

## Acropole AM : attention aux signatures BBB

Dans son point de novembre sur sa stratégie sur le crédit, Acropole AM note qu'actuellement une signature BBB génère un rendement à peine supérieur à celui d'un titre noté AAA (de 50 à 100 points base sur une échéance 5 ans). « Ce faible surplus de rémunération place la catégorie BBB dans une dissymétrie défavorable », explique le gestionnaire d'actifs. En effet, de l'autre côté, la « marche » vers le High Yield est plus accentuée qu'à l'accoutumée, le différentiel pouvant atteindre 300 points de base entre une notation BBB et une notation BB.

« Pour les « fallen angels », ces sociétés qui basculent de l'investment grade dans le High Yield, le risque est d'assister à un dérapage brutal des titres obligataires (ce fut le cas cette année de Nokia, avec un trou d'air violent, même s'il a été suivi d'un rattrapage) », avertit-il.

Dans ce contexte, Acropole AM a adopté donc une stratégie de « cantonnement », consistant à éviter les signatures BBB pour se concentrer d'un côté sur des signatures plus solides (AA) et de l'autre sur le haut du High Yield (BB), mieux rémunéré. Une bipolarisation synonyme, selon lui, de meilleur couple rendement-risque.

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

**Funds**  
magazine



- Actions
- Obligations
- Gestion flexible
- Gestion diversifiée
- Gestion alternative

**LA SÉLECTION DE FUNDS**

LES TABLES RONDES S'exposer  
DE FUNDS MAGAZINE au risque actions

## Janus Capital : les Reits sont de bons véhicules d'investissement

« Dans un marché immobilier commercial à deux vitesses, nous sommes positionnés sur des actifs de qualité mais restons prêts à saisir les opportunités, dans certaines zones à risque, liées au processus de désendettement et de cession d'actifs » a déclaré Pat Brophy, Portfolio Manager de Janus Capital. Dans le segment de l'immobilier commercial, Janus cherche à identifier pour chaque marché les tendances économiques sous-jacentes avant d'investir.

Par exemple, dans les marchés émergents où la société de gestion est très active, la croissance domestique et la hausse de l'urbanisation guident clairement les choix du gérant. Les foncières qui ont des centres commerciaux bien situés dans des villes chinoises ou des sociétés de distribution et de logistique sont des opportunités qui reflètent ce type d'approche.

Par rapport aux « supports » d'investissement, il y a des différences importantes selon les marchés. Aux USA, les foncières de prêts hypothécaires (Reits) sont, selon l'analyste, les meilleurs véhicules car ils permettent des investissements très larges en termes de cibles - des résidences pour seniors aux data centers en passant par les tours de téléphonie - et leur structure garantit un bon retour pour les actionnaires. En effet, les Reits doivent distribuer 90% de leur revenu imposable en dividendes.

Avec un environnement de taux particulièrement bas - en dessous de 4%, du jamais vu en 25 ans - les Reits ont connu d'excellentes performances.

## Allure Finance lance Allure Corporate 2.

Après le succès de leur première offre « Allure Corporate », la société de conseil en gestion privée Allure Finance réitère l'opération avec sa petite soeur. Allure Corporate 2 est un titre de créance à capital non garanti d'une durée de vie de 7 ans. Il est investi en obligations de dix grandes entreprises françaises de renom (EDF, Carrefour, Alstom, Renault, AXA, Lafarge, Veolia Environnement, Arcelor Mittal, Rallye, Air France). Il permet aux investisseurs de tirer parti des opportunités offertes actuellement sur le marché du crédit.

« Les obligations d'entreprises de bonne qualité et obligations à haut rendement de la frange la mieux notée présentent un niveau de volatilité inférieur aux autres classes d'actifs risqués, tout en offrant une rémunération attractive », explique Allure Finance.

L'objectif du fonds est d'offrir à l'échéance un coupon annuel de 6,50 %, soit à l'échéance un gain maximum de 44,60% (hors frais, commissions et fiscalité applicable dans le cadre de l'investissement). L'investisseur s'expose au risque de crédit de ces 10 sociétés ainsi qu'à celui de la Société Générale, émetteur du produit. Chaque année, Allure Corporate 2 permet de sécuriser potentiellement un coupon maximum de 6,50 %. En cas d'événement de crédit, le coupon est diminué de 0,65 % par événement de crédit jusqu'à l'échéance. À maturité, l'investisseur recevra la somme des coupons potentiellement sécurisés ainsi que l'intégralité de son capital initial, diminué de 10 % par entité impactée par un événement de crédit.

## Allianz Global Investors lance un fonds actions allemandes en France.

En novembre, le fonds Metropole Sélection a intégré deux nouvelles valeurs : Société Générale et Reed Elsevier. Elles présentent une décote de valorisation élevée et un catalyseur bien identifié. Même en l'absence de croissance de ses activités de prêt ou de banque d'investissement, Société Générale est en mesure d'améliorer sa rentabilité (ROTE) qui pourrait rejoindre un niveau « normalisé » proche de 10% contre environ 6% actuellement. Reed Elsevier, éditeur mondial d'information professionnelle, connaît également une hausse structurelle de sa rentabilité par le changement du business model.

## DWS lance le fonds DWS Invest Euro Corporate Bonds en France.

DWS a annoncé le lancement en France du fonds DWS Invest Euro Corporate Bonds, qui investit en obligations d'entreprises de catégorie « investissement ». Le fonds DWS Invest Euro Corporate Bonds est désormais disponible aux investisseurs français. Lancé en 2007, le fonds applique une allocation flexible tant en termes de région, que d'émetteur ou de rating - de AAA à BBB. Le fonds est cependant investi à 90% en obligations « investment grade », laissant une poche de 10% maximum pouvant être investie en catégorie high yield, 100% du fonds étant investi ou couvert en euros.

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. ■ Éditeur : Stéphane Landre. ■ Directeur commercial : Isabelle Maurus de Fraiteur (5564). ■ Directeurs de clientèle : Marc Sabot (5565) et Aurore Mathey (5566). ■ Assistante de publicité : Sylvie Alinc (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 Mame 75164 Paris Cedex 19 - Tél. 01 44 84 80 45. ■ N° de commission paritaire : 0411 T 83896.