

Interview de Dimitri Boismare,
Gérant Multigestion Traditionnelle



NOTRE AVIS

› Comment s'est comporté le fonds en 2011 ?

En 2011, le fonds enregistre une performance négative de -4,95 % au 09/12/2011¹ ce qui le classe dans le deuxième quartile de son univers. Après un bon début d'année, le fonds a souffert de son exposition aux actifs risqués qui ont connu une forte correction au cours de l'été. Face à la dégradation de la performance, nous avons procédé à de forts ajustements afin de diminuer le risque du portefeuille dans une optique de préservation du capital. Ainsi la part en monétaire a représenté jusqu'à 50 % du portefeuille. À partir du mois d'octobre, l'amélioration de l'environnement économique nous a permis d'augmenter progressivement l'exposition en actifs risqués en privilégiant le crédit. En effet, les perspectives de performances sur cette classe d'actifs étaient proches de celles des actions pour une volatilité beaucoup plus faible.

› Quelles sont vos perspectives et comment positionnez-vous le fonds dans ce contexte ?

À court terme, les actifs risqués devraient rester volatils, rythmés par les craintes et satisfactions concernant la résolution de la crise de la Zone euro. Dans ce contexte, nous maintenons notre préférence pour le crédit qui offre des niveaux de portage élevés, de l'ordre de 6 % pour la dette émergente en devises dures et de 9 % pour le High Yield global. Les actions, qui présentent des niveaux de valorisations attractives, ne représentent qu'une part relativement faible des actifs risqués en raison de leur niveau de volatilité. Face à ces expositions en actifs risqués, nous avons mis en place des stratégies d'assurance de portefeuille via des positions acheteuses de dollar et d'obligations américaines qui servent de valeurs refuge en temps de crise. L'allocation actuelle du portefeuille est assez similaire à celle mise en place fin 2008 qui nous avait permis d'enregistrer une performance à deux chiffres en 2009.

¹Les performances passées ne préjugent pas des performances futures