



OBLIGATIONS EURO EMPRUNTS D'ETAT

Année en deux temps

Boissy Première, fonds géré par Covea Finance, remporte le premier prix dans la catégorie des fonds d'emprunts d'État de la zone euro grâce à la régularité de sa performance. Bien que le marché obligataire ait été très perturbé par la crise de l'immobilier américain, les fonds de la catégorie n'ont pas été pénalisés : uniquement investis en obligations d'État, ils ne sont pas exposés au risque de crédit.

Pour autant, 2007 n'a pas été de tout repos pour les gérants de la catégorie. Au début de l'année, les banques centrales menaient une politique de resserrement monétaire car elles privilégiaient la lutte contre l'inflation. Hélène Dyé, gérante de Boissy Première et directeur général délégué de Covea Finance, avait donc choisi par prudence de composer un portefeuille moins sensible que son indice de référence, l'Euro MTS 5/7 ans. Ce choix tactique lui a permis de parer la hausse

des taux en début d'année pour ensuite revenir au niveau de la sensibilité de son benchmark dans de bonnes conditions.

TTRES ITALIENS ET GRECS

Autre choix important de la gérante en 2007 : celui de diversifier le portefeuille jusque-là investi en obligations françaises et allemandes en faisant une place aux titres italiens et grecs. Le dérapage de l'inflation, plus sensible dans les pays du sud de l'Europe, a fait resurgir un débat sur leur sortie éventuelle de la zone euro et donc une dégradation de leur notation. Estimant infondée une telle assertion, la gérante a saisi l'opportunité de la forte baisse du prix des emprunts de plusieurs pays de la zone euro pour acheter les titres plus décotés et les plus rémunérateurs. De multiples interventions techniques sur le marché du bund ont aussi participé à l'amélioration de la performance du fonds. **P. G.**