

Un retour prudent vers les actions grâce aux fonds de convertibles ?

DNCA Finance a créé récemment un nouveau fonds sur la thématique des obligations convertibles : DNCA Convertibles. Présentation.

JEAN-Charles Mériaux, directeur de la gestion de *DNCA Finance*, estime que le marché des obligations convertibles va s'ouvrir de nouveau et offrir de belles opportunités dans le contexte actuel.

Une classe d'actifs intéressante

« Nous avons vu depuis mars 2009 des émissions d'ArceclorMittal, de Cap Gemini, d'Air France et d'autres qui ont connu un franc succès auprès des investisseurs. Une conjonction d'événements historiques offre aujourd'hui une opportunité d'investissement intéressante sur cette classe d'actifs. Par ailleurs, dans un environnement bancaire difficile pour les émetteurs, ce marché nous semble en mesure de pouvoir redémarrer », explique Jean-Charles Mériaux.

Pour les investisseurs, cette classe d'actifs exposée indirectement au risque actions permet tout à la fois de profiter des marges élevées sur le crédit et de capter une partie d'un rebond du marché actions. Dans ce contexte, *Leonardo Asset Management* (la filiale luxembourgeoise de *DNCA Finance*) a ouvert un compartiment dédié aux obligations convertibles au sein de la SICAV *Leonardo Invest : DNCA Convertibles*. La gestion de ce compartiment a été déléguée à *DNCA Fi-*

nance, dont le savoir-faire de ses gérants est reconnu sur ce positionnement. Elle est confiée à Jean-Charles Mériaux, qui a géré avec succès un fonds consacré à cette classe d'actifs entre 1994 et 2002. Deux spécialistes travaillent avec lui : Igor de Maack (gérant de clientèle institutionnelle et d'OPCVM) et Philippe Champigneulle (gérant obligataire).

Gestion prudente

La stratégie d'investissement de *DNCA Convertibles* vise à rechercher des obligations convertibles avec un profil obligataire ou un profil mixte, émises en euros et dotées d'une sensibilité moyenne inférieure à 5. Pour conserver un positionnement défensif, le fonds est majoritairement investi en obligations convertibles ou échangeables notées « *Investment Grade* » de la zone euro, ou émises par des sociétés notées « *Investment Grade* ». Le fonds privilégie les obligations convertibles les moins sensibles au risque actions. En outre, afin de diversifier son portefeuille, *DNCA Convertibles* participe activement au marché des nouvelles émissions. Le portefeuille est géré en arbitrager les obligations convertibles ou échangeables ayant évolué vers un comportement actions en faveur d'obligations moins sensibles ou

d'opportunités sur des obligations avec des rendements très attractifs sur le marché secondaire.

Discipline !

Le fonds détiendra toujours un minimum de 50 % d'obligations convertibles ou échangeables de la Communauté européenne et pourra être investi ainsi :

- obligations convertibles ou échangeables de la zone euro : de 50 à 100 % ;
- obligations convertibles ou échangeables non euro : 10 % maximum de l'actif investi en obligations convertibles ou échangeables ;
- obligations notées « *Investment Grade* » ou émises par des établissements notés « *Investment Grade* » : 50 % au moins de l'actif investi en obligations convertibles ou échangeables ;
- produits monétaires : 0 à 50 %.

De fait, le fonds *DNCA Convertibles* :

- est majoritairement investi en obligations convertibles ou échangeables notées « *Investment Grade* » de la zone euro ;
- privilégie les obligations convertibles les moins sensibles au risque actions. Par ailleurs, le compartiment pourra être fermé aux souscriptions lorsqu'un certain niveau d'encours sera atteint. En effet, la taille réduite du gisement des obligations convertibles ou les évolutions de marché pourraient, à moyen terme, limiter l'intérêt du produit.

Lancé le 17 décembre 2008 avec une valeur liquidative de

100 €, le fonds est valorisé de manière quotidienne. L'investissement minimal est d'une part pour la part A et de 100 000 € pour la part I. La commission de souscription est de 3 % maximum. Il n'y a pas de commission de rachat. ■

DNCA Convertibles

Part A : LU0401809073

POINTS FORTS

- 1• Profiter d'une hausse des marchés actions à moyen terme, tout en limitant les baisses.
- 2• A mi-chemin entre les actions et les obligations, ces produits hybrides bénéficient d'une partie du potentiel d'augmentation des premières et du caractère défensif des secondes, à travers le coupon servi et le remboursement du principal.

POINTS FAIBLES

- 1• On est loin d'un placement garanti qui pourrait séduire les épargnants frileux.
- 2• Comme une obligation classique, l'obligation convertible possède un nominal, une échéance, un prix de remboursement et un coupon. Le risque de défaut peut donc exister.

NOTRE AVIS

Un fonds pour tout investisseur qui souhaite participer aux phases haussières des marchés actions, tout en profitant d'un rendement obligataire attractif. L'horizon de placement est raisonnable : de deux à cinq ans.

Contact pour les partenaires :
Anne de Genouillac, DNCA Finance
Tél. : 01 58 62 55 07
Courriel :
agenouillac@dncafinance.fr