

## VOS FINANCES

## Classement Les meilleurs gérants européens

# Dénicheurs de pépites en valeurs moyennes

La suprématie du *stock picking* sur les valeurs moyennes est tenace. Ce segment reste attrayant depuis cinq ans et fait les beaux jours des meilleurs gérants en actions françaises, selon les données exclusives de Citywire, une filiale de Reuters qui mesure la performance des gérants, plutôt que celle des fonds. Si des gérants de petites sociétés indépendantes comme Sycomore (+ 87% en trois ans) et Moneta se distinguent ceux d'Axa ou de CPR placent aussi des gérants dans les cinq premiers en Actions France.

Associé fondateur de Sycomore AM, une petite société indépendante créée en 2001, Cyril Charlot aligne treize ans d'expérience sur les marchés, notamment comme coresponsable de la gestion actions au sein de la Banque du Louvre. Il est à la recherche d'une performance absolue et sélectionne ses valeurs essentiellement en fonction de la valorisation (actifs décotés ou croissance sous-évaluée). Ses cinq plus importantes lignes sont actuellement : IMS, NextRadioTV, Altamir, CFF Recycling et Saint-Gobain, chacune pesant autour de 3 % du portefeuille.

Joëlle Morlet-Selmer qui, au terme de huit ans comme gérante senior, est en charge de la gestion des valeurs moyennes européennes chez Axa IM depuis 1998, connaît bien l'univers des petites valeurs. Sans grande contrainte de gestion si ce n'est la recherche de « perspective de croissance à long terme bénéficiaire et d'un niveau de valorisation attractif » - ce que les Anglo-Saxons appellent Garp - elle a en portefeuille dans Axa France Small Cap, Géophysique ou bien Neopost.

### LIBERTÉ DE CHOIX

Auditeur chez Ernst & Young, puis analyste financier bancaire, notamment chez JP Morgan et Paribas à Londres pendant dix ans, Romain Burnand a participé à la création de Moneta AM, une petite société de gestion indépendante, début 2003. Avec une quasi entière liberté de choix de la micro-entreprise de quelques dizaines de millions d'euros à la petite valeur, Romain Burnand s'affranchit des effets de mode pour miser avec ses convictions sur 80 valeurs environ. IMS, Maurel et Prom, Delachaux et plus récemment Véritas constituent ses lignes les plus importantes.

F. P. ■

## PALMARÈS ACTIONS FRANCE - PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS

Classification établie par Citywire

| Gérant                     | Notation Citywire | Classement Citywire sur 3 ans (1) | Perf. mensuelle moyenne | Fonds géré(s)                |
|----------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Cyril Charlot              | -                 | 1/50                              | 2,43                    | Sycomore Midcap A            |
| Joëlle Morlet Selmer       | AA                | 2/50                              | 2,40                    | Axa France Small Cap Dis     |
| Romain Burnand             | -                 | 3/50                              | 2,30                    | Moneta Micro Entreprises Cap |
| Michel Barthe              | -                 | 4/50                              | 2,24                    | Midfrance Cap/Dis            |
| Nicolas Johnson            | -                 | 5/50                              | 2,24                    | CPR Middle-Cap France        |
| Eric Labbe                 | -                 | 5/50                              | 2,24                    | CPR Middle-Cap France        |
| <b>Moyenne des gérants</b> |                   |                                   | <b>1,81</b>             |                              |

### ACTIONS INTERNATIONALES

| Gérant                     | Notation Citywire | Classement Citywire sur 3 ans (1) | Perf. mensuelle moyenne | Fonds géré(s)              |
|----------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------------|----------------------------|
| David Gilles               | AAA               | 1/155                             | 2,08                    | Lion GP Diversification    |
| Hans Peter Portner         | -                 | 2/155                             | 1,70                    | Pictet F (LUX)-Water-P Cap |
| Phillipe Rohner            | -                 | 2/155                             | 1,70                    | Pictet F (LUX)-Water-P Cap |
| Jens Moestrup Rasmussen    | AAA               | 4/155                             | 1,62                    | Sparinvest Global Value R  |
| Edouard Carmignac          | -                 | 5/155                             | 1,55                    | Carmignac Investissement A |
| <b>Moyenne des gérants</b> |                   |                                   | <b>1,01</b>             |                            |

### ACTIONS AMÉRIQUE DU NORD

| Gérant                     | Notation Citywire | Classement Citywire sur 3 ans (1) | Perf. mensuelle moyenne | Fonds géré(s)  |
|----------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------------|--|
| Marvin Schwartz            | AA                | 1/117                             | 1,32                    | Ubam Neuberger Berman US Equity Value A  |
| Jason Alonzo               | AA                | 2/117                             | 1,18                    | JPM US Dynamic A (dist) USD  |
| Silvio Tarca               | AA                | 3/117                             | 1,14                    | JPM US Dynamic A (dist) USD, JPM US Strategic Growth A (dist) USD  |
| François Mouté             | A                 | 4/117                             | 1,09                    | ABN-Amro Columbia Securities NV, ABN-Amro US Opportunities A USD, Noam USA Opportunités \$, Noam USA Opportunités Euro |
| Diane Jaffee               | AA                | 5/117                             | 1,08                    | Sgam Fund Equities US Relative Value A   |
| <b>Moyenne des gérants</b> |                   |                                   | <b>0,68</b>             |  |

(1) du 31-12-2003 au 31-12-2006.

## CONTRAT D'ASSURANCE VIE MULTISUPPORT AFER

# AFER - RÉSULTATS 2006

des performances classées régulièrement depuis 30 ans parmi les meilleures du marché

# Oh !... les Taux Afer !

4,33%  
net\*

### FONDS GARANTI

**La sécurité.** Créé en 1976, ce fonds cantonné de plus de 31,1 milliards d'euros vous offre rentabilité et sécurité grâce à son minimum garanti et son effet de cliquet.

3,99%

### FCP DYNAFER

**Un fonds patrimonial.** Créé en juillet 2004, ce FCP, dont l'actif s'élève à plus de 1,2 milliard d'euros, a pour objectif de surperformer sur le long terme le Fonds Garanti, en amortissant au maximum, grâce à sa diversification, les variations des marchés financiers.

17,51%

### FCP AFER-EUROSFER

**Le potentiel des valeurs boursières européennes pour la recherche de la performance à long terme.** Ce FCP, dont l'actif s'élève à plus de 1,7 milliard d'euros, suit les performances des grandes valeurs de la zone euro composant l'indice DJ EURO STOXX 50 sur lequel il est indexé.

4,05%

### FCP PLANISFER

**Le potentiel des valeurs boursières internationales.** Créé en juillet 2004, ce FCP, dont l'actif s'élève à 440 millions d'euros, a pour objectif de profiter sur le long terme des perspectives de croissance des plus grandes valeurs boursières mondiales hors zone euro.

11,77%

### SICAV AFER-SFER

**Une gestion dynamique et diversifiée.** Investie au minimum à 60% en grandes valeurs de la Bourse de Paris la diversification équilibrée de cette SICAV, dont l'actif s'élève à plus de 4,3 milliards d'euros, vous offre un bon compromis entre performance et sécurité.

afer

Association Française d'Épargne et de Retraite

La référence en épargne retraite

Les performances passées ne présument pas des performances futures. \* Hors prélèvements sociaux.

36 20\* et dites «AFER» • www.afer.asso.fr