE LANCEMENT:** 01.02.2010, coté à Swiss depuis le 03.05.2010



**LE MEILLEUR SERVICE  
LE MEILLEUR CONSEIL**

**dans le COURTAGE EN ASSURANCES  
TESTEZ-NOUS!**

Genève: 58, rue du Grand-Pré - 1202 Genève Tél. +41 22 544 11 11  
Neuchâtel: 7, rue J.-J. Rousseau - 2000 Neuchâtel Tél. +41 32 722 17 17

[www.axiom-rfm.ch](http://www.axiom-rfm.ch)

## Sarasin Sustainable Equity — Global Emerging Markets

NOM DU GÉRANT: Sarasin & Partners LLP, Londres

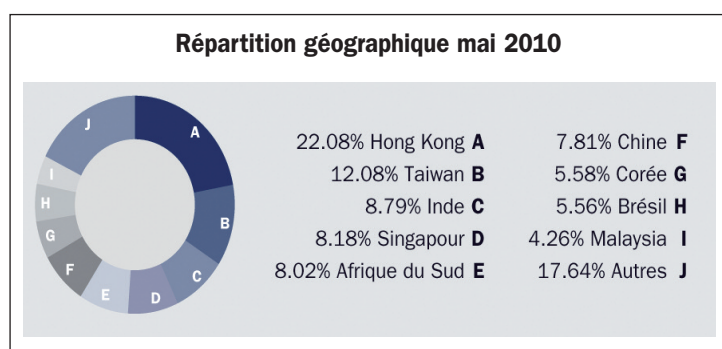
FORTUNE: USD 23,85 millions (05.2010)

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Au minimum 75% des actifs sont investis dans les actions de sociétés domiciliées dans des pays émergents qui tiennent compte des aspects écologiques et sociaux de la durabilité dans le cadre de leur activité. Par marchés émergents, il faut entendre les pays émergents d'Asie, d'Amérique latine, d'Europe de l'Est et d'Afrique. La politique d'investissement est basée sur un processus systématique reposant sur un concept d'investissement quantitatif.

**INDICE DE RÉFÉRENCE:** MSCI Emerging Markets

**FRAIS DE GESTION:** 1,75% p.a. + commission de performance

**DATE DE LANCEMENT:** 12.03.2010



## ACTIONS SUISSE

### PowerShares FTSE RAFI Switzerland Fund

NOM DU GÉRANT: Invesco PowerShares

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Réplication physique de l'indice composé des 31 titres d'entreprises suisses appartenant au FTSE RAFI Developed ex-US 1000 Index. Par rapport au SMI, les écarts les plus importants concernent Nestlé, Novartis et Roche Holding, à respectivement 16,3%, 13,4% et 11,7% dans le RAFI (vs 23%, 17,3% et 14,7% dans le SMI). Certains titres du SMI sont absents du RAFI et inversement. C'est le cas de Lonza Group AG et Actelion Ltd, absents du RAFI, et de Clariant AG présent dans le RAFI. Par secteur, les financières sont actuellement surpondérées dans RAFI (39,67% vs 23% dans le MSCI) et la santé sous-pondérée (25% vs 31,64% dans le MSCI). La capitalisation moyenne des titres du RAFI est de 68 milliards de dollars (vs 104 pour le SMI).

**INDICE DE RÉFÉRENCE:** FTSE RAFI Switzerland Index

**PERFORMANCE DE L'INDICE DEPUIS LANCEMENT LE 28.11.2005:** 8,2% vs 3,7% (SMI) vs 7% (SPI) vs 2,8% (MSCI) (au 31.03.2010)

**TOTAL EXPENSE RATIO:** 0,55%

**DATE DE LANCEMENT:** 01.02.2010, coté à Swiss depuis le 03.05.2010

## Sarasin Equity – Swiss Dynamic

NOM DU GÉRANT: Marco D'Orazio, Banque Sarasin & Cie SA, Bâle

FORTUNE: CHF 39 millions (31.03.2010)

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Le fonds vise la croissance du capital à long terme en investissant en actions suisses. La gestion est systématique, basée sur un modèle quantitatif. Le fonds peut détenir jusqu'à 20% d'obligations en francs suisses (il appartient à la catégorie «autres fonds en placements traditionnels»). Selon la fiche mensuelle de mai 2010, la première position du fonds (12,49% des actifs) revient à Saraselect, fonds de Sarasin axé sur les petites et moyennes capitalisations suisses. Par secteur, la plus importante pondération est celle des financières, à 29% des actifs.

**INDICE DE RÉFÉRENCE:** SPI

**FRAIS DE GESTION:** 1,5% (classe P CH)

**DATE DE LANCEMENT:** 31.03.2010

## FONDS DIVERSIFIÉS

### Clariden Leu (D) Optima Konservativ

NOM DU GÉRANT: Clariden Leu, Zurich

FORTUNE: EUR 32,9 millions (30.04.2010)

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Fonds global diversifié dans toutes les classes d'actifs, y compris les investissements alternatifs, l'immobilier et les matières premières, il vise une progression «durable» et des revenus réguliers. A l'heure actuelle, le fonds est largement investi en titres à taux fixes (64,7%), la dette d'entreprise étant surpondérée par rapport à la dette gouvernementale. Le fonds s'est également positionné sur les emprunts émergents. Un cinquième des actifs est placé en actions du monde entier à travers des véhicules de type indicés. Le fonds est également exposé aux matières premières. Au total, à fin avril, le fonds est réparti sur 29 positions (actuellement 7,4% pour les investissements alternatifs).

**INDICE DE RÉFÉRENCE:** 70% Citigroup EuroBIG TR/10% Citigroup EUR 3 Months Eurodeposit/12% MSCI Europe NR LC/4% MSCI North America NR USD/2% MSCI Japan NR/2% MSCI EM (Emerging Markets) NR USD

**PERFORMANCE DEPUIS LANCEMENT:** n.c.

**TER (28.02.2010):** 1,69% p.a.

**DATE DE LANCEMENT:** 18.12.2009

### Principales positions au 30.04.2010 en %

iShares EURO Corporate Bond	7.4
iBoxx = Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF	6.4
IBOXX = GERMANY COVERED TOTAL RETURN INDEX ETF	6.3
db x-trackers - MSCI EUROPE TRN INDEX ETF	6.1
Pictet - Global Emerging Debt	5.7
iShares eb.rexx Jumbo Pfandbriefe DE	5.6
Julius Baer Multibond - Emerging Bond Fund EURO	5.1
ComStage ETF MSCI North America TRN	3.5
iShares eb.rexx Money Market DE	3.1
Julius Baer Multibond - Global Convert Bond Fund	2.8
<b>Total</b>	<b>51.8</b>

# FONDS DE PLACEMENT

## FairWorldFonds

NOM DU GÉRANT: Union Investment Luxembourg SA

FORTUNE: EUR 39 millions (30.04.2010)

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Fonds global investi essentiellement en obligations et jusqu'à un plafond de 10% en actions de fonds axés sur la microfinance. La sélection des titres se fonde sur des critères éthiques et durables tels que définis par «Brot für die Welt» (Du pain pour le monde) en collaboration avec le SüdWind Institut für Oekonomie und Oekumene (critères d'exclusion tels que non-respect des droits de l'homme ou activité dans l'armement, semences génétiquement modifiées, non-respect des droits des travailleurs selon les normes OIT, etc.)

INDICE DE RÉFÉRENCE: n.c.

PERFORMANCE DEPUIS LANCEMENT: 1,6% (30.04.2010)

DATE DE LANCEMENT: 11.03.2010

## ING Alternative Beta Fund

**NOMS DES GÉRANTS:** Frank van Etten, responsable des investissements en produits structurés, Bas Peeters, managing director, produits structurés, et Willem van Dommelen, investment manager senior, produits structurés.

FORTUNE: EUR 42 millions (mars 2010) (Il existe également une tranche USD.)

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Le fonds vise à offrir des rendements/risques similaires à ceux de l'indice de hedge funds HFRI Fund Weighted Composite, qui se compose de plus de 2000 hedge funds. Il investit exclusivement dans des instruments de marché liquides tels que les ETFs ou les produits dérivés suivant l'évolution des indices d'actions, de matières premières, de devises ou de volatilité (au total sept indices de marchés liquides). Via ces investissements et sur la base d'un modèle développé en interne, le gérant cherche à répliquer le bêta des rendements des fonds composant l'univers HFRI. Le fonds peut prendre des expositions short et utiliser la marge totale de risque de façon flexible. Ses rendements afficheront une certaine erreur de suivi par rapport aux performances HFRI. A long terme, les indices de hedge funds pourraient surperformer si un alpha positif unique est généré. Le HFRI a été choisi comme référence pour la stratégie de réplification du fonds parce qu'il présente d'excellentes caractéristiques de risque/rendement. Etant donné que cet indice est non investissable, le gérant utilise une alternative investissable, le HFRX, comme indice de référence pour les performances.

INDICE DE RÉFÉRENCE: HFRX

PERFORMANCE SUR 1 AN AU 30.04.10: 9,98% et 13,17% (indice)

COMMISSION DE GESTION ANNUELLE: 1%

DATE DE LANCEMENT: 09.06.2008

Les fonds de placement  
sur [www.banque-finance.ch](http://www.banque-finance.ch)  
avec Morningstar

## Swiss Life Fund of Funds (CH) – Dynamic Indexing 35 (CHF)

NOM DU GÉRANT: Swiss Life Asset Management AG, Zurich

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** L'objectif est de dégager un rendement stable en francs suisses à travers un portefeuille diversifié. Le fonds investit essentiellement en obligations et, au maximum, 45% en actions (en moyenne 35%). Il existe également une classe 50, dans laquelle la part actions maximale s'élève à 60%. Au minimum, 51% des actifs seront investis en fonds (en particulier en ETFs). La sélection des fonds se fera selon des critères quantitatifs et qualitatifs.

INDICE DE RÉFÉRENCE: n.d.

DATE DE LANCEMENT: 30.04.2010

## OBLIGATIONS

### AXA IM FIIS US Short Duration High Yield F

NOM DU GÉRANT: Axa Investment Managers

FORTUNE: USD 4984 millions (30.04.2010)

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT:** Le fonds vise à dégager des plus-values élevées en investissant dans le segment des titres à haut rendement qui offrent la meilleure qualité et, notamment, ceux émis par des entreprises dont les fondamentaux s'améliorent. Le gérant sélectionne des emprunts proches de leur échéance (trois ans ou moins ou susceptibles d'être remboursés avant leur échéance), il pratique une gestion active et se soumet à une stricte discipline de vente afin de limiter l'impact du risque débiteur. Le fonds est très diversifié (261 lignes – 5,36% pour les cinq plus grosses positions) et, comme l'écrivait le gérant, ceci «est un élément important de cette stratégie, notamment parce qu'elle améliore la gestion du risque». En ce qui concerne les échéances, à fin avril, 43% du portefeuille étaient investis dans des titres d'échéance inférieure ou égale à trois ans, ce qui «témoigne des conditions de refinancement favorables qui incitent les entreprises à s'attaquer de manière anticipée à leur dette dont l'échéance est supérieure à trois ans». Fin avril, la durée du fonds était de 1,6 an et les notations B et BB représentaient plus de 75% de ses actifs.

INDICE DE RÉFÉRENCE: Merrill Lynch Master II High Yield

PERFORMANCE SUR 1 AN: 18,06% (annualisée sur cinq ans: 5,75%)

VOLATILITÉ ANNUALISÉE (3 ANS): 6,97%

DATE DE LANCEMENT: 01.04.2004

