

MONEY TALK

Mensuel / P708772 / Février 2008 / Première année / N° 5 / € 3,95

www.moneytalk.be

cash

Dans ce numéro :

**LES MEILLEURS FONDS
DE PLACEMENT DE 2007**

FISCALITÉ

**Faut-il mettre
votre maison
en société ?**

IMMOBILIER

**Récupérez
vos droits
d'enregistrement**

PLACEMENTS

**Crise boursière :
faut-il acheter
ou vendre ?**

**MUSCLEZ VOTRE
POUVOIR D'ACHAT**

**20 astuces pratiques pour vous
rendre la vie moins chère...**



FONDS MIXTE AGRESSIF



Fortis Quam 25/60 Acc

Dans le segment des fonds mixtes à gestion agressive, le Cash Award est revenu au Fortis Quam 25-60. Le compartiment, qui investit dans d'autres fonds, fonde l'allocation de ses actifs sur un modèle quantitatif. Nous avons demandé à son gestionnaire, **Ellen Royer**, d'en expliquer le fonctionnement.

Comment le fonds est-il géré ?

Le Fortis Quam Fund 25/60 est un fonds faitier qui est géré uniquement sur la base d'un modèle quantitatif (QuAM). L'objectif du modèle QuAM est de sélectionner uniquement les fonds présentant la tendance la plus positive dans un budget de risque déterminé à l'avance. Notre fonds peut investir dans plus de 250 fonds de six gestionnaires différents et peut y allouer entre 0 et 100% du portefeuille, en fonction de la tendance et de la volatilité sur les marchés. Le fonds est investi pour 30,1% dans des fonds obligataires, pour 33,7% dans des fonds d'actions, pour 21,5% dans des fonds moné-

taires et pour 6,7% dans d'autres fonds, comme, notamment, les fonds de matières premières. Les fonds monétaires ne sont utilisés que comme refuges en période de marchés négatifs ou très volatils. Pour cette position, nous prenons en considération à la fois les fonds maison et les fonds d'autres gestionnaires.

Pourquoi votre fonds a-t-il fait mieux que la concurrence ?

Parce qu'il a suivi la bonne tendance et est sorti du marché à temps, lorsque c'était nécessaire. Ce qui s'est passé dans le portefeuille à l'été 2007 constitue un bel exemple de notre mode de fonction-

Emetteur	Fortis
Valeur d'inventaire	116,54 EUR
Actifs sous gestion	74 mio EUR
Frais de gestion	1,5%
Classe de risque	5
Return sur un an	7,5% en EUR

nement. Lorsque la crise des *subprimes* a explosé, Fortis Quam Fund a immédiatement réduit son portefeuille dans de nombreuses catégories d'actifs risqués. Seules les positions constituées sur les marchés émergents, et plus spécifiquement en Asie ont été moins réduites, la tendance y étant restée très positive, en dépit des prévisions de la plupart des analystes. Après cette correction estivale, Fortis Quam Fund a choisi de revenir rapidement dans les catégories d'actifs en hausse. La sélection purement quantitative nous permet en effet de capter très rapidement les tendances et d'en tirer profit.

« Le fonds peut investir dans plus de 250 fonds de six gestionnaires différents. »

FONDS D'ÉPARGNE PENSION



Hermes Pensioenfonds Acc

Dans les fonds d'épargne pension, le compartiment d'Argenta, qui l'avait emporté pendant trois années consécutives, a été détrôné par le fonds d'épargne pension Hermes de la Banque Delen. **Gregory Swolfs**, qui dirige la gestion financière de l'organisme bancaire, explique les échanges d'informations en matière d'actions et dévoile la gestion du volet obligataire.

Comment avez-vous géré la partie obligataire ?

Dans ce compartiment du portefeuille, qui représente en moyenne 25 à 30% du total, nous avons appliqué la même stratégie toute l'année. Ce n'est pas vraiment séduisant, mais très solide, et ça rapporte. La partie obligataire doit être en béton armé : il n'y a aucune place pour des titres douteux ou risqués. C'est dans le volet actions que l'on doit prendre des risques.

Nous nous sommes positionnés plutôt à court terme pendant toute l'année, ce qui n'a certainement pas été un mauvais choix. Nous avons essentiellement investi dans des obligations publiques de haut niveau qualitatif. Nous nous intéressons peu aux obligations d'entreprises. Après les récentes baisses des cours dans cette catégorie, nous sommes cependant de plus en plus tentés d'étudier cette partie du marché obligataire.

Et le volet actions ?

Les actions représentent 65 à 67% du portefeuille. Nous investissons pour moitié dans des valeurs belges, surtout pour répondre aux obligations légales en matière de petites capitalisations. Ce volet du portefeuille est très similaire au portefeuille du fonds d'actions belges Hermes Belgian Growth (vainqueur dans sa catégorie, *NDLR*). L'autre moitié est principalement investie en Europe, hors

Emetteur	Banque Delen
Valeur d'inventaire	132,43 EUR
Actifs sous gestion	32,67 mio EUR
Frais de gestion	0,75%
Classe de risque	2
Return sur un an	5,1% en EUR

quelques positions américaines et asiatiques, avec essentiellement la France, les Pays-Bas et la Suisse. Nous sommes positionnés de manière défensive depuis juillet 2007 lorsque nous avons vu apparaître les premiers nuages sombres au-dessus des marchés. Pour la partie des actions, cela revient donc à faire une sélection solide, qui ne comprend pas trop de perdants. L'an dernier, c'était un véritable champ de mines.