

# Capital@Work accumule les récompenses aux Fund Awards Belgium 2004

**Les gestionnaires retrouvent enfin le sourire après quelques années difficiles.**

LE CHANGEMENT d'humeur était palpable mercredi soir lors de la traditionnelle cérémonie des Fund Awards Belgium organisée par nos confrères de *La Libre Belgique* et du *Standaard*. Après 3 ou 4 années de performances négatives en Bourse, les gestionnaires pouvaient à nouveau présenter des bulletins largement positifs.

Parmi les grands gagnants de l'édition 2004, on retrouve la jeune et dynamique société d'origine belge Capital@Work

qui s'est adjugé pas moins de 5 récompenses. Un grand prix sur 1 an pour l'ensemble de la gamme spécialisée, des premiers prix sur 1 et 3 ans pour le Contrarian Equities@Work C (qui obtient également un deuxième prix sur 5 ans) dans la catégorie Equity Global, un premier prix sur un an pour le Bonds@Work Cap dans la catégorie Fixed Income Global EUR Based et enfin un premier prix sur 3 ans pour le Global Market Fund I dans la catégorie Asset Allocation Global Neutral.

En 2003, le Contrarian Equities@Work C a enregistré une performance de 20,46%. Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 1998, date

de sa création, il a délivré une performance annualisée de 11,18%. Le fonds recherche des valeurs de qualité, peu endettées et faiblement valorisées. «On ne regarde pas le price earning ratio», explique Laurent Ollinger, de Capital@Work, «on préfère un ratio qui est le résultat de la valeur en Bourse à laquelle on additionne la dette pour ensuite soustraire le cash». «Le fait de générer du free cash flow est important car cela permet de distribuer un dividende, racheter ses propres actions ou encore financer la croissance», précise-t-il. Pour tous ses fonds, Capital@Work s'engage à être présent dans au moins 40 va-

leurs et dans 7 des 10 grands secteurs du MSCI World. La plus grosse participation de Contrarian est le groupe de BTP français Vinci (5,7%) devant Bank of America (5,1%), Lagardère (4,7%), Interbrew (4,2%), Lafarge (4,1%), Axa (4,1%),... D'un point de vue sectoriel, le fonds est pour l'instant investi à 29% dans les valeurs financières, 20% dans les industrielles et 17% dans le commerce et les services. Enfin, la zone euro se taille la part du lion avec 62% des actifs investis (37% en Amérique du Nord et 1% au Japon) parce qu'«il y a aujourd'hui plus de valeurs sous-évaluées en Europe qu'aux Etats-Unis». ■ PdL