



RP Sélection Convertibles en tête des grands fonds de convertibles européennes.

Sur les onze premiers mois de l'année, le fonds RP Sélection Convertibles a gagné 11,29 %, ce qui le place en tête des fonds d'obligations convertibles européennes dont l'encours est d'au moins 50 millions d'euros (100 millions pour RP Sélection Convertibles). Grâce à un taux de rendement actuariel de 4,69 % (contre seulement 0,6 % pour l'indice ECI Europe) et à une sensibilité aux actions réduite à 38,5 %, il s'est apprécié de 0,49 % en novembre malgré un mois boursier agité.

Le mois dernier, son gérant, Philippe Halb, a pris ses bénéfices sur les convertibles Wendel 2016 et 2017, bien valorisées. En revanche, il a initié, avec une approche contrariante, des positions sur Bank of Ireland 2013 et la portugaise Parpublica/EDP (Put 2012). Les lignes dans le producteur d'uranium Paladin et dans la pétrolière Petrominerales, qui deviendra opérable après le prochain spin-off, ont été complétées. Enfin, il a vendu des contrats à terme sur les taux à 5 ans afin de couvrir partiellement son portefeuille contre une hausse des taux d'intérêt. La durée du fonds est d'ailleurs assez réduite, avec une moyenne de 3,45 années.

Les principales lignes du portefeuille sont les allemandes TUI 2 3/4 % 2012 et IVG 1,75 % 2017 (Put 2014), l'autrichienne Immofinanz 1 1/4 % 2017 (Put 2012), la française Misarte/PPR 3,25 % 2016 et les britanniques Vedanta 4 % 2017 (Put 2013), Petropavlosk 4 % 2015 ainsi que Hochschild 5,75 % 2014. Au niveau géographique, le Royaume-Uni (22,2 %), l'Allemagne (16 %), la France (15,6 %), la Belgique (7,4 %), la Norvège (6,8 %) et l'Espagne (6 %) sont les pays les plus représentés.

L'avis d'Investir :

3^{ème} sur 5 ans, 18^{ème} sur 3 ans (sur 61 fonds de convertibles européennes), en raison d'une faiblesse en 2008, et 2^e en 2010, RP Sélection Convertibles fait partie de nos fonds préférés d'obligations convertibles en compagnie d'Elan Convertibles Europe et de LBPAM Convertibles Europe.

*Pascal Estève
le 02/12/10 pour investir.fr*