

MARCHÉS & PLACEMENTS

IL FAUT REMONTER À 2008, PUIS À 1998, POUR RETROUVER D'AUSSI MAUVAISES PERFORMANCES POUR LES FONDS

Un douloureux trimestre s'achève pour les hedge funds, mais pas pour tous

ÉCLAIRAGE

Ces trois derniers mois ont été difficiles, même pour les investisseurs les plus chevronnés. Selon Hedge Fund Research, les rendements des hedge funds ont reculé de 5,5 % entre juillet et septembre. Il faut remonter au deuxième semestre de 2008 et au troisième trimestre de 1998 pour retrouver une pareille contre-performance. La hausse de la corrélation entre les classes d'actifs s'est avérée particulièrement délicate pour ces fonds. Les stars du secteur, comme William Ackman et John Paulson, qui avaient réussi à tirer parti de la crise des subprimes en 2008, n'ont pas été épargnés par la sinistrose sur les marchés. Rappelons que les indices boursiers ont lâché 20% sur la période. Pershing Square Capital Management, le fonds de Ackman, a perdu 16% depuis le début de l'année. Le fonds Advantage Plus de John Paulson a, lui, glissé de 35% sur la période. «Ce sont surtout les fonds suivant les stratégies Long/Short Equity ou Event Driven (focalisés sur les fusions-acquisitions) qui ont mal performé ces derniers mois», constate Geert Roggeman, managing Partner chez Global Capital Management.



Pierre Lagrange, l'un des fondateurs de GLG Partners, est parvenu à dompter les marchés.

«Certains fonds CTA (qui investissent sur toutes les classes d'actifs à travers des futures) plus diversifiés ont souffert à cause de la correction subite de l'or et des matières premières. On a assisté en septembre à un retournement de tendance qui fait mal» ajoute-t-il.

DES EXCEPTIONS NOTABLES
Global Capital Management, le fonds spécialisé dans les devises, a passé le trimestre sans encombre. «Nous sommes en positif de

13% depuis le début de l'année et nous avons connu un mois de septembre exceptionnel avec une hausse de 18%», souligne Geert Roggeman. Jan Hillen, managing partner de la société, indique que sa stratégie consiste à suivre les tendances sur les devises. «Nous n'anticipons pas les mouvements du marché des changes, nous ne faisons que suivre la tendance», indique-t-il. Et la tendance ces dernières semaines a reposé sur la hausse du dollar face aux autres

devises. Le fonds a aussi profité de l'appréciation du franc suisse et a réussi à sortir de cette position quelques jours avant l'intervention de la Banque centrale suisse. «À ce moment-là, nous avons déjà touché nos seuils et nous avons liquidé cette position». Le rally du dollar s'est toutefois arrêté ces derniers jours suite à la rencontre entre Nicolas Sarkozy et Angela Merkel pour trouver une solution à la crise de la dette souveraine dans la zone euro. «On

reste dans un environnement risk-on risk off très marquant. Depuis hier, on est passé dans une phase risk on» (favorable à la prise de risque), constate Geert Roggeman.

MACHINES CONTRE HUMAINS
Chez Global Capital Management, on suit un modèle quantitatif, c'est-à-dire qui se base sur les calculs d'un ordinateur. C'est le cas également du fonds AHL de



Les hedge funds ont reculé de 5,5 % depuis juillet.

Man Group, qui a aussi tiré son épingle du jeu ces trois derniers mois. Le fonds a vu sa performance se redresser depuis le mois de juin alors que le début de l'année avait été plus difficile. Chez Man Group, d'autres fonds ont également montré de la résistance. Le fonds GLG European Long Short, géré par le Belge Pierre Lagrange, progresse de 6 % depuis janvier. L'analyse fondamentale n'a pas dit son dernier mot. ■ **Jennifer Nille**

Épingle par Isabelle Dykmans

Le vol devient le principal souci des détenteurs d'or

Plus qu'un krach sur l'or, ce que redoutent les détenteurs de lingots, c'est le vol. En effet, une livre d'or qui vaut 24.000 dollars peut facilement tenir dans une poche. Et avec la hausse du prix du métal jaune, le FBI a constaté que les vols de métaux précieux et de bijoux avaient augmenté de 50% entre 2005 et 2010. Entre mi-2010 et mi-2011, les Améri-

ront accessibles si les banques font faillite pendant une crise?»
Mieux vaut le garder chez soi et l'enterrer dans son jardin. La profondeur recommandée? Plus de 35 cm, ceci pour échapper aux détecteurs de métaux. Autre option, le coffre personnel. Mais le procédé est risqué. Selon un spécialiste de la sécurité, les coffres personnels ne sont que des



© Reuters

cains ont acheté pour plus de 100 tonnes d'or physique contre 15,2 tonnes en 2007, selon le World Gold Council. Dans ce contexte, la principale question qui angoisse les détenteurs d'or n'est pas tant l'évolution de son cours, mais surtout la recherche d'un endroit sûr pour le stocker. Ainsi, l'agence Bloomberg a repéré sur la toile Chad Venzke, un habitant du Wisconsin, qui abuse les internautes de conseils sur la meilleure manière de garder son or. Selon lui, pas question de le confier aux coffres d'une banque. «Est-ce qu'ils se-

caisses de transport bien utiles pour les cambrioleurs...
Du coup, ce que recommande Richard Krasilovsky, président de Empire Safe, c'est la plus grande discrétion. «La possession de métaux précieux est l'investissement le plus privé que vous pourriez réaliser. Personne ne doit savoir que vous détenez de l'or au départ, et c'est le principal bénéfice de ce type d'investissement». Une règle que les plus inquiets ont visiblement oublié, quand on constate le nombre de forums et de vidéos postées sur youtube sur la manière de cacher son or. ■

COMMUNICATION FINANCIERE AUX INVESTISSEURS

AVIS FINANCIERS

DEXIA EQUITIES B S.A.
Sicav de droit belge - Catégorie OPCVM
Siège social: boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles
Numéro d'entreprise: 0444.229.910

AVIS DE DIVIDENDES

L'Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 29 septembre 2011 a décidé le paiement des dividendes suivants:

Compartment	Classe	Code ISIN	Montant brut par action de distribution	Montant net par action de distribution ⁽¹⁾	Coupon
Belgium	C	BE0948876223	3,20 EUR	2,72 EUR	8
BRIC	C	BE0948468021	0,40 EUR	0,34 EUR	6
Emerging Europe	C	BE0945515568	10,80 EUR	9,18 EUR	6
Europe	C	BE0945523646	5,00 EUR	4,25 EUR	6
Europe Small Caps	C	BE0948877239	4,80 EUR	4,08 EUR	13
European Energy	C	BE0170909924	20,20 EUR	17,17 EUR	12
European Finance	C	BE0174811175	5,00 EUR	4,25 EUR	7
European Industrials	C	BE0174813197	11,60 EUR	9,86 EUR	8
European Property Securities	C	BE0940607956	38,80 EUR	32,98 EUR	8
Leading Brands	C	BE0170210729	8,00 EUR	6,80 EUR	10
Mediterranean	C	BE0165162687	21,00 EUR	17,85 EUR	14
Nordic	C	BE0165160665	15,00 EUR	12,75 EUR	12
Pharma Plus	C	BE0163901680	23,60 USD	20,06 USD	14
Red Chips	C	BE0945529700	15,00 EUR	12,75 EUR	6
World Technology	C	BE0176734979	0,60 USD	0,51 USD	7
World Telecom	C	BE0172847908	4,00 EUR	3,40 EUR	8

⁽¹⁾ Les dividendes sont en Belgique soumis à un précompte mobilier de 15%.

Les demandes de souscription et de rachat introduites au siège:
• jusqu'au 13/10/2011 12.00 heures, seront exécutées **cum coupon**.
• Les demandes de souscription et de rachat arrêtées à la date et à l'heure précitées seront décomptées à la valeur d'inventaire (VNI) du 13/10/2011 (calculée le 14/10/2011);
• le 13/10/2011 après 12.00 heures, seront exécutées **ex-coupon**.
Les demandes de souscription et de rachat à partir de la date et l'heure précitées jusqu'au 14/10/2011 12.00 heures seront décomptées à la valeur d'inventaire (VNI) du 14/10/2011 (calculée le 17/10/2011).
Les dividendes seront payables à partir du 20 octobre 2011 aux guichets des établissements suivants:
En Belgique: Dexia Banque Belgique S.A., boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles
Au Grand-Duché de Luxembourg: Dexia Banque Internationale à Luxembourg
En France: RBC Dexia Investor Services Bank France S.A.
Le prospectus, le prospectus simplifié, le rapport annuel et le rapport semi-annuel de Dexia Equities B sont disponibles gratuitement au siège social de la société et des institutions qui assurent le service financier et leurs agences mentionnées ci-dessus.
Le Conseil d'Administration

ODDO AVENIR EUROPE
Fonds Commun de Placement de droit français conforme à la Directive 2009/65/CE
12, boulevard de la Madeleine 75009 Paris

Service Financier Belge : Fastnet Belgium
Avenue du Port, 86C b320, B-1000 Bruxelles

12 OCTOBRE 2011 - FCP ODDO AVENIR EUROPE

Oddo Asset Management informe les porteurs du FCP ODDO AVENIR EUROPE (ci-après le « Fonds ») des changements suivants apportés au Fonds :

Tout d'abord, le Fonds pourra désormais, et conformément à la réglementation, procéder à des dépôts à hauteur de 20 % dans un but de rémunération de la trésorerie.

En outre, le Fonds pourra désormais être surexposé dans la limite de 0.2 fois l'actif dans le cadre exclusif d'opérations visant à rémunérer les espèces reçues en garantie de prêts de titres effectués par le Fonds. En tout état de cause, l'exposition du Fonds tous marchés confondus (actions, taux et monétaires) est limité à 100 % de l'actif net du Fonds.

Ensuite, le Fonds pourra désormais recevoir une partie de la rémunération issue des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires des titres.

Enfin, une incohérence dans l'objectif de gestion a été rectifiée. Ainsi, l'objectif de gestion du Fonds est la croissance du capital à long terme en surperformant l'indice de référence (le HSBC Smaller Europe + UK Net Total Return) sur cinq ans glissant et non sur trois ans, conformément à la durée minimale de détention figurant sur le Fonds depuis l'origine.

Ces changements entreront en vigueur le 17 octobre 2011.

La stratégie d'investissement, l'univers d'investissement et les gérants du Fonds restent inchangés.

Enfin, nous vous informons qu'une version actuelle du Prospectus, du Prospectus simplifié (et du document d'Informations Clés pour l'Investisseur si d'application) ainsi que le dernier rapport annuel et, s'il est publié, le rapport semestriel subséquent, sont disponibles sans frais auprès du service financier belge Fastnet Belgium S.A.

POST-FIX FUND

SICAV de droit belge -
Catégorie valeurs mobilières et liquidités
Rue du Progrès, 55 - 1210 Bruxelles
RPM : 0480.192.065

AVIS AUX ACTIONNAIRES DU COMPARTIMENT POST-MULTIFIX LIFT 2

Les actionnaires du compartiment Post-Fix Fund « Post-Multifix Lift 2 » (BE6200217741) sont informés de la mise en paiement, ce 12 octobre 2011, d'un dividende net par action de 12,75 EUR (après déduction du précompte mobilier de 15%), calculé conformément au prospectus d'émission du compartiment, contre remise du coupon n° 1.

Les dividendes sont payables aux guichets de Banque de La Poste.

Le conseil d'administration

BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS

BNP PARIBAS FLEXI I
Société d'investissement à Capital Variable
Siège social : 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange
immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le no B 117 580

CONVOCAZIONE À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

L'Assemblée générale ordinaire se tiendra le mardi 25 octobre 2011 à 11 h 00, dans les bureaux de BNP Paribas Investment Partners Luxembourg S.A., 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, afin de délibérer de l'ordre du jour suivant :

- 1) Présentation et approbation du rapport du Conseil d'administration et des réviseurs d'entreprise ;
- 2) approbation des comptes annuels au 30 juin 2011 et de l'affectation des résultats ;
- 3) quitus aux administrateurs eu égard à l'exercice de leurs fonctions ;
- 4) nominations obligatoires ;
- 5) questions diverses.

Les détenteurs d'actions au porteur qui souhaitent assister ou se faire représenter à l'Assemblée sont invités à déposer leurs actions auprès des agents chargés du service financier, tels qu'indiqués dans le prospectus, au moins cinq jours francs auparavant.

Les détenteurs d'actions nominatives qui souhaitent assister ou se faire représenter à l'Assemblée seront admis sur justification de leur identité, à condition de faire connaître leur intention de prendre part à l'Assemblée au moins cinq jours francs auparavant.

L'Assemblée pourra délibérer quel que soit le nombre d'actions présentes ou représentées et les résolutions seront adoptées à la majorité simple des actions présentes ou représentées. Chaque action, quelle que soit sa valeur unitaire, donne droit à une voix.

Les prospectus complet et simplifiés en vigueur, ainsi que le dernier rapport périodique de la Société, sont disponibles gratuitement auprès du service financier qui est assuré en Belgique, par BNP Paribas Securities Services Brussels, Avenue Louise 489, 1050 - Bruxelles.

Le Conseil d'administration

BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS

FORTIS B FIX 2009
SICAV de droit belge -
Catégorie valeurs mobilières et liquidités
Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles
RPM : 0808.596.651

AVIS AUX ACTIONNAIRES DU COMPARTIMENT COUPON PLUS 5

Les actionnaires du compartiment Fortis B Fix 2009 « Coupon Plus 5 » (BE0948802450) sont informés de la mise en paiement, ce 12 octobre 2011, d'un dividende net par action de 14,87 EUR (après déduction du précompte mobilier de 15%), calculé conformément au prospectus d'émission du compartiment, contre remise du coupon n° 2.

Les dividendes sont payables aux guichets de BNP Paribas Fortis.

Le conseil d'administration

CONVOICATIONS D'ASSEMBLEE

CONSULT SERVICE

TRADE SA
avenue des Phalènes 32,
1000 BRUXELLES
Numéro d'entreprise 0429.027.832

Assemblée ordinaire au siège social le 01/11/2011 à 14 h. Ordre du jour: Rapport du C.A.. Approbation comptes annuels. Affectation résultats. Décharge administrateurs. Nominations. Divers. (AOPC11103758/ 12.10)

Recevez chaque jour un conseil sur l'argent de Mon Argent dans votre boîte mail.
Enregistrez-vous encore aujourd'hui sur www.brevedargent.be

L'Echo

Adresse
Mediafin - Avenue du Port 86c Boîte 309
1000 Bruxelles - Tél.: 02/423 16 11
(Les jours ouvrables de 8h30 à 18h)

Abonnements et distribution
abo@lecho.be
Tél.: 0800/55.050 - Fax: 02/423 16 35

Rédaction
Tél.: 02/423 16 11 - Fax: 02/423 16 77

Numéro de compte
Mediafin s.a. - 412-7058051-21

TVA
0404.800.301

Publicité Trustmedia
Tél.: 02/422 05 11 - Fax: 02/422 05 10
adinfo@trustmedia.be
www.trustmedia.be

L'Echo est une publication de Mediafin

Ce journal est protégé par le droit d'auteur. Si vous souhaitez copier un article, une photo, une infographie, ... en de nombreux exemplaires, les utiliser commercialement, les scanner, les stocker et/ou les diffuser électroniquement, veuillez contacter Copiepress à 02/538.97.80 ou via info@copiepress.be. Plus d'infos : www.copiepress.be Editeur Responsable: Dirk Velghe - Avenue du Port 86c Boîte 309 - 1000 Bruxelles

SPÉCIAL IMMOBILIER SAMEDI 29 OCTOBRE

LES PLUS BELLES VILLAS DE BELGIQUE*

Vendez votre villa de prestige aux lecteurs fortunés de l'Echo et De Tijd. Réservez aujourd'hui votre espace dans ce spécial immobilier exclusif.

Contactez Trustmedia au 02/422.05.36 ou par mail rubrieken@trustmedia.be

* Action uniquement valable pour des villas dont la valeur est supérieure à 750.000 euros. Dates de parution: 29 octobre et 26 novembre

Trustmedia