



**F&C Management Limited**

Exchange House  
Primrose Street  
London EC2A 2NY

**Telephone** +44 (0)20 7628 8000

**Facsimile** +44 (0)20 7628 8188

**www.fandc.com**

# Communiqué de presse

---

**Diffusion immédiate**

8 octobre 2009

## **F&C : La gérante Anja Eijking prévoit une dynamique positive pour les convertibles et mise sur le segment mixte**

Les obligations convertibles ont continué de bénéficier d'un momentum positif pendant les mois d'été, traditionnellement plus calmes. La classe d'actifs a connu un fort rebond depuis les plus bas d'octobre 2008, après les ventes massives sans précédent dont elle a fait l'objet au deuxième semestre de l'an dernier.

Les valorisations des obligations convertibles ont, dans une large mesure, bénéficié de la hausse des marchés actions et du resserrement des écarts de crédits, notamment depuis début mars 2009. Par ailleurs, le marché des nouvelles émissions a présenté des opportunités d'investissement attrayantes à long terme, offrant des prix de conversion bas et des coupons relativement élevés.

Anja Eijking, gérante du fonds F&C Global Convertible Bond, déclare : "Parmi les nouvelles émissions figurent British Airways, Intel, KFW / Deutsche Post, Capitaland, Wereldhave et Alcatel. Certaines d'entre elles présentent aussi l'intérêt de jouer le thème des restructurations. Etant donné que les actions se situent à des niveaux semblables à ceux observés au milieu des années 1990 et qu'il existe un fort potentiel de rebond en raison du redressement économique, les obligations convertibles devraient profiter du potentiel de hausse du cours des actions".

Face à la forte amélioration du marché secondaire des convertibles et au dynamisme du marché des nouvelles émissions, l'équipe obligations convertibles de F&C a progressivement repositionné le fonds vers un profil mixte.

Les convertibles mixtes participent à 40 à 50% de la hausse d'une action sous-jacente tandis que le risque de baisse est limité lorsque les prix des titres diminuent. Cela signifie qu'à l'avenir toute contraction des écarts de crédit aura moins d'impact sur les rendements. Les pertes potentielles ne peuvent pas dépasser le plancher actuariel et sont amorties par le remboursement de la valeur nominale de l'obligation convertible à échéance.

En se concentrant sur les obligations mixtes du marché, on obtient le meilleur potentiel asymétrique de rendement (illimité) - risque (limité) qu'une convertible peut offrir. La gérante souhaite que le fonds soit investi dans cette catégorie de l'univers convertibles quel que soit le cycle du marché.

Anja Eijking commente: "Avec un rendement actuariel de 2,5% et une participation à la hausse des actions estimée à 42%, le fonds retrouve un profil mixte. Le potentiel de rendement total des obligations convertibles reste attrayant, celles-ci s'appropriant à bénéficier de la remontée des actions lors de la reprise attendue de l'économie. Parallèlement elles offrent une certaine protection contre le risque de baisse, et un rendement de base de 2,5% par an."

La performance du fonds F&C Global Convertible Bond depuis le début de l'année s'élève à 31,05% (avant frais), soit plus de 6,13% par rapport à l'indice\*. La performance a été alimentée à la fois par le resserrement des spreads de crédit et le rebond des marchés actions. Des cycliques telles que Basic Materials, Media and Industrials ont également été rajoutées au portefeuille, dopant ainsi les rendements, en anticipation de la reprise économique. Le fonds F&C Global Convertible Bond a par ailleurs surperformé son indice de référence au cours des 8 derniers trimestres calendaires\*\*, preuve du succès de la philosophie d'investissement de la gérante sur les marchés baissier et haussier.

Anja Eijking reste prudemment optimiste pour la classe d'actifs. Au plan macro économique, la reconstitution des stocks, le rebond des exportations ainsi que les réorganisations dans les entreprises sont de bon augure pour les résultats. De plus, une reprise en V, bien que plus faible que d'habitude, devrait se prolonger au-delà du premier semestre 2010. La gérante estime que les investisseurs en convertibles devraient continuer de participer au potentiel de hausse long terme des actions, ajusté du risque.

"Nous sommes bien conscients de la revalorisation des convertibles et de la réduction de la liquidité sur le segment mixte en raison de la moindre activité des hedge fonds, tandis que les flux entrant sur la classe d'actifs semblent plus provenir d'investisseurs ayant adopté une stratégie d'achat et de conservation. Cette nouvelle tendance devrait cependant continuer, quoique à un rythme plus lent", conclut-elle.

\* Source F&C, du 1er janvier 2009 au 30 septembre 2009. Fonds F&C Global Convertible Bond (Euro Hedged)

\*\* Source F&C, Fonds F&C Global Convertible Bond (Euro Hedged), avant frais.

- Fin -

### **Contacts presse**

Véronique Sant (francophone)	Communications Manager	+44 (0)20 7011 4278
Paula Garrido	Communications Manager	+44 (0)20 7011 4190
Jennifer Donohoe	Communications Manager	+44 (0) 20 7011 5017
Sarah Godfrey	Communications Manager	+44 (0) 20 7011 4215

### **F&C Investments**

- F&C Asset Management (F&C) est une société de gestion indépendante cotée sur le London Stock Exchange. Elle compte quelque 100.000 actionnaires.
- Son origine remonte à 1868 lorsque fut lancé le Foreign & Colonial Investment Trust, le tout premier « Investment Trust » à être coté. Le fonds est encore géré par F&C.
- F&C a une stratégie de gestion active et est doté d'un modèle d'investissement multi-spécialiste. Chaque équipe est responsable de ses produits et processus. Le groupe est également un actionnaire actif qui figure parmi les principaux acteurs en matière de gouvernance d'entreprise et d'investissement durable et socialement responsable.
- F&C gère 103,7 milliards d'euros d'encours\*\*\* pour le compte d'une clientèle diversifiée, composée d'investisseurs institutionnels, de compagnies d'assurance et de particuliers. Son expertise couvre les principales classes d'actifs : actions, obligations, monétaire et immobilier, ainsi que les produits alternatifs et spécialistes tels que les fonds d'investissement socialement responsable, les hedge fonds, les fonds de private equity, et les stratégies « Liability Driven Investments ». F&C couvre toutes les régions du globe et investit depuis de longue date dans les marchés émergents.
- F&C REIT Asset Management est la société de gestion d'actifs immobiliers du groupe. Créée en 2008 suite à la fusion de la branche immobilière de F&C et de

REIT Asset Management, F&C REIT a des bureaux à Londres, Dublin, Munich, Mumbai et Stockholm.

- Londres, Amsterdam et Edimbourg sont les 3 principaux centres d'investissement de F&C. La société dispose d'un réseau de bureaux répartis dans onze pays : Chine (Hong Kong), France (Paris), Allemagne (Francfort et Munich), Inde (Mumbai), Irlande (Dublin), Pays-Bas (Amsterdam), Portugal (Lisbonne), Suède (Stockholm), Suisse (Genève), Grande-Bretagne (Londres, Edimbourg, Dorking) et Etats-Unis (Boston).
- En mars 2009, F&C a signé un mémorandum d'accord avec Hua Xia Bank, une des douze banques commerciales nationales par actions (*joint stock banks*) à établir une joint venture en Chine et dont F&C détiendra 19,5%.

\*\*\* au 30/06/09