

## EN BREF

## Fortis

■ **FORTIS B FIX BOND PLUS 34**: capital garanti et cliquets. Durée: 12 ans et demi. Les trois premiers cliquets annuels seront d'office de 4,5 pc du capital. Les neuf cliquets suivants seront chacun de trois fois la différence entre le taux d'intérêt swap en euros à dix ans et le taux d'intérêt swap en euros à deux ans, avec un minimum de 4 pc et un maximum de 10 pc.

■ **FORTIS B FIX EQUITY 149**: A été lancé ce nouveau compartiment indiciel à capital garanti à 100 pc, d'une durée de 5 ans. Il a pour base l'indice DJ Euro Stoxx 50. A l'échéance, une plus-value égale à la somme des 5 cliquets annuels sera acquise par l'investisseur. Pour chacune des 5 périodes annuelles d'observation, le cliquet sera de 11 pc moins le pourcentage absolu de la plus ample variation mensuelle de l'indice, à la hausse comme à la baisse. Un cliquet négatif n'est pas possible: il sera compté pour 0 pc.

## ING

■ **ING LIFE DOUBLE IMPACT**: Fonds de la branche 23: durée 6 ans et 6 mois. Il est basé sur un panier constitué par les 15 principales capitalisations de l'indice Euro Stoxx 50, les 10 principales valeurs de l'indice américain Standard & Poor's 500 et les 5 leaders de l'indice japonais Topix. A l'échéance, l'assuré touchera 2 fois la performance du panier, la hausse de chaque action étant toutefois plafonnée à 36 pc. Le capital n'est pas garanti.

■ **ING (L) INVEST EURO HIGH DIVIDEND**: Ce compartiment est fermé à la souscription, ses actifs ayant atteint un volume maximum permettant la poursuite d'une gestion efficace et dynamique.

■ **ING (L) PROTECTED EQUI-FIX CALLABLE 1**: Il s'agit d'un nouveau compartiment indiciel, basé sur l'indice DJ Euro Stoxx 50. Sa durée est de 3 ans. Le capital est protégé à 100 pc. Il y a un cliquet chaque mois, plafonné à 4 pc.

Le compartiment peut être remboursé de façon anticipée à 110 pc après un an si la somme des cliquets mensuels jusque là est égale ou supérieure à 10 pc, et à 120 pc après deux ans si cette somme égale ou dépasse 20 pc.

■ **ING (L) RENTA CASH**: La politique d'investissement est modifiée pour stipuler que chaque compartiment comprendra désormais au moins 2/3 de liquidités, au lieu de 50 pc.

# Il est parfois bon de ne pas faire comme tout le monde

**ALTERNATIVES** Aller chercher les valeurs sous-évaluées, c'est le secret qui permet à Capital@Work de se distinguer

**L**a société de gestion Capital@Work n'est pas inconnue de nos classements. L'année passée, la sicav Capital@Work Contrarian Equities remportait le premier prix en actions sur un et trois ans et le deuxième prix sur cinq ans. Cette année, ce fonds emporte le premier prix en actions sur cinq ans. Ce fonds, investi en actions mondiales, suit une politique qui va à l'encontre des tendances habituelles des marchés. Il n'est soumis à aucune restriction géographique ou sectorielle et ne suit pas un indice particulier.

## ACTIONS SOUS-ÉVALUÉES

*"Nous sommes avant tout des 'value managers'. La base de notre politique d'investissement consiste à acquérir à bas prix des valeurs sous-évaluées. Nous accordons beaucoup d'importance à la valorisation et nous pratiquons une politique bottom-up. Les entreprises sont analysées une par une pour voir celles qui sont sous-évaluées. Pour trouver des actions sous-évaluées, nous devons donc aller voir là où d'autres ne cherchent plus ou là où ils ne cherchent pas encore. Nous allons dans les secteurs qui ne sont plus appréciés ou qui ne sont plus à la mode", souligne Ivan Nyssen, administrateur-délégué de Capital@Work.*

Il ne faudrait pas croire que ce gestionnaire se tourne vers des sociétés de moindre qualité. Le choix des valeurs est effectué sur base d'un modèle quantitatif qui analyse la valeur de l'entreprise (et pas seulement le cours de son action!). Ce modèle se base sur les cash-flows libres de l'entreprise pour trouver des entreprises sous-évaluées. Ce fonds a été créé il y a 6 ans. *"Dans l'histoire de notre fonds, il y a plusieurs cas où nous n'étions pas dans les secteurs à la mode et où cela a porté ses fruits. Le meilleur exemple est celui de la bulle de la nouvelle économie. A l'époque, nous n'étions pas investis dans les secteurs de la nouvelle économie. Non pas que nous étions des passionnés de l'ancienne économie, mais nous avons découvert dans l'ancienne économie de nombreuses valeurs qui étaient injustement sous-évaluées", note Ivan Nyssen.* Un autre exemple illustre également ce comportement "contraire". Début 2003, lorsque les économies américaine et européenne tournaient à bas régime, Capital@Work a investi dans des entreprises cycliques et industrielles. Lorsqu'il s'est avéré que l'économie performait mieux que les attentes, les valeurs de ces secteurs ont dégagé de

**Rechercher la valeur cachée des entreprises et oser investir contre la tendance? Ce peut être une stratégie gagnante.**

très belles performances.

## BELLE RENTABILITÉ

Les entreprises dans lesquelles cette société investit sont en général de belles entreprises mais elles sont délaissées par la plupart des gestionnaires. Pour l'instant, le fonds est essentiellement investi dans les grandes capitalisations mais il fut un temps où les petites et moyennes capitalisations étaient plus à l'honneur dans la composition du fonds. Aujourd'hui, le fonds est essentiellement investi sur les marchés américains et européens avec une faible exposition au Japon et quelques investissements en Russie et en Amérique latine. Comme nous pou-

vons le constater, ce fonds n'a aucune contrainte ni géographique, ni sectorielle, ni concernant la taille des entreprises. Le "turn-over" dans ce fonds est très faible. Cela signifie que les gestionnaires n'achètent pas pour revendre à court terme. *"Nous sommes capables de rester longtemps sur une valeur que le marché ne reconnaît pas",* ajoute Ivan Nyssen.

Cette sicav a dégagé un rendement annuel de près de 10 pc après frais depuis sa création. Ce fonds est désormais un habitué des prix. Une façon de récompenser une politique de gestion qui semble relativement consistante dans le temps.

ISABELLE de LAMINNE



PHOTO MARY ALPHER/7AP

## EN BREF

## Dexia

■ **DEXIA MONEY MARKET**: Les politiques d'investissement des compartiments "Euro", "USD" et "CAD" ont été reformulées.

■ **ING (L) SELECTIS CLICK PERFORMERS 2**: Ce nouveau compartiment de sicav à capital garanti à 100 pc et à cliquets a une durée de quatre ans. Il est basé sur un panier des 20 actions ayant la plus grosse capitalisation boursière des marchés européen, américain et japonais. A la fin de chaque année, la performance moyenne du panier par rapport à la valeur initiale est cliquetée, la hausse de chaque action étant toutefois plafonnée à 9 pc alors que sa baisse est entièrement prise en compte.

## Lombard Odier Darier Hentsch

■ **LODH INVEST**: Le compartiment "Quality Growth" est rebaptisé "World Equities". Sa politique d'investissement est modifiée, de même que celles des compartiments "European Small and Mid Caps", "Euro Corporate Bond Fund" et "European Short Term".

## Petercam

■ **PAM EQUITIES**: Compte tenu de l'actif net peu élevé des compartiments "Biopharma" et "Technology", ceux-ci sont absorbés respectivement par les compartiments "Biopharma" et "Technology Global" de la sicav IT Funds. Cela provoque seulement des changements mineurs dans leur politique d'investissement.

*Le Théâtre*

Outre les Salons privés et les Salles de séminaires, l'Hôtel Le Plaza propose son Théâtre, déclaré monument historique par décret royal, pour l'organisation de conventions, spectacles, concerts, défilés et dîners assis de 450 couverts.

www.leplaza-brussels.be

Boulevard Adolphe Max 118-126 1000 Brussels  
tel +32(0)2 278 01 00 fax +32(0)2 278 01 01  
group.convention@leplaza-brussels.be private parking

Hotel Le Plaza  
— Brussels —  
★★★★★  
TRENDY COMFORT AND BELGIAN TRADITION