

SPÉCIALITÉS. Certains fonds s'intéressent avec profit au vivier de la cote

Grands gérants cherchent petites valeurs

Face aux industriels de la gestion collective, qui bénéficient de puissants réseaux de collecte, les artisans ne dépendent pour exister que de leur savoir-faire. Ils s'intéressent le plus souvent aux petites valeurs. Avec des performances de choix à la clé.

Dans la gestion pour compte de tiers, il faut distinguer entre les usines et les officines. Les premières cultivent des gammes de produits très étoffées, avec la contrainte de ne pas trop s'éloigner de références indicielles. Les secondes souhaitent tirer parti des évolutions de cours, grâce à une exposition plus ou moins forte aux marchés et, surtout, grâce à une sélection de valeurs peu ou pas suivies par les analystes financiers.

Bien que leurs assises soient plus légères, les petites sociétés de gestion sont aussi plus rassurantes. En effet, si elles ne parviennent pas à extérioriser de bonnes performances, elles n'auraient aucune chance de se développer ! Certains professionnels qui veulent davantage s'impliquer personnellement quittent de temps à autre leurs employeurs pour se lancer dans l'aventure de la gestion de petites valeurs dans de petites sociétés de gestion. Ce fut notamment le cas pour Didier Le Menestrel, patron d'une structure dont le fonds phare, Agres-

or, enregistre un score de + 19,3 %, en moyenne annuelle, depuis douze ans ! Pour sa part, Marie-Ange Verdickt gère Echiquier Junior, autre fonds de la Financière de l'Echiquier-EBPF.

Une pluie d'idées

Les cinq principales lignes de ce portefeuille sont Toupargel, Manutan, Trigano, Exel Industries, Alain Afflelou. Jean Berruyer s'occupe de Pluvalca France Small Caps, dont les lignes le plus en vue sont Carbone Lorraine, Groupe Steria, Montupet, Orpéa ou Pierre & Vacances. Chez Chaussier Gestion, Pierre Chaussier croit en Prosodie, Moria, Bourso-

rama, Business & Decision et Mondial Pêche, qui constituent les postes les plus importants de Cambon Ventures.

La stratégie de TrusTeam Finance s'appuie sur plusieurs éléments : qualité du management, régularité des performances passées et potentiel de croissance de l'entreprise, cohérence entre modèle de croissance et structure financière, cash-flow suffisant pour financer les investissements et rémunérer l'actionnaire, rentabilité des capitaux investis, etc. Parmi les valeurs suivies par Jean-Sébastien Beslay, gérant de Trusteam Garp, figurent, par exemple, Alten, Ipsos, Rubis, Sylis ou Unilog.

Deux fonds encore peu connus nous semblent également prometteurs : Moneta Micro Entreprises et Performance Avenir. Le premier est géré par Romain Burnand et Gilles Scion. Des actions comme Maisons France Confort, Groupe Open, Pierre & Vacances, Aufeminin.com et Tessi ont contribué à doper la valeur liquidative. Performance Avenir est piloté par Jean-François Descaves. Ses convictions pour 2004 sont Medidep, Maurel & Prom, Carrere Group, Explosifs et Produits Chimiques, AST Promotion, Europe Environnement, Technofirst, Acadomia, Groupe Open, Orpéa ou Foncière des Régions. **Michel Lemosof**

NOTRE SÉLECTION DE FONDS D'INVESTISSEMENT SPÉCIALISÉS EN PETITES VALEURS FRANÇAISES (*)

Nom	Etablissement	Code Isin	Valeur (en €)	Performances (en %) (1)	
				Sur 1 an	Sur 6 mois
Moneta Micro Entreprises	Moneta Asset Managt	FR0000994980	140,79	S0	+ 32,9
RP Sélection Mid Cap	SPGP	FR0007052923	135,74	+ 58,1	+ 31,7
Performance Avenir	Hera Finance	FR0007082359	161,75	S0	+ 29,4
Pluvalca France Small Caps	Financière Arvevel	FR0000422859	200,42	+ 52,5	+ 29,2
Sycomore Midcap	Sycomore AM	FR0007065743	141,12	+ 48,3	+ 28,5
Trusteam Garp	TrusTeam Finance	FR0007066725	109,25	+ 60,1	+ 27,9
Cambon Ventures	Chaussier Gestion	FR0007023304	114,07	+ 34,9	+ 27,2
Métropole Small Cap France	Métropole Gestion	FR0007078829	270,91	+ 44,6	+ 25,2
Echiquier Junior	Fin. Echiquier-EBPF	FR0007001730	114,33	+ 51,6	+ 24,3
Entrepreneurs	FLInvest	FR0010007542	120,72	S0	S0

(*) Pour les fonds ayant déjà un historique significatif, nous avons choisi ceux qui nous paraissent le plus aptes à reproduire de bonnes performances. Pour les fonds le plus récemment ouverts au public, nous avons opté pour ceux dont les stratégies de gestion nous semblent le plus pertinentes. Sur la base de ces critères empiriques, une bonne dizaine d'autres fonds aurait eu tout à fait sa place dans le tableau.

(1) Données connues au 6 février 2004.

Source : Investir.fr (avec Standard & Poor's Investment Services)