



Thierry PAUWELS, CFA
 Directeur des Gestions Actions
 OFI AM
 Mandat Europe Equity Fully Invested

Thierry PAUWELS a commencé sa carrière financière chez SSgA France en 1992. En

1998, il en était le responsable des Gestions. Il rejoint EDRAM en 2000 comme responsable des Actions internationales et CPR AM en 2002 comme responsable des actions.

Il est depuis 2005 le responsable des actions d'OFI AM. Thierry est diplômé de l'ENSIMAG et du CFA.

★ Votre vision sur les actions européennes ?

Les investisseurs se focalisent sur les deux grands risques de l'économie actuelle, c'est-à-dire la dette souveraine des Etats-Unis et la montée très brutale de l'inflation dans les pays émergents. Je pense que les actions européennes possèdent un potentiel de rattrapage important et toute correction doit être utilisée dans ce sens.

★ Que retenir de l'adoption du pacte pour l'euro ?

Il s'agit avant tout de renforcer les coordinations des politiques économiques dans la zone euro, ce que souhaitait l'Allemagne. En échange le MES sera doté d'une capacité de financement de 500 Milliards d'euros et pourra intervenir sur le marché primaire « à titre exceptionnel ». Il me semble que c'est plutôt une situation gagnante gagnante.

★ Avez-vous fait des arbitrages dans le portefeuille suite au drame japonais ?

Il est trop tôt pour se forger une opinion sur les conséquences en terme de croissance mondiale et donc d'alléger notre pondération sur les valeurs cycliques. Le portefeuille n'avait pas d'exposition sur le luxe jugeant les valorisations un peu trop élevées. Quant au secteur des énergies renouvelables nous avons déjà Gamesa et Vestas en portefeuille.

★ Quelles sont vos principales convictions du moment ?

Nous gérons le portefeuille en investissant sur les meilleures idées de nos différentes stratégies. Nous trouvons ainsi dans le portefeuille quelques valeurs de type « situations spéciales » comme Finmeccanica, Repsol ou Hellenic Telecom ; quelques valeurs décotées ou de rendement comme Heidelbergercement ou France Telecom ; quelques leaders européens comme Bouygues ou Novartis ; et quelques valeurs offensives comme National Bank of Greece, Gamesa ou Vestas Wind Systems.



★ Votre fonds est pour l'instant bien classé depuis le début d'année ?

Contrairement à 2010, nous avons profité au début d'année notre forte pondération du secteur bancaire.