

## Conviction AM externalise sa négociation auprès de BNP Paribas Securities Services

Convictions Asset Management a décidé d'externaliser sa fonction de négociation de produits de taux auprès de BNP Paribas Securities Services.

La société de gestion, qui gère actuellement un encours de 628 millions d'euros, souhaite que ses gérants s'occupent avant tout de l'analyse et de la sélection des titres afin de s'adapter aux conditions de marché difficiles. BNP Paribas permet ainsi à l'équipe de gestion de Convictions AM de donner une priorité absolue à ses objectifs de gestion : la valorisation et la préservation des portefeuilles. De plus, la banque aide la société de gestion à identifier de nouvelles sources de liquidité, en ciblant des contreparties et des courtiers diversifiés, correspondant davantage à ses besoins d'investissement.

Alexandre Hezez, Responsable de la gestion de Convictions AM, a déclaré : « Nous avons lancé ce projet avec BNP Paribas dans l'optique de consacrer plus de temps à la recherche et à l'allocation, tout en bénéficiant d'un meilleur accès à la liquidité ».

**Le premier magazine de la gestion et la distribution de fonds**

**Funds**  
magazine



**A la recherche du rendement**

DISTRIBUTION  
L'externalisation,  
une solution  
à la crise

LES TABLES RONDES  
DE FUNDS MAGAZINE  
Comment investir sur  
les marchés émergents ?

## Selon ING IM, les marchés actions attendent un coup de pouce politique.

Les craintes relatives à la zone euro continuent à dominer les marchés, relève ING IM dans sa revue mensuelle des marchés. Ceci incite les investisseurs à ne pas prendre de risques et à fuir vers la sécurité en dépit des valorisations attrayantes des actions. L'expérience du gérant lui a appris que les valorisations ne sont pas un bon indicateur de la direction des cours des actions à court terme. L'aversion actuelle pour le risque empêche les actions des marchés émergents de mieux performer que l'ensemble des marchés d'actions. La société de gestion indique avoir ramené sa légère surpondération des actions des marchés émergents à une pondération neutre. À plus long terme, les fondamentaux sains des marchés émergents continueront à soutenir la région. À court terme, les marchés d'actions ont besoin de catalyseurs pour recommencer à gagner du terrain. Ceux-ci devront venir des responsables politiques, non seulement en Europe, mais aussi dans le monde émergent. Il est dès lors positif que les autorités chinoises aient accru leurs efforts de stimulation de l'économie. Pour l'instant, les marchés sont cependant largement influencés par les indicateurs de tendances et ne tiennent guère compte du long terme, ajoute ING IM. Les valorisations ne constituent dès lors pas une bonne indication pour la direction que les marchés prendront à court terme. Les marchés ont besoin de catalyseurs, notamment en provenance des décideurs politiques. Aussi longtemps que ces catalyseurs ne se matérialisent pas, les marchés resteront nerveux.

## Dexia AM favorise les Etats-Unis et la Chine.

Le scénario 2012 de Dexia AM repose sur le découplage entre Etats-Unis et pays émergents, en croissance, et l'Europe, globalement en récession. Ainsi explique la stratégeste Nadège Dufossé : « nous favorisons d'autres zones géographiques comme les Etats-Unis pour des raisons plus structurelles et la Chine, attractive pour bénéficier d'un rebond cyclique ». La recommandation positive de Dexia AM sur les Etats-Unis est plus structurelle. Le pays a mis en place depuis le début de la crise une base de croissance plus solide pour l'avenir. Son processus de désendettement est plus avancé que celui d'autres pays et son marché immobilier s'approche du point bas. La compétitivité coût s'est nettement améliorée et devrait permettre au pays de bénéficier de meilleures opportunités de croissance. Le risque à plus court terme est celui d'un resserrement fiscal trop rapide. De nouvelles mesures monétaires pourraient aider les Etats-Unis à passer ce cap si nécessaire. La Chine représente à l'opposé pour Dexia AM plutôt une opportunité de rebond cyclique. L'assouplissement monétaire et fiscal a démarré et devrait permettre une inflexion du ralentissement économique pour la seconde partie de l'année. A plus long terme, nous restons prudents sur la capacité du pays à gérer une transition vers une économie basée sur la demande interne. D'autre part, la capacité d'intervention des dirigeants pour soutenir la croissance est limitée, non pas par les moyens financiers mais par les conséquences, observées après 2008-2009, d'une mauvaise allocation des ressources.

## Allure Finance et Credit Suisse lancent un nouveau produit indexé sur les performances boursières des principaux indices asiatiques.

En vue de profiter du dynamisme des économies asiatiques, Credit Suisse vient de lancer, avec l'assistance d'Allure Finance, une nouvelle solution innovante « Allure Actions Asie » indexée sur les performances boursières des principaux indices asiatiques (Chine, Corée du Sud et Taiwan). L'investisseur bénéficie (à l'échéance de 6 ans) de l'intégralité de la hausse et d'un capital garanti jusqu'à 50% de baisse de la valeur du panier. Trois scénarios se dessinent selon l'évolution, à échéance des six ans, de la valeur initiale du panier définie au 25 juillet 2012. Si cette valeur progresse pendant cette période, l'investisseur retrouvera à maturité son capital, accompagné de la performance finale du panier. Particularité de ce produit : si le panier perd moins de la moitié de sa valeur le capital est garanti et l'investisseur reçoit à l'échéance le remboursement de la somme investie. En revanche, en cas de scénario très défavorable, c'est-à-dire si la valeur du panier baisse de plus de 50% par rapport à son niveau initial, l'investisseur s'expose à une perte en capital à hauteur de la baisse du panier. « Allure Actions Asie » constitue donc un placement de type actions présentant un risque de perte en capital en cours de vie et à l'échéance, souligne Allure Finance. De plus; il est soumis au risque de défaut de Credit Suisse AG. Le produit a obtenu l'agrément de l'AMF (Appel public à l'épargne) et est disponible jusqu'au 25 juillet 2012.

Option Finance SAS - 91 bis, rue du Cherche-Midi 75006 Paris - Tél. : 01 53 63 55 55 - Fax : 01 53 63 55 50.

Pour joindre directement votre correspondant, composez le 01 53 63 suivi des 4 chiffres de son numéro de poste. Capital social : 2 043 312 €. Durée : 99 ans. RCB Paris 343256327. ■ Président-directeur général : Jean-Guillaume d'Ornano. ■ Directeur de la publication, directeur de la rédaction : Jean-Guillaume d'Ornano. ■ Fondateur : François Fahys. ■ Rédactrice en chef : Valérie Nau (5563). ■ Journalistes : Sébastien Acedo (5581), Christophe Jegu (5582), Pierre-Jean Lepagnot (5584), Marie Testard (5575). ■ Conception graphique : Florence Rougier ■ Editeur : Stéphane Landre ■ Directeur commercial : Isabelle Maurus de Fraiteur (5564). ■ Directeurs de clientèle : Marc Sabot (5565) et Aurora Mathy (5566). ■ Assistante de publicité : Sylvie Ainc (5563). ■ Réassort et modifications : Terminal E 91. Numéro vert : 0 800 43 42 08 (réservé aux dépositaires de presse). ■ Service abonnements : 18-24, quai de la Marne 75164 Paris Cedex 19- Tél. 01 44 84 80 45. ■ N° de commission paritaire : 0411 T 83896.