



26 octobre 2006

## Et si l'on revenait sur les obligations ?

La [SPGP](#) a créé un fonds obligataire zone euro en septembre 2004, [Euro Rendement Réel \(code ISIN FR0010107706\)](#) géré par [Jean-Marc Bélières](#).

*Il a pour objet la gestion d'un portefeuille constitué principalement d'obligations françaises et étrangères de la zone euro et libellées en euro. L'objectif du fonds est de préserver le capital investi par le souscripteur à l'horizon 12 mois et l'objectif de performance est d'offrir un rendement de 200 bp (2 %) supérieur à l'emprunt d'État à 10 ans, sans aucun indice de référence. Le gérant suit une démarche de bond picking, c'est-à-dire une sélection valeur par valeur. D'une façon générale, pour limiter la volatilité du fonds, la maturité des investissements obligataires n'excèdera pas 7 ans, à l'exception des émissions à taux variable. Priorité, les rendements actuariels offerts (la qualité de signature n'interviendra qu'en second lieu). Une attention particulière sera portée à l'analyse du risque de crédit de l'entreprise et à la notation des agences de rating. Ainsi, lorsque l'émetteur présente un risque de crédit, l'investissement sera réalisé sur des maturités courtes n'excédant pas 2 ou 3 ans. Le fonds est géré à l'intérieur d'une fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt de 1 à 5 avec une duration actuelle de 4,3 ans et une volatilité aux alentours de 3 %.*

[Pierre-Louis Forlini](#), responsable service advisory, [www.sicavonline.fr/economiematin](http://www.sicavonline.fr/economiematin)

[©2006 Economie Matin](#)