

Géré à Paris par Alexis Merville, co-directeur de la gestion taux et par François Lavier, analyste gérant sur le crédit, Objectif Crédit Fi est investi sur les dettes financières libellées en euros de grands établissements européens notés Investment Grade. Le risque de défaut d'une grande banque est extrêmement faible grâce aux interventions des États et des Banques Centrales. Le renforcement du bilan au travers d'augmentations de capital et la réduction du levier sont autant de facteurs favorables pour les créanciers. L'instauration de règles prudentielles plus strictes va contraindre la rentabilité des banques et favoriser l'émergence de profils de risques moins volatils. Objectif Crédit Fi propose de saisir les opportunités offertes par ces changements majeurs qui affectent le secteur financier. Enfin, la valorisation des obligations émises par les institutions

financières européennes (exprimée par les spreads) est particulièrement attractive et supérieure à celle des obligations d'entreprise. Sur un marché redevenu liquide, le fonds permet d'accéder à un large éventail d'établissements financiers et à toute la structure de capital des sociétés financières. **Composé d'environ 70 émetteurs dont le rating moyen est A, il possède un profil très diversifié et permet de profiter des opportunités offertes par les dettes des grandes institutions financières avec un rendement actuariel attractif (< à 6 %, sur la base d'hypothèses prudentes).** La performance est de 29,3 % en 2009. ■

7

Objectif Crédit Fi

Gérants :

**Alexis Merville
et François Lavier**

Classification :

Obligations zone euro

Code Isin :

FR0010752543

Intrinsèque Flexible

Gérant associé : **Jean-Philippe Scholler**

Classification : **Diversifié international**

Code Isin : **FR0010763367**

8 Intrinsèque Flexible est un fonds action avec une couverture très complémentaire aux autres fonds flexibles disponibles. Il est investi à tout moment à 100 % dans le FCP Valeur Intrinsèque (fonds actions internationales géré par Pastel & Associés) qui a démontré sa capacité à générer des surperformances importantes depuis 2001. Son niveau de couvertures (0 % à 100 %) est défini quotidiennement via un modèle quantitatif

suiveur de tendances, géré et conçu par les 2 gérants associés dont la spécialité est la maîtrise du risque depuis 1996. Cette méthodologie robuste et indépendante de toutes anticipations de marchés et prévisions macro-économiques (aléatoires selon nous) constitue une offre complémentaire aux autres méthodologies (dépendantes d'anticipations, parfois difficiles, des évolutions futures).

L'exposition de 0 % à 100 % aux marchés actions est gérée quotidiennement selon des ajustements progressifs et dynamiques tenant compte de la tendance constatée des marchés et de la volati-

lité. Le fonds ne vise pas à profiter de la totalité des hausses, ni à protéger de la totalité des baisses, exercice impossible selon nous. Toutefois, une tendance baissière marquée conduira inmanquablement à augmenter les couvertures. De même, une tendance haussière marquée conduira inmanquablement à diminuer les couvertures. La performance 2009 d'Intrinsèque Flexible s'établit depuis sa création* à 25,82 % contre 18,56 % pour le MSCI World*. Sur cette période, notre méthodologie de gestion du risque a opportunément entraîné une diminution des couvertures de 60 % à 0 %. ■

* 1^{er} juillet 2009.