



Catherine GARRIGUES
Responsable de la Gestion Actions
ALLIANZ GI
Mandat Euro Equity Flexible

France en 2004. Auparavant gérante actions chez Fimagest en 1986 puis au sein du groupe Credit Agricole entre 1990 et 2004, elle a débuté sa carrière auprès de la Mutuelle Générale Française (société de gestion des Mutuelles du Mans) en 1985.

Catherine est diplômée d'une maîtrise en Sciences Economiques à l'université de Nanterre.

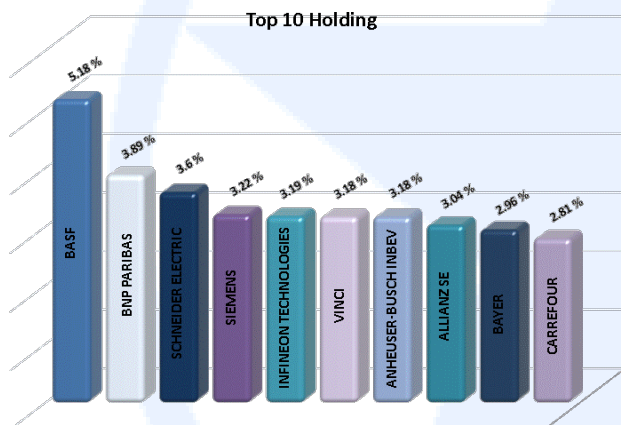
Catherine GARRIGUES est gérante actions depuis près de 25 ans.

Elle a pris la responsabilité de l'équipe de gestion actions du groupe Allianz Global Investors en

★ Le marché résiste étonnamment bien malgré la crise des dettes souveraines et de l'Euro

Le marché actions souffre d'une prime de risque exagérée à mon avis ; on connaît les dangers des déséquilibres macroéconomiques, ce n'est pas nouveau et ce n'est certainement pas terminé. Lorsqu'on regarde la santé des entreprises et leur levier opérationnel, il n'y a pas lieu d'avoir si peur...

★ Quelles sont vos principales convictions du moment ?



Les sociétés qui bénéficient de la faiblesse de l'Euro et du boom des BRICs.

Cependant il convient de regarder de près les valorisations car l'idée est assez consensuelle. Il est temps par conséquent de s'intéresser à des valeurs en retard telles que « Vinci » ou « St Gobain », ainsi qu'à des titres « value » comme « GDF-Suez ». Parmi les bancaires BNP est sous-évaluée à moins d'une fois sa book value.

★ Votre fonds s'est bien comporté en Octobre-Novembre 2010

Oui, le marché est très binaire dans son comportement ; il a privilégié la croissance, et nous avons un portefeuille très investi en valeurs industrielles qui en a bien profité.

Quelques mid caps ont dopé la performance (Umicore, K+S, Saipem) et le secteur bancaire est très sous représenté. Je ne perçois pas de momentum positif pour ce secteur à moyen terme.

★ Quelle est votre allocation tactique du moment ?

Nous sommes investis à plus de 100% depuis Octobre 2010, et je pense que nous le resterons à moyen terme, tout en modifiant la structure du portefeuille vers d'avantage de titres « value ».