

**Acropole Asset Management a été créée en juillet 2006 et est exclusivement spécialisée sur le marché des obligations convertibles. Dites-nous en plus sur cette société de gestion et expliquez-nous pourquoi vous avez choisi de vous concentrer sur un seul segment de marché ?**

**J. Joakimides, Président d'Acropole Asset Management :** La société a trois ans et gère aujourd'hui 500 millions d'euros. L'équipe est réduite : nous sommes seulement quatorze personnes dont sept centrées sur la gestion. Pourquoi le choix des obligations convertibles ? Ce segment de marché nous a toujours paru être un produit attrayant par tous les temps. Avec les obligations convertibles, vous avez à la fois le potentiel de l'action et la sécurité d'une obligation. Cela fonctionne très bien. Une exception cependant : l'année 2008. La faillite de Lehmann, un acteur très important, a beaucoup pesé et a fait très mal à la classe d'actif. Néanmoins, nous avons baissé moitié moins que les actions en 2008 et, en 2009, nous sommes au dessus. Les trois dernières années nous confortent dans ce choix de gestion.

**Après la crise financière, dans quel environnement les marchés se situent aujourd'hui ?**

**J. Joakimides :** Nous sommes dans un schéma économique de croissance très lente, notamment pour les pays occidentaux, qui va se caractériser par un rééquilibrage assez fort en faveur des pays asiatiques et des places émergentes. Nous couvrons l'ensemble des zones, c'est l'intérêt d'Acropole Asset Management. Nous nous intéressons beaucoup à la zone Asie hors Japon mais également aux sociétés européennes qui sont capables

de tirer une partie importante de leurs profits des zones émergentes.

**Quelle est la tendance possible pour les taux d'intérêt ?**

**J. Joakimides :** Nous ne sommes pas trop inquiets. Nous ne les voyons ni remonter énormément, ni baisser sensiblement. Nos portefeuilles sont toutefois partiellement protégés contre la hausse des taux. De plus, nous avons investi sur des maturités courtes, deux à trois ans maximum, moins sensibles à une éventuelle tension. Nous constatons également un resserrement du spread entre les emprunts d'Etats et les obligations d'entreprise. Nous avons lancé des fonds à échéance pour tirer profit de cette conjoncture favorable avec des convertibles qui ont fortement rapporté. Aujourd'hui, l'écart s'est réduit mais ces fonds rapportent toujours 7%, soit deux fois plus que le taux à dix ans.

**Et quid du marché des actions ?**

**J. Joakimides :** Nous avons connu lors de la crise une exagération extrême avec des niveaux de valorisation parfois ridicules. Depuis, on a corrigé le tir, peu être un peu vite, en remontant de 60% sur les plus bas. Il est souhaitable que le marché se calme et se consolide. Pourtant, la tendance de fonds nous paraît positive. Dans ce contexte, l'intérêt des obligations convertibles se confirme, puisqu'on n'a pas à maîtriser le timing.

**Quels fonds conseillez-vous actuellement ?**

**J. Joakimides :** Dans notre gamme, nous mettons en avant nos fonds convertibles Asie et Monde. L'Asie reste la zone la plus attrayante en terme de croissance et de potentiel. ■



**J. Joakimides**  
Acropole Asset  
Management