

## **Le gérant du mois : Philippe Halb (SPGP)**

Le gérant du mois sélectionné par Lipper. Pour septembre, Philippe Halb, co-gérant du fonds RP Sélection Convertibles avec Roger Polani à la Société Privée de Gestion de Patrimoine (SPGP).



### **Quelles sont les caractéristiques et les avantages de ce fonds orienté vers les obligations convertibles ?**

**Philippe Halb** : C'est un fonds pur investi au minimum à 70% en obligations convertibles (93% aujourd'hui). Il n'y a aucun produit structuré ou d'options. Nous n'avons pas d'indice de référence. Mes méthodes de travail sont celles d'un opérateur de salle de marchés plutôt que d'un gérant traditionnel. Je suis réactif et opportuniste.

### **Les traders n'ont pas vraiment bonne réputation par les temps qui courent...**

**P.H** : Je revendique ces méthodes de travail. Cela me démarque d'ailleurs de la concurrence et les performances sont au rendez-vous.

### **Qui sont vos clients ?**

**P.H** : Des sociétés de gestions, des particuliers et plusieurs investisseurs institutionnels.

### **Vos principales pondérations ?**

**P.H** : Le fonds compte aujourd'hui 46 valeurs réparties très majoritairement en Europe. La première pondération (7,5% du fonds) est Alcatel-Lucent. La nouvelle OC a été émise dans des conditions très attractives avec une prime d'émission de 35% par rapport au cours de l'action. J'ai également précieusement conservé l'ancienne Alcatel dont l'échéance est fixée au 1er janvier 2011 dont le remboursement est aujourd'hui sécurisé. Nous avons ensuite du Vedanta (4,6%), une société minière indienne cotée à Londres et présente dans le zinc et le cuivre, une bonne opportunité pour jouer la reprise économique mondiale et l'OC Eurazeo-Danone pour 3,3% du fonds.

### **Quel est l'intérêt d'investir aujourd'hui sur des obligations convertibles alors que le marché actions a repris des couleurs ?**

**P.H** : Si l'on pense que le Cac 40 va atteindre 5.000 points dans les prochains mois, il vaut mieux effectivement investir directement sur un fonds dédié aux actions. Mais si l'on pense que l'indice parisien va rester un certain temps sous la barre des 5.000 points, alors je conseille vivement le fonds RP Sélection Convertibles qui offre en moyenne un taux actuariel de 5,4% sur 3.3 ans. Ce fonds permet en fait de bénéficier d'un bon rendement tout en participant à la hausse en cas de rebond des marchés et d'amortir la chute de la Bourse si c'est le scénario qui se produit.

### **Comment se porte le marché des obligations convertibles ?**

**P.H** : Il est reparti sensiblement à la hausse avec 15 milliards d'euros d'émissions depuis le début de l'année. Les banques ayant resserré le robinet du crédit, le marché de la dette bancaire s'est fermé à beaucoup d'entreprises. Le marché de la dette obligataire est également très cher. Cet état de fait forme un contexte favorable au marché des obligations convertibles.

### **Et parmi les émissions récentes qui ont attiré votre attention ?**

**P.H** : Parmi les émissions récentes d'OC, la société de prospection pétrolière Maurel et Prom, le groupe de luxe Bulgari, le fabricant de câbles Nexans ou encore Air France, en plus d'Alcatel déjà mentionnée.

### **Plus globalement, craignez-vous une rechute sur les marchés actions ?**

**P.H** : On pourrait assister à court terme à une consolidation avant une reprise. Mais le risque plus global est d'entrer dans un scénario à la japonaise. Beaucoup d'entreprises vont réaliser des augmentations de capital, d'où le risque de dilution et de plafonnement des cours de Bourse. Les obligations convertibles devraient dans ce contexte conserver tous leurs attraits dans les prochains mois.

### **Le choix de Lipper**



« Notre sélection de ce mois-ci s'est portée sur M. Philippe Halb, co-gérant du fonds RP Sélection Convertibles aux côtés de M. Roger Polani pour le compte de la Société Privée de Gestion de Patrimoine. Reposant sur une stratégie de stock picking au sein de l'univers des obligations convertibles internationales avec une prépondérance certaine pour l'Europe, ce fonds s'est classé premier de sa catégorie parmi une trentaine de concurrents pour ses performances du mois d'août en croissant de 3.95%. Il est à noter également que RP Sélection Convertibles se classe en 4ème position sur 3 ans et en 1ère position sur les 5 dernières années, confirmant ainsi sa notation Lipper Leader en Performances Régulières sur 3 et 5 ans. »

### **Merieme Boutayeb**

Research Analyst chez Lipper

#### Methodologie :

Le gérant du mois est sélectionné en fonction de la performance du fonds sur le mois de référence et de sa régularité dans le temps, confirmée par notre notation Lipper Leaders. Pour plus d'information sur les Lipper Leaders, veuillez consulter le site: [lipperweb.com](http://lipperweb.com)