



"L'automne plus difficile pour les marchés, ne remettra pas en cause un "trend" légèrement haussier"

Interview de Roger Polani , directeur général délégué de la SPGP le 7/09/2009

Newmanagers : SPGP est une société de gestion typée "actions". A titre de diversification, vous avez lancé en 2001 RP Sélection Convertibles qui peu à peu s'impose comme un fonds majeur de votre gamme. Comment expliquez-vous ce phénomène ?

Roger Polani : RP Sélection Convertibles s'inscrivait à l'origine comme un complément de gamme que je gérais moi-même. Mais ses performances et ses distinctions dans la presse ont séduit nos clients et de nouveaux investisseurs. A titre d'exemple, depuis le début de l'année (au 31 août), il progresse de 27.5 % contre 17.9 % pour l'indice de référence ECI Europe. Depuis trois mois, un spécialiste des obligations convertibles, Philippe Halb, nous a rejoint et cogère le fonds avec moi. Là encore avec succès puisque depuis son arrivée, l'actif est passé de 20 millions à 70 millions d'euros.

Newmanagers : Quelles sont les grandes caractéristiques et les ambitions de ce fonds ?

Roger Polani : Il s'agit d'un fonds international à dominante européenne que l'on peut qualifier de pur, sans options, sans obligations synthétiques, et plutôt concentré puisque dix valeurs occupent près de 50 % du portefeuille. Les matières premières, les valeurs immobilières et la consommation représentent les secteurs les mieux représentés de l'ensemble. Il affiche actuellement un rendement actuariel de 5,4 % avec une durée moyenne de 3,5 ans. Nous avons pour ambition d'amener ce fonds à un encours de 100 millions d'euros d'ici la fin de l'année.

Newmanagers : Ce succès ne vous incite-t-il pas à développer votre gamme de fonds obligataires ?

Roger Polani : Nous commercialisons également un fonds d'obligations classique mais nous ne comptons pas effectivement nous arrêter là. D'autres développements sont actuellement en projet...

Newmanagers : Du côté des fonds investis en actions, vous avez joué de malchance en lançant deux d'entre eux à la mi 2007, au plus haut des marchés. La crise a-t-elle remis-en cause vos convictions d'alors ?

Roger Polani : Deux fonds ont effectivement vu le jour mi 2007. Le premier RP Selection Alternext investit comme son nom l'indique sur le marché des petites et moyennes entreprises, et le second, Cap Grande Europe est un fonds actions qui investit sur des valeurs de croissance en Europe y compris dans des pays ayant intégré récemment l'Union Européenne. Bien évidemment, ces fonds ont souffert, même si depuis le 1er janvier 2009, ils ont respectivement repris 38.3 % et 26.4 %. De fait, nous n'envisageons pas de fusions de fonds ou d'autres événements de ce type. Tout d'abord parce que l'opération est difficilement réalisable, chaque gérant étant spécialisé dans leur activité respective, ensuite, parce que nous sommes convaincus qu'il faut laisser le temps à la bourse de se stabiliser.

Newmanagers : Vous possédez dans votre gamme un fonds diversifié "carte blanche", un placement particulièrement apprécié des conseillers en gestion de patrimoine. Ces derniers font-ils partie de vos axes de développement ?

Roger Polani : Notre fonds carte blanche a enregistré une baisse de 43.2 % en 2008 tandis que le CAC 40 a perdu 42.6%. Cependant, je ne suis pas sûr que cela soit suffisant pour séduire les conseillers en gestion de patrimoine. Actuellement, nous développons plutôt un fonds comme Focus Europa. Ce dernier affiche l'originalité d'être un fonds de stock picking plutôt concentré – une trentaine de titres - composé de grandes valeurs européennes. Ses performances sont excellentes (-5.7 % sur un an et +22.6 % depuis le début de l'année).

Newmanagers : Justement, comment voyez-vous les marchés évoluer dans les mois à venir ?

Roger Polani : Des à-coups à court terme me semblent probables. La hausse depuis mars a été brutale et l'automne sera nécessairement plus difficile. Cela étant, cela ne remet pas en cause un "trend" légèrement haussier. Nous nous trouvons désormais face à des bourses affichant un comportement normal, qui montent lorsqu'elles reçoivent de bonnes nouvelles et baissent lorsqu'elles sont mauvaises. Nous allons enfin pouvoir pratiquer notre activité de gérant dans des marchés offrant clairement des opportunités...