

**QUESTIONS À → JEAN-MARC BÉLIÈRES**

## « Le *bond-picking* améliore le rendement »



Jean-Marc Bélières, gérant de taux à la Société privée de gestion de patrimoine.

**Pourquoi lancer un fonds obligataire alors que les taux sont si bas ?**  
 Les marchés actions sont aujourd'hui beaucoup trop volatils pour un investisseur qui ne veut pas risquer de perdre une partie de son capital à l'horizon de douze mois. Avec les obligations, le rendement actuariel vous donne la certitude de dégager un gain. Ce dernier peut, de surcroît, être amélioré si, avant l'échéance finale, vous revendez votre obligation à un cours supérieur à celui auquel vous l'avez achetée. Prenons un exemple non risqué, à savoir le titre CNP (Caisse nationale de prévoyance). Un aller-retour sur ce titre m'a permis de gagner 2 % sur un trimestre (capital plus intérêts), soit un taux actuariel de 10 % sur un an. Pour une signature plus risquée comme Rhodia, entre les obligations mars 2005 et mai 2006, j'ai gagné plus de 11 % sur six mois, soit plus de 20 % annuels.

**Vous lancez Euro Rendement Réel, sicav obligataire dite de *bond-picking*.**

**Quelle en est la philosophie ?**

C'est un fonds diversifié, investi en direct à hauteur de 50 % au minimum dans des obligations de la zone euro. Les critères d'investissement sont dictés en priorité par les rendements actuariels offerts, la signature n'intervenant qu'en second lieu dans le choix de l'investissement. Cependant, si l'émetteur présente un risque de crédit, l'investissement sera réalisé sur une durée de deux à trois ans au maximum. Quoi qu'il en soit, je reste sur des durées courtes, et je n'hésite pas à sortir avant le terme. Afin d'obtenir le meilleur rapport rendement/risque, la rotation annuelle est de 30 % au minimum.

**Quelle performance promettez-vous au souscripteur ?**

Près de 5,6 %, soit une performance nette de trois à quatre fois supérieure à celle d'un fonds monétaire traditionnel. Cela avec une volatilité moyenne de 3 à 3,5 % pour les douze prochains mois. Et une transparence qui n'existe pas pour les fonds alternatifs, dont la performance est par ailleurs incertaine ■

Propos recueillis par A. M.



Société Privée de Gestion de Patrimoine

17, avenue Matignon - 75008 Paris

Tél : 01.56.59.63.63 Fax : 01.56.59.63.64