



Reyl France fête ses cinq ans en atteignant l'équilibre financier

Par Benoît Menou - 25/09/2009

La société de gestion de portefeuille d'origine suisse, adepte de l'architecture ouverte, totalise 200 millions d'euros d'actifs gérés

Après cinq ans d'existence, la société de gestion de portefeuille Reyl France, présidée par Dorothée Marty, entend poursuivre le développement d'une clientèle uniquement française, de façon autonome vis-à-vis de sa maison-mère helvétique.

Des clients qui seraient séduits, selon la présidente, par la relation de proximité avec leur gestionnaire de patrimoine et non par les origines suisses de la société. Six gestionnaires, pour un effectif local de douze personnes, assurent aujourd'hui pour Reyl France le suivi de 650 comptes, totalisant environ 200 millions d'euros d'actifs sous gestion.

Dorothée Marty se targue de n'avoir pas subi une seule défection parmi ces clients en 2008, grâce à cette relation individualisée. Une relation en pratique tout simplement impossible au sein des grandes maisons de gestion privée en dépit d'un discours commercial rassurant. La société souligne, il est vrai, que ses clients font face à un environnement patrimonial et fiscal hexagonal « *complexe (et) soumis à de fréquents ajustements* ».

La société, qui est parvenue à l'équilibre financier, est à la recherche de deux gestionnaires de patrimoine supplémentaires. Elle vise 300 millions d'euros d'actifs sous gestion, « *le plus vite possible* », notamment grâce aux conseillers en investissements financiers (CIF).

Afin de soutenir ces efforts, la société lance un deuxième fonds ouvert, Reyl Quality Bond Fund. Un FCP obligataire international, géré par Reyl Asset Management à Genève et clone du compartiment d'une Sicav luxembourgeoise créé il y a six mois, qui se veut « *libéré de toute contrainte indicielle* ». Avec un univers de gestion *investment grade* et un risque de change systématiquement couvert contre l'euro, il a pour objectif de gestion un rendement annuel de 6 à 7 % à long terme.

De quoi compléter l'offre de gestion interne, qui accapare pour l'heure un quart environ des actifs gérés, la société défendant le principe d'une architecture ouverte. Cette dernière reste encadrée par des partenariats noués par exemple avec Crédit Agricole Asset Management ou la Financière de l'Echiquier. L'offre d'assurance vie est elle aussi basée sur une délégation de gestion à des prestataires tels La Mondiale ou Cardif. Enfin, CM-CIC Securities assure les fonctions de dépositaire et teneur de comptes.

Le lancement du FCP de droit français **Reyl Quality Bond Fund**, clone du fonds éponyme de la Sicav luxembourgeoise Reyl Tactical Allocations, a été l'occasion jeudi pour Reyl France de faire le point sur ses cinq premières années de développement et sur ses ambitions.

Le nouveau produit est un fonds obligataire international "libéré de toute contrainte indicielle", un produit géré "activement" de Suisse par une équipe que dirige Stéphane Decrauzat (responsable des investissements obligataires, senior fund manager) et qui a déjà drainé 180 millions d'euros depuis son lancement fin mars. Ce fonds investi uniquement en obligations "investment grade" du monde entier, gouvernementales et d'entreprises, affiche depuis son lancement une performance supérieure à 11 %. Cependant, son objectif est de générer un rendement moyen de 6-7 %, avec un portefeuille de 70-80 lignes et un taux de rotation de l'ordre de 50 %.

Le fait de dupliquer ce fonds en France répond à une volonté de faciliter la tâche aux investisseurs institutionnels français, notamment aux assureurs-vie, qui sont souvent très attachés, pour des raisons entre autres statutaires, à un code ISIN commençant par FR, explique Dorothee Marty, président de Reyl & Cie (France).

La filiale parisienne gère environ 200 millions d'euros (+ 10 % depuis début janvier), dont 50 millions en fonds Reyl, avec quelque 50 OPCVM dédié et -désormais- deux fonds offerts au public. Le FCP Reyl Montaigne Sélection (18 millions d'euros) a été lancé en novembre 2008, et Marie-Frédérique Dumont le gère de manière "flexible et équilibrée" (et discrétionnaire) entre obligations et grandes valeurs. La performance au 23 septembre ressort à 13,89 % depuis le début de l'année.

Des recrutements en vue

Reyl France, qui compte 650 clients privés (comptes sous mandat) dispose de tous les agréments nécessaires pour exercer sa triple activité de gestion privée, de "fonds de placement" et d'ingénierie patrimoniale : elle a successivement obtenu de l' AMF les agréments de société de gestion de portefeuille et RTO (réception transmissions d'ordres), puis de gestion collective/assurance-vie, ensuite de sélection de gestion alternative et enfin cette année de gestion par délégation d'un fonds obligataire, le Quality Bond Fund.

L'équipe de 12 personnes comprend six gérants seniors qui sont arrivés avec leur clientèle et qui, fonctionnant en doublettes formées, sont censés assurer aux clients une approche personnalisée et réactive plutôt que de fournir des solutions industrialisées. De plus, en matière de fonds et d'assurances, Reyl France a choisi avec beaucoup de soin les partenaires dont elle peut ensuite proposer les produits en architecture dirigée. Quant à la gestion financière, elle s'effectue sur mesure dans un cadre patrimonial et fiscal, explique Dorothee Marty. Le portefeuille moyen se situe aux alentours de 380.000 euros.

Reyl France a maintenant l'intention de passer à une phase de croissance maîtrisée, "pas trop rapide". Dorothee Marty a pour ambition de parvenir aux 300 millions d'euros d'encours, ce qui représente tout de même un gonflement de 50 % par rapport au niveau actuel. Dans cette optique, elle prévoit le recrutement de deux gérants seniors et mise sur les conventions d'apporteurs d'affaires, qui devraient générer d'importantes rentrées l'an prochain.

Reyl targets 300 mln euros for recent bond fund

Friday September 25, 2009 07:26:08 PM GMT

REYL/ (FUNDVIEW)

- * Reyl bond fund up over 11 percent in first 6 months
- * Currently has 180 million euros in assets under management
- * Eyes 300 million eur in assets under management for bond fund
- * Sees appetite for bonds despite equities rally

By Sudip Kar-Gupta

PARIS, Sept 25 (Reuters) - Despite the recent rally in equities worldwide, Swiss private banking and fund management firm Reyl & Cie SA thinks investors would be wise to diversify their assets and buy bonds as well.

"You don't want to put all your eggs in one basket," Reyl Associate Director Stephane Decrauzat told Reuters.

The Reyl Quality Bond Fund launched six months ago in Luxembourg.

Decrauzat, who heads up fixed income investment at Reyl, said the fund was up more than 11 percent since its launch and is targeting an annual average return of 6-7 percent.

It now has 180 million euros (\$264 million) of assets under management compared to 30 million when it launched, and Decrauzat hoped this could go up to 300 million euros. The fund does not invest in junk bonds.

"We will be keen to reach 300 million euros very soon," he told Reuters.

The Reyl & Cie group currently manages around 2.2 billion Swiss francs (\$2.1 billion). The company, which is unlisted and is controlled by the Reyl family, said its assets under management had risen slightly since the start of the year.

Top picks in the fund include a Korea National Oil Corp bond maturing in July 2014 with a 5.375 percent coupon and a bond from steelmaker POSCO maturing in 2016 with a 5.875 percent coupon.

Other investments include sovereign bonds from Qatar and South Africa and bonds from steelmaker Arcelor Mittal and construction group Lafarge.

Decrauzat advised investors to steer clear of cash for now since key interest rates lie just above zero in many parts of the world.

"Cash or money-market investments are of little interest for the time being." (\$1=.6810 Euro) (\$1=1.028 Swiss Franc) (Reporting by Sudip Kar-Gupta; Editing by Jon Loades-Carter)

Le journal des finances

14 BOULEVARD HAUSSMANN
75009 PARIS - 01 57 08 73 00



26 SEPT/02 OCT 09

Hebdomadaire Paris
OJD : 65383

Surface approx. (cm²) : 40
N° de page : 59

Page 1/1

OBLIGATIONS Un fonds international sans contrainte indicielle

Reyl France lance Reyl Quality Bond Fund (code Isin : FR00010795260), FCP obligataire qui ambitionne de réaliser une performance annuelle comprise entre 6 et 7 %. Pour tenir cet objectif, l'équipe de gestion va sélectionner aussi bien des obligations d'Etat que de la dette *corporate*, ne retenant que les signatures de *rating* ou *investment grade*. La duration moyenne maximale du portefeuille est fixée à cinq ans, le risque de change étant systématiquement couvert.

NOTRE CONSEIL

La qualité du fonds dépendra de la capacité du gérant à équilibrer son allocation entre obligations d'Etat et obligations *corporate*, cette dernière classe d'actifs ayant particulièrement bien performé depuis le début de l'année.



ARGUS
MEDIENBEOBACHTUNG
Rüdigerstrasse 15
Postfach CH-8027 Zürich
Tel. 044 388 82 00
Fax 044 388 82 01
www.argus.ch

Argus Ref 36569969