



**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**

20 octobre 2009

## **Haut rendement : Regain d'appétit des investisseurs pour les crédits plus risqués**

Au cours des trois premiers trimestres 2009, les marchés du haut rendement ont connu leur meilleur rendement total depuis presque 25 ans. Après une année 2008 marquée par des investisseurs fuyant le risque et un démarrage lent au premier trimestre 2009, les obligations à haut rendement les plus risquées ont dominé le rallye, les investisseurs ayant soudain montré un appétit insatiable pour ce type de titres.

Globalement les titres à faible notation de crédit CCC ont enregistré des performances de 80,27%\* depuis le début de l'année, illustrant à quel point l'appétit pour le risque a changé. Alors que le rallye continue et que la confiance dans une reprise économique grandit, des secteurs plus cycliques dont la construction de logements et l'industrie du divertissement, sont de plus en plus attrayants. Toutefois, les taux de défaut ont augmenté cette année, la probabilité de défaut pour le haut rendement s'établissant à 12,04%\* globalement.

Kevin Mathews, co-gérant du fonds F&C European High Yield Bond avec Andrew Lake, déclare : " Nous pensons que le taux de défaut sera un peu plus faible l'an prochain, maintenant que l'activité sur les marchés des nouvelles émissions a repris en Europe et aux Etats-Unis. Les sociétés ont désormais accès au crédit pour lequel les maturités court terme ont été rallongées, et à davantage de liquidité. Ceci devrait réduire les taux de défaut, du moins pour un certain temps. »

La performance du fonds F&C European High Yield Bond est restée forte, aussi bien en termes absolus que relatifs par rapport à l'indice Merrill Lynch Euro Currency High Yield BB-B ex-financials.

Le fonds a ainsi enregistré un gain de 15,76%\* et surperformé le benchmark de 1,32%\* (avant frais) au cours du trimestre. La performance a été essentiellement alimentée par les secteurs du textile, du logement, du retail, des mines et métaux, tandis que les secteurs plus défensifs (santé, télécommunications et électricité/utilities) ont sous-performé.

Andrew Lake rajoute : « Nous avons augmenté le risque du portefeuille en vendant des positions générant moins de rendement et en nous recentrant sur les titres cotés B ainsi que certains à faible notation de crédit CCC. Toutefois, notre sous-pondération sur les secteurs du transport, des REIT et des biens de consommation (jeux et retail), a impacté la performance suite au fort rallye de ces titres au cours du trimestre. A contrario, notre surpondération sur des valeurs de la chimie (hors indice) telles que Huntsman a contribué à la performance. Il en a été de même pour notre surpondération de titres à faible notation de crédit CCC de façon générale. »

Le fonds F&C European High Yield Bond a continué de sous-pondérer les titres de crédit notés BB, le segment le moins risqué du marché du haut rendement. Les gérants ont augmenté le risque du portefeuille car ils restent positifs pour les perspectives du haut rendement sur le long terme. Ils demeurent néanmoins prudents face à une éventuelle correction du marché au cours des prochains mois. Cette hypothèse pourrait se réaliser si les attentes d'une reprise économique ne se confirment pas et que le marché se prépare à une reprise plus longue que prévu.

Kevin Mathews commente : « Les perspectives économiques ont presque perdu de leur pertinence à court terme en raison du retour de la liquidité sur les marchés. Alors que les forces du marché demeurent, la position fondamentale est moins claire : le consommateur ne peut ou ne veut toujours pas dépenser, le chômage augmente – bien que ce soit un indicateur tardif – et l'incertitude persiste quant à la résurgence de la demande finale une fois terminés les plans de sauvetage. Deux questions restent légitimes : la rapidité de la reprise et l'éventualité d'une récession à double creux même si les Etats-Unis semblent sortir de la récession. »

Andrew Lake conclut : « Nous continuons de nous concentrer sur les titres qui conservent un potentiel d'appréciation car nous ne sommes pas persuadés du bien fondé de nous focaliser actuellement sur le segment le plus risqué et hautement spéculatif ».

\*au 30.09.2009 (en euros)

## 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