

STRATÉGIE & MARCHÉS

2009 : encore difficile malgré quelques motifs d'espoir

La conférence OFI a réuni le 14 janvier une trentaine d'experts de la gestion devant une large assistance d'investisseurs. Le sentiment du panel allocation d'actifs est assez prudent au final. Il existe de réels motifs d'espoir mais la situation n'est pas encore assez claire pour envisager de revenir massivement vers les actifs à risque.

2009, grand soir ou espoir ? C'est par cette question que **Jean-Pierre Petit, Responsable de la recherche économique d'Exane**, pose le débat. Le choc systémique de l'automne dernier a été très violent et a conduit le monde en situation pré-déflationniste. La sortie de cette crise dépendra grandement de la qualité des politiques publiques. Dans l'ensemble, les mesures prises vont dans la bonne direction et ont renforcé la mondialisation politique. Pour le reste, les plans de relance budgétaires apparaissent insuffisamment ambitieux. Les politiques d'aide aux banques sont assez bonnes mais il faudra insister sur l'organisation du rachat des actifs toxiques, ce qui est très efficace lors des crises financières. Cette année, J.-P. Petit prévoit une trajectoire haussière pour les actions, mais heurtée. La dispersion sur les attentes de bénéfices des entreprises sera élevée, il y aura encore probablement des opérations de ventes forcées, d'où une volatilité persistante. Il existe cependant des facteurs positifs à moyen terme, notamment des valorisations rassurantes. Enfin, il rappelle au final qu'après une période de 10 ans de performance réelle négative pour les actions, les 5 années suivantes sont plutôt positives...

Pour **Vincent Strauss, Directeur Général de Comgest**, la difficulté de la situation actuelle est le fait des États-Unis qui ont abusé du privilège lié au dollar comme monnaie de réserve. Les dollars accumulés, notamment par les pays émergents, ont retrouvé le chemin des États-Unis car les systèmes financiers émergents ne sont pas assez développés, ce qui a saturé les marchés de capitaux et contribué à l'effondrement des primes de risque. On sait aujourd'hui où cette situation a conduit l'économie et les marchés. Il existe des risques majeurs pour 2009 (nationalisme économique, credit crunch, transparence des bilans...) mais tout n'est pas noir : le capital va être investi avec plus de discernement et la part des salaires dans la

répartition de la richesse créée va augmenter, ce qui va soutenir la consommation. Les sociétés qui vont survivre à cette crise seront les plus solides : il faut privilégier les entreprises génératrices de cash-flows. Par ailleurs, l'importance des pays émergents est confirmée, ils représentent 50 % du PIB mondial. Enfin, il faut surtout éviter les emprunts d'État aux rendements « grotesquement bas ».

Michael Katz, Managing Partner de Glenrock Global Partners, commence à redevenir moins négatif sur les actions mais il reste très prudent : la récession va être longue et les excès créés ces dernières années vont être longs à résorber. Il estime que les politiques monétaires sont inflationnistes à terme (l'or est attractif de ce point de vue). Enfin, les valorisations des actions paraissent assez basses historiquement mais elles intègrent des marges des entreprises trop élevées. Pour lui, il existe une possibilité de retrouver des vraies occasions d'achat d'actions, comme en 1982 quand il a commencé dans le métier, à savoir des PER de l'ordre de 8 avec des marges divisées par 2. Mais cela signifie que les marchés actions perdent encore 40 % de plus...

Pour notre part, nous nous inscrivons dans un scénario intermédiaire. Notre vision à moyen terme est assez prudente sur le plan économique. Nous pensons qu'on assiste à une période de rupture du modèle de croissance « leveragé », ce qui signifie que la croissance structurelle sera durablement faible. Sur le plan boursier toutefois, nous estimons que les marchés intègrent beaucoup de nouvelles négatives : ils pourraient évoluer avec beaucoup de volatilité, mais au final sans grande tendance marquée dans un premier temps, puis se rétablir progressivement sous l'effet de quelques paramètres plus positifs : détente des taux interbancaires, baisse des matières premières, plans de relance...

*Jean-Marie Mercadal
Directeur Multigestion & Allocation d'Actifs*

Sommaire

- **ANALYSE**
Conférence OFI 2009 :
« À la poursuite de Mister Alpha »
- **STRATÉGIE D'ALLOCATION**
OFI Palmarès Portfolio
- **PRINCIPAUX INDICATEURS CHIFFRÉS**
- **MULTIGESTION ALTERNATIVE**
- **MACROÉCONOMIE**
- **PERFORMANCES DE NOS FONDS**

ANALYSE

Conférence OFI 2009 : « À la poursuite de Mister Alpha »

LA REPRISE PROVIENDRA-T-ELLE D'ABORD DES ÉTATS-UNIS ?

Si l'ensemble des intervenants reste dubitatif quant à une reprise de l'activité économique pour le second semestre de cette année, un consensus semble se dessiner autour d'une reprise, en premier lieu, de l'économie américaine. Ainsi, **Alexandre Farman-Farmaian, Gérant chez Edgewood Management**, va dans ce sens en appuyant sur le fait que ce sont les États-Unis qui ont été les plus actifs pour enrayer la crise financière, puis économique. Le montant des sommes injectées par le biais du TARP et l'assouplissement monétaire opéré par la Fed s'élève à près de 1,8 trillion de dollars sur le seul 4^e trimestre 2008. Le dynamisme politique et monétaire caractérisé par l'arrivée d'un nouveau Président – Barack Obama – et Bernanke – spécialiste de la déflation – à la tête de la Réserve Fédérale devrait permettre aux États-Unis de sortir les premiers de cette récession. Cependant, la consommation devrait rester atone avec un taux de chômage retrouvant les plus hauts des précédentes récessions (environ 8 %) et un marché immobilier en berne à l'image des stocks de maisons en vente durablement élevés. Toutefois, comme le souligne Alexander Farman-Farmaian, le consommateur américain devrait trouver un second souffle avec la

suite p. 2 >

▷ suite de l'article p. 1

ANALYSE

Conférence OFI 2009 : « À la poursuite de Mister Alpha »

récente baisse du prix du baril de pétrole à moins de 40 \$ alors que ce dernier valait près de 150 \$ l'été dernier. Mais attention, cette situation pourrait n'être que temporaire, comme nous le fait remarquer **Sophie Fiszman, Gérante du fonds OFI Single Select Core Energy chez OFI Asset Management**. De réelles tensions existent sur l'offre et les récentes réductions de production des pays de l'OPEP (5 % de la consommation mondiale) n'auront d'effets réels qu'avec 4 mois de retard sur les prix. Cela devrait, mécaniquement, entraîner une réappréciation du baril sur les prochains mois d'autant plus que la demande mondiale reste stable à défaut de progresser. Cependant, il n'en demeure pas moins que cette récente baisse du prix du pétrole (150 à 40 \$) représente l'équivalent d'une injection de 250 Mds\$ dans l'économie américaine selon Alexander Farman-Farmaian. Ce ballon d'oxygène, couplé aux différents plans de relance annoncés par la future administration Obama, devrait permettre au consommateur américain de reconstituer son taux d'épargne et d'alléger son endettement. Mais, précise Alexander, cette nouvelle affectation à l'épargne ne devrait pas être négative si elle se fait progressivement sur les prochaines années. Le risque principal réside donc dans une subite appréciation de ce taux d'épargne qui entraînerait un arrêt brutal de la consommation et, par effet ricochet, une récession plus longue qu'attendue. **Dans ce contexte, il convient de rester positionné sur des valeurs offrant visibilité et qualité tout en restant sélectif quant au choix de ces dernières.**

**LES PAYS ÉMERGENTS :
MÊME SI LA PRUDENCE EST TOUJOURS DE MISE,
DES OPPORTUNITÉS DE LONG TERME SEMBLENT SE DESSINER**

Pour **Haiyan Li-Labbé, Analyste-Gérante spécialisée sur les actions asiatiques chez OFI-ADI**, les marchés de la Grande Chine (actions continentales et listées à Hong Kong) pourraient bénéficier de plusieurs catalyseurs de rebond en 2009. C'est d'ailleurs, de son point de vue, le marché qui présente le plus de potentiel de rebond en Asie. En effet, outre les niveaux de valorisation très attractifs (PE 09e à 9,5x; PB 09e à 1,4x), les valeurs chinoises pourraient bénéficier d'un regain d'intérêt lorsque les investisseurs auront pris conscience de la vigueur de la croissance économique malgré le ralentissement global. Selon elle, la consommation domestique sera certes impactée négativement mais devrait conserver sa tendance haussière et servir d'amortisseur à l'économie chinoise grâce aux changements de comportement des consommateurs mais aussi de leur taux d'endettement très faible. Enfin, l'efficacité du plan de relance de 580 Mds\$ sur 2 ans pourrait changer la donne en raison notamment des dépenses importantes dans les secteurs des infrastructures, des soins médicaux et du développement rural. En ce qui concerne l'Europe de l'Est, pour **Corinne Wittmann, Directrice du développement Europe chez Raiffeisen Capital Management**, l'année 2008 a fini par mettre à mal la théorie du découplage. Outre les crises qui ont affecté les différents marchés mondiaux, des facteurs supplémentaires sont venus affecter les performances des bourses de l'Europe de l'Est (événements géopolitiques, retraits de capitaux importants...). Les prévisions de croissance économique sont sans cesse révisées à la baisse (Raiffeisen Capital Management table désormais sur un taux proche de 1 % en Russie, Pologne et République Tchèque et une récession en Hongrie et en Turquie). En revanche, la baisse des pressions inflationnistes dans la zone offre plus de marge aux banquiers centraux pour

procéder à de nouveaux assouplissements monétaires. Les équipes de Raiffeisen Capital Management voient un premier trimestre 2009 assez difficile marqué par une forte volatilité et d'importantes pressions sur les différentes devises. Ces facteurs, les niveaux de valorisation très faibles ainsi que la stabilisation des cours des matières premières, qui devraient intervenir au cours de la seconde moitié de 2009, seront en revanche favorables aux exportatrices russes. Le deuxième thème important continue à être la demande domestique (privée et publique).

**ACTIONS EUROPÉENNES :
SAVOIR ÊTRE OPPORTUNISTE... MAIS PAS TROP**

Soyons positifs : si 2008 a été l'une des pires années boursières, elle aura au moins eu le mérite de créer des opportunités historiques. C'est en tout cas le message délivré par **Lionel Heurtin, Gérant Value chez OFI Asset Management**. Il rappelle en effet que 20 % des valeurs composant l'indice DJ Stoxx 600 ont une décote supérieure de 50 % sur le ratio Prix/Actif net médian : des niveaux de valorisation historiquement bas, qui, en plus de volatilités extrêmes sont des signaux clairs d'achat. Une période qui, selon le gérant, pourrait être le retour des gestions Value, comme cela l'a été en 1992 et 2000, années où des décotes similaires ont pu être observées. Néanmoins, si rebond il y a, la route ne sera pas forcément linéaire. Notamment, les résultats des entreprises seront pour la plupart mauvais alors que le consensus n'est encore qu'en phase d'ajustement. Dans ce contexte, il semble plus que jamais important de faire confiance aux stock-pickers. Afin de faire face à une période boursière certainement volatile et chaotique, Lionel Heurtin a mis en œuvre une stratégie cœur/satellite au sein du portefeuille **OFI Nemo** : un cœur de portefeuille défensif, investi notamment sur les secteurs de la pharmacie, de la distribution, de l'agroalimentaire et des télécommunications ; une partie satellite plus opportuniste, diversifiée sur les valeurs mal-aimées. Au sein de cette poche, le gérant développe ainsi un thème « plans de relance » autour de valeurs cycliques de la construction et des infrastructures, mais aussi l'éducation, la protection sociale, l'environnement, la R&D et la consommation : autant de segments mis en avant aujourd'hui dans les divers plans de relance.

Cette logique de gestion à « deux moteurs » (défensif/opportuniste) sera vraisemblablement une solution d'investissement majeure pour 2009, année de transition. Et **OFI Prim'Kappa Stocks**, après avoir limité à moins de 9 % sa baisse en 2008, pourrait encore profiter d'un marché caractérisé par de fortes amplitudes, tant à la baisse qu'à la hausse. La stratégie de gestion, réactive, repose en effet sur deux moteurs de performance, selon les tendances de marché : une gestion en « bêta » (c'est-à-dire indicielle) lorsque la tendance est durablement haussière et la volatilité à la baisse ; et une gestion en « alpha » lorsque la tendance est baissière et la volatilité à la hausse. Cette gestion en alpha est une gestion court terme avec un horizon de trading de 2 à 3 jours, qui permet un positionnement soit indiciel, soit neutre, soit vendeur, le moteur de décision étant basé sur une mesure d'accélération du marché.

Réactivité et opportunisme seront ainsi, selon nous, deux armes nécessaires pour affronter les marchés en 2009 !

*Astrid Fredericksen, Sophie Bigeard, Maxence de Lavenère Lussan
Analystes-Gérants*

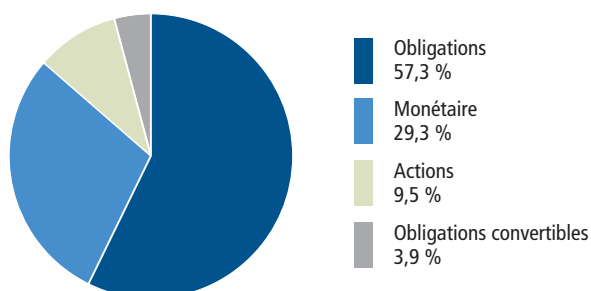
STRATÉGIE D'ALLOCATION

OFI Palmarès Portfolio

L'année 2009 commence dans un climat encore très volatil. Après 5 jours de hausse, les marchés actions se sont de nouveau retournés, entraînant les grands indices boursiers en territoire négatif à la mi-janvier : S&P 500 - 1,5 %, DJ Stoxx 600 - 2,8 %, CAC - 5,2 %. Les marchés de taux ont mécaniquement bénéficié de ce regain d'aversion au risque des investisseurs, notamment les rendements d'État sur la partie courte et intermédiaire de la courbe. Concernant le crédit, les obligations à haut rendement se reprennent nettement malgré les craintes de hausse de taux de défaut, grâce surtout à de nouvelles émissions et un coupon toujours aussi attractif. Dans ce contexte, OFI Palmarès Portfolio bénéficie donc de son allocation obligataire notamment au travers de son exposition au crédit, à la dette émergente européenne et à sa diversification sur les obligations convertibles. Cette diversification est en cours de réduction au profit d'une allocation se rapprochant plus de son indice de référence, en augmentant par exemple la part d'emprunts d'État et d'obligations indexées sur l'inflation.

Grégoire Marière – Analyste-Gérant

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE



INDICE DE RÉFÉRENCE (Indice composite depuis le 28/12/01)

- 70 % JP Morgan EMU
- 20 % Eonia capitalisé
- 10 % DJ Euro Stoxx (ouverture)

VALEUR LIQUIDATIVE AU 12/01/09 (en euros) **1 193,67**

PERFORMANCES AU 12/01/09

1 semaine	- 0,14 %
Début d'année	0,53 %
Sur 1 an glissant	- 6,99 %

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

NOM DU FONDS	POIDS
OFI LEADER	2,9 %
OFI OPTIMA FRANCE	3,9 %
OFI OPTIMA EURO	2,8 %
BOISSY PREMIERE	17,0 %
OFI EUROPA BOND RETURN	9,2 %
OFI INTERNATIONAL BOND RETURN	6,7 %
OFI SINGLE SELECT STELPHIA EMERGING EUROPE BOND	4,4 %
OFI EURO MOYEN TERME	12,0 %
OFI CONVERTIBLES	3,9 %
OFI EURO SIGNATURES	7,9 %
OFI ALPHA ALTERNATIVE MANDATES	5,1 %
OFI TRÉSOR PLUS	12,1 %
OFI TRÉSOR	12,1 %

PRINCIPAUX INDICATEURS CHIFFRÉS

Source : TF Datastream

INDICES AU 13/01/09 En euros	Dernier Devisé locale	Tendance	Performances en %		
			1 semaine 6/01/09	2009 31/12/08	1 an 15/01/08
CAC 40	3 197,89	▼	- 5,84	- 0,62	- 39,10
DJ Stoxx 600	201,66	▼	- 5,27	1,66	- 39,97
Dow Jones industriel	8 448,56	▼	- 5,79	1,02	- 24,14
Nasdaq composite	1 546,46	▼	- 5,92	2,90	- 28,20
Nikkei 225	8 413,91	▼	- 1,64	1,06	- 18,71
Nikkei 300	166,26	▼	- 1,45	1,10	- 19,05
MSCI monde	889,42	▼	- 5,85	1,43	- 33,18
Performances en %		Tendance	1 semaine	31/12/08	1 an
Euro/USD	1,33	▼	- 0,53	- 4,71	- 10,91
Pétrole – Panier Opep (US dollar/baril)	38,50	▼	- 20,68	- 1,76	- 58,03
Or (US dollar/once)	822,85	▼	- 2,68	- 4,56	- 9,55
	Dernier niveau	Tendance	1 semaine	31/12/08	1 an
Zone Euro : Directeur (refi BCE)	2,50	▷	2,50	2,50	4,00
Zone Euro : Taux 10 ans	3,00	▼	3,14	2,94	4,02
États-Unis : Directeur (Fed)	0,25	▷	0,25	0,25	4,25
États-Unis : Taux 10 ans	2,30	▼	2,51	2,25	3,70

MULTIGESTION ALTERNATIVE

Premières impressions pour 2009 de certains gérants londoniens

Nous avons voulu commencer cette nouvelle année avec la visite de onze gérants londoniens. Nous avons choisi de rencontrer à la fois des gérants qui avaient fait une très bonne performance et des gérants qui avaient souffert en 2008. Globalement, ils ont presque tous été touchés par des rachats, notamment au 31 décembre, et sont aujourd'hui prêts à donner plus de transparence sur leurs portefeuilles et leurs processus d'investissement.

L'un des bons points de ce début d'année 2009 est la réouverture de la quasi-totalité des fonds fermés. Nous avons rencontré quatre fonds qui étaient dans ce cas, dont trois sur lesquels nous sommes déjà investis. Deuxième bon point, la concurrence a fortement diminué avec la baisse des actifs gérés par les Hedge Funds et les Prop Desk, ce qui amène un marché moins efficient et riche en opportunités.

Le gérant visité le plus performant sur 2008, avec une performance de + 44 % sur l'année, est un fonds spécialisé sur les **matières premières**. Le fonds a fortement profité des deux trends marqués sur les matières premières, même si l'été a été difficile, et de la forte hausse de la volatilité. Il prévoit, pour 2009, plus de positions de Relative Value et moins d'investissements directionnels.

Nous avons également rencontré trois fonds **Global Macro** qui finissent tous les trois l'année dans le vert. La volatilité sur les devises et les taux en 2008 ont offert de nombreuses opportunités et de nombreux pièges également. Après un steepening assez populaire fin 2008 sur l'EUR et le GBP, les thèmes sont aujourd'hui moins marqués.

Sur l'**Event Driven**, nous avons vu deux fonds sur lesquels nous sommes investis. L'arbitrage de fusions/acquisitions est devenu beaucoup plus risqué mais également bien plus rémunérateur. Pour le moment, l'exposition brute des fonds reste faible dans l'attente d'une meilleure visibilité sur les marchés.

Sur les fonds **Long/Short**, les deux fonds avaient perdu de l'argent en 2008, notamment sur les pays émergents. L'un d'entre eux est l'un des meilleurs fonds Long/Short Equity émergents. En 2008, il a réussi à limiter les pertes grâce à une exposition nette faible. Ce dernier, aujourd'hui, a une exposition brute et nette historiquement très faible qu'il concentre sur la Russie et la Chine où il a trouvé des Large Cap fortement sanctionnées par les marchés. Nous avons été marqués par l'appétit de certains fonds Long/Short Equity pour les obligations d'entreprise, alors même que les fonds Crédit et Distressed restent prudents et n'augmentent pas leurs expositions.

Enfin, nous avons rendu visite à notre unique fonds de **Managed Futures** qui réalise encore une très bonne performance en 2008. Les fonds de cette stratégie sont historiquement très secrets car leurs performances reposent sur des modèles. De nouveau, la transparence est améliorée.

Le bilan de ce voyage est que les gérants qui ont réussi à passer 2008 sont fin prêts pour profiter des opportunités du marché actuel et qu'ils restent pour le moment attentifs et peu investis. Globalement, les gérants anticipent une année aux opportunités plus Relative Value que Directionnelles. La réouverture des fonds fermés et la transparence accrue vont nous permettre de profiter des nouvelles opportunités.

Pierre Herpin – Analyste

MACROÉCONOMIE

CETTE SEMAINE

LA CHINE DANS UN TROU NOIR

Le conseil de la BCE n'a surpris personne ce jeudi en réduisant une nouvelle fois ses taux directeurs de 50 pb. À 2 %, le taux repo n'est plus très loin des taux concurrents des autres Banques Centrales – mais l'écart avec les taux japonais et US ne se justifie plus par une situation économique qui serait à l'avantage des européens. L'annonce par l'organisme de la statistique publique allemande d'un taux de croissance de 1 % pour l'année 2008 laisse supposer implicitement que l'activité a reculé de 1,6 à 2 % lors des trois derniers mois de l'exercice. Ce qui est à peu près ce que prévoit le consensus des économistes pour les US. La récession allemande a été provoquée par l'effondrement de la demande extérieure qui se manifeste notamment par la chute de 27 % des commandes industrielles reçues de l'étranger. Ce recul de la demande mondiale s'est répercuté aussi sur les exportations chinoises qui ont baissé en décembre de 2,8 % par rapport à leurs niveaux de la fin 2007 pour la première fois en 7 ans. Après un pic atteint juste avant les JO, l'économie chinoise traverse une passe difficile qui s'exprime par une baisse sensible de la consommation d'électricité (- 9 % sur 1 an), une réduction des marges bénéficiaires et, surtout, par des destructions d'emplois en cascade dans les industries exportatrices. Cela étant, il s'agit davantage d'un trou noir passager – mais qui peut durer 2 ou 3 trimestres de plus – que d'une crise en devenir. D'abord parce ce ralentissement s'explique en grande partie par une mauvaise gestion des stocks, beaucoup d'entre eux ayant été constitués par les entreprises avant les JO avant qu'elles ne ferment leurs portes pour réduire la pollution. Ensuite et surtout parce que les autorités chinoises qui, à l'automne, ont lancé un plan de relance de près de 600 Mds\$ visent en priorité à soutenir la demande intérieure.

À SUIVRE

WELCOME MR PRESIDENT !

Même si les marchés boursiers sont nettement moins volatils aujourd'hui qu'en octobre et novembre, on ne peut réellement parler de reprise tant la tendance semble heurtée et fragile – et les perspectives ne sont guère réjouissantes à court terme car l'actualité prochaine ne porte pas à l'apaisement. D'un point de vue financier, on peut en effet redouter une cascade de résultats médiocres dans les banques américaines et européennes au 4^e trimestre 2008 et de très mauvaises surprises ailleurs. Quant à l'environnement macroéconomique, il est peu probable qu'il puisse se redresser rapidement même si, aux États-Unis, quelques rares indicateurs vont plutôt dans le bon sens (les taux de crédit qui baissent rapidement et la confirmation d'une reprise des demandes de prêts au logement).

Aux États-Unis, l'agenda économique est monopolisé par une série de statistiques portant sur le marché immobilier : l'indice NAHB de janvier des constructeurs de logements qui a atteint son plus bas niveau historique en novembre et décembre 2008 (à 9), les mises en chantier et permis de construire de décembre et l'indice des prix publié par la FHFA. Ces indicateurs pèseront toutefois peu sur les tendances car les professionnels garderont toute leur énergie pour affronter un calendrier autrement plus lourd la semaine suivante puisqu'il annonce un FOMC, les IFO allemands et, surtout, la 1^{re} estimation du taux de croissance du 4^e trimestre 2008 aux États-Unis. Cela étant, malgré toute la masse d'incertitudes qui planent au-dessus de leurs têtes, les marchés devraient cette semaine prendre un peu de recul pour ne s'intéresser qu'à un seul événement, l'investiture d'un nouveau Président dont ils attendent beaucoup.

Jérôme Thiry – Économiste

OPCVM	1 SEMAINE du 6/01/09 au 13/01/09	DÉBUT D'ANNÉE du 31/12/08 au 13/01/09	1 AN GLISSANT du 15/01/08 au 13/01/09	3 ANS GLISSANTS du 17/01/06 au 13/01/09	VL / COURS EN EUROS
> TRÉSORERIE RÉGULIÈRE					
OFI Trésor	0,08 %	0,14 %	4,14 %	11,28 %	4 216,17
OFI Trésor Plus	0,06 %	0,13 %	4,39 %	11,93 %	11 212,74
> MONÉTAIRES DYNAMIQUES					
Oval Signatures Euribor	1,25 %	1,12 %	- 8,64 %	- 4,84 %	105,95
OFI Palmarès K Défensif*	0,08 %	0,38 %	1,17 %	2,46 %	104,55
OFI Palmarès VR2*	0,05 %	0,14 %	2,63 %	-	1 076,00
> CRÉDIT					
Oval Crédit Arbitrage**	2,04 %	2,44 %	- 4,09 %	- 0,44 %	99,77
OFI Euro Credit High Yield	1,48 %	3,49 %	-	-	45,31
> MULTIGESTION ALTERNATIVE					
Oval Alpha Ace ⁽¹⁾	-	- 15,08 %	- 15,17 %	-	964,60
Oval Alpha Palmarès ⁽²⁾	-	- 16,40 %	- 16,40 %	- 7,47 %	110,19
Oval Alpha Stratégies*	0,76 %	3,75 %	- 15,41 %	-	8 546,35
> PERFORMANCE ABSOLUE					
Oval Cible Absolu	0,89 %	1,39 %	3,01 %	-	101,96
OFI Momentum	- 1,53 %	- 2,76 %	3,83 %	-	10 399,29
> OBLIGATIONS EUROPÉENNES					
OFI Euro Moyen Terme	0,92 %	1,17 %	- 3,90 %	- 2,03 %	2 966,99
OFI Euro Signatures	0,25 %	- 0,20 %	- 6,66 %	- 8,33 %	122,33
OFI Europa Bond Return	0,32 %	0,73 %	- 3,53 %	- 2,66 %	4 116,34
OFI Single Select Stelphia Emerging Europe Bond	- 0,54 %	0,61 %	- 11,43 %	-	47,81
> OBLIGATIONS ZONE EURO					
OFI Stelphia Taux Réels	- 0,16 %	- 0,11 %	1,59 %	8,10 % ⁽³⁾	10 695,69
> OBLIGATIONS INTERNATIONALES					
OFI Palmarès Bond*	0,61 %	0,47 %	- 5,27 %	- 4,40 %	121,58
OFI International Bond Return	- 0,43 %	1,04 %	0,94 %	0,44 %	29 223,77
> OBLIGATIONS CONVERTIBLES					
OFI Convertibles	- 1,27 %	0,76 %	- 16,32 %	- 10,37 %	48,80
OFI Convertibles Taux Euro	- 0,26 %	2,20 %	- 8,45 %	- 5,97 %	232,11 (C) 225,42 (D)
OFI Single Select Convertibles Internationales	- 0,49 %	1,95 %	- 21,29 %	-	38,63
> ACTIONS FRANÇAISES					
OFI Optima France	- 5,42 %	- 0,31 %	- 37,65 %	- 30,85 %	200,01
> ACTIONS EUROPÉENNES					
OFI Cible	- 3,28 %	3,26 %	- 34,94 %	- 32,53 %	270,08
OFI Leader	- 4,93 %	0,29 %	- 36,57 %	- 30,60 %	1 596,29
OFI MultiSelect Europe SRI	- 6,13 %	- 0,52 %	- 39,70 %	- 30,24 %	53,88
OFI Nemo	- 4,26 %	2,07 %	- 30,88 %	- 28,45 %	131,66
OFI Risk-Averse Euro	- 4,23 %	0,89 %	- 36,72 %	-	56,89
OFI Optima Euro	- 5,38 %	- 0,56 %	- 39,23 %	-	63,90
OFI Smidcap Cible	- 0,38 %	4,36 %	- 43,79 %	- 47,23 %	311,32
OFI RZB Europe de l'Est	- 10,97 %	2,53 %	- 63,96 %	- 53,11 %	187,84
OFI Palmarès Actions Europe*	- 3,56 %	2,63 %	- 36,02 %	- 31,06 %	488,96
OFI Palmarès Midcap Europe*	- 2,61 %	2,68 %	- 38,69 %	- 34,91 %	108,23
OFI Prim'KappaStocks	- 3,14 %	- 1,13 %	- 9,81 %	-	952,44

* VL arrêtées au 12/01/09 ; ** VL arrêtées au 9/01/09 - performances 1 semaine du 2/01/09 au 9/01/09 - performances YTD du 24/12/08 au 9/01/09 - performances 1 an du 11/01/08 au 9/01/09 - performances 3 ans du 6/01/06 au 9/01/09 ; (1) VL mensuelle au 28/11/08 - performances YTD du 31/12/07 au 28/11/08 - performances 1 an du 30/11/07 au 28/11/08 ; (2) VL mensuelle au 31/12/08 - performances YTD du 31/12/07 au 31/12/08 - performances 1 an du 31/12/07 au 31/12/08 - performances 3 ans du 30/12/05 au 31/12/08 ; (3) Performance 3 ans du 13/01/06 au 13/01/09.

OPCVM

1 SEMAINE
du 6/01/09
au 13/01/09

DÉBUT D'ANNÉE
du 31/12/08
au 13/01/09

1 AN GLISSANT
du 15/01/08
au 13/01/09

3 ANS GLISSANTS
du 17/01/06
au 13/01/09

VL / COURS
EN EUROS

> ACTIONS ÉTATS-UNIS

OFI MultiSelect US Equity (en USD)	- 6,29 %	- 1,59 %	- 39,88 %	- 29,60 %	45,85
OFI Single Select Dreman US Equity (en USD)	- 7,50 %	- 3,75 %	- 46,45 %	- 45,80 %	32,91
OFI Single Select Driehaus US Equity (en USD)	- 5,64 %	- 4,44 %	- 46,25 %	- 26,71 %	45,55
OFI Single Select Third Avenue US Equity (en USD)	- 8,63 %	- 2,46 %	- 35,69 %	- 41,71 %	40,42
OFI Single Select Turner US Equity (en USD)	- 7,68 %	- 1,45 %	- 56,05 %	- 49,12 %	30,73
OFI Palmarès America*	- 8,77 %	- 3,22 %	- 45,65 %	- 44,38 %	312,00

> ACTIONS JAPON

OFI Japon	- 3,31 %	0,22 %	- 28,30 %	- 56,24 %	174,63
-----------	----------	--------	-----------	-----------	--------

> ACTIONS ASIE – HORS JAPON

OFI Palmarès Asia*	- 9,00 %	0,13 %	- 48,04 %	- 30,00 % ⁽⁴⁾	158,05
OFI Ming	- 7,55 %	2,54 %	- 40,73 %	- 14,29 %	158,14

> ACTIONS PAYS ÉMERGENTS

Magellan***	0,65 %	3,43 %	- 40,44 %	- 11,21 %	929,81
OFI MultiSelect BRIC	- 11,27 %	1,82 %	- 54,92 %	-	30,23

> ACTIONS INTERNATIONALES ET DIVERSIFIÉS

OFI Palmarès Equity*	- 3,69 %	2,36 %	- 37,20 %	- 35,63 %	637,05
OFI Optima International***	1,38 %	2,16 %	- 40,51 %	- 38,62 %	2 224,31
OFI Palmarès Portfolio*	- 0,14 %	0,53 %	- 6,99 %	- 4,59 % ⁽⁵⁾	1 193,67
OFI Palmarès K Investissement*	- 6,23 %	1,31 %	- 34,50 %	- 32,61 %	89,69
OFI Optimum*	- 2,45 %	- 0,24 %	- 15,75 %	-	84,36
OFI Convictions	- 3,19 %	0,06 %	- 23,10 %	-	732,09

> GESTION THÉMATIQUE

OFI Single Select Core Energy	- 6,42 %	4,56 %	- 35,11 %	-	30,49
-------------------------------	----------	--------	-----------	---	-------

> INDICES

Eonia Capitalisé (en EUR)	0,04 %	0,08 %	3,91 %	11,28 %	140,98
CAC 40 (Clôture) (en EUR)	- 5,84 %	- 0,62 %	- 39,10 %	- 33,48 %	3 197,89
DJ Stoxx 600 (Clôture) (en EUR)	- 5,27 %	1,66 %	- 39,97 %	- 36,03 %	201,66
S&P 500 (Clôture) (en EUR)	- 6,24 %	1,28 %	- 29,14 %	- 38,13 %	657,36
Nikkei 300 (Clôture) (en EUR)	- 1,45 %	1,10 %	- 19,05 %	- 37,12 %	1,40

* VL arrêtées au 12/01/09 ; *** VL arrêtées au 9/01/09 - performances 1 semaine du 2/01/09 au 9/01/09 - performances YTD du 31/12/08 au 9/01/09 - performances 1 an du 11/01/08 au 9/01/09 - performances 3 ans du 17/01/06 au 9/01/09 ; (4) performances 3 ans du 13/01/06 au 12/01/09 ; (5) performances 3 ans du 17/01/06 au 12/01/09.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Document d'information non contractuel. Le présent document ne vise que les clients professionnels au sens de l'article D. 533-11 du Code monétaire et financier ; les conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI) ; les conseillers en investissements financiers (CIF) au sens de l'article L. 541-1 et suivants du Code monétaire et financier. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPCVM et ses derniers états financiers font foi. Avant d'envisager toute souscription, il est recommandé de lire attentivement le plus récent prospectus et de consulter le dernier rapport financier publié par l'OPCVM, disponibles sur simple demande auprès d'OFI Asset Management 1 rue Vernier – 75017 Paris ou des entités qui commercialisent l'OPCVM. Aucune exploitation commerciale même partielle des données qui y sont présentées ne pourra être effectuée sans l'accord préalable d'OFI Asset Management ou de ses filiales. OFI Asset Management et ses sociétés filiales déclinent toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des informations contenues dans le présent document et des conséquences qui pourraient en découler. Toute reproduction ou utilisation non autorisée des ces informations engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites judiciaires. La société de gestion ne saurait être tenue pour responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations contenues dans ce document. Le traitement fiscal propre à l'investissement en parts ou actions d'OPCVM dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié.