

**GESTION PRIVÉE.** Depuis la mise à jour d'avril 2004, notre sélection de produits collectifs cède 2,4 %. Depuis sa création le 20 juin 2003, elle affiche le très bon score de + 28,6 %, soit 15,4 points de plus que le Cac 40 et 12,9 points de plus que le MSCI Monde.

## L'« Investir 10 OPCVM » bat l'indice Cac 40

Nous avons choisi de présenter le portefeuille sous forme de liste avec des positions supposées équipondérées, pour gommer le côté théorique de l'exercice, lui conserver dans le temps la même fraîcheur qu'au départ et en faciliter non seulement la gestion mais aussi les calculs de performance. Autrement dit, la sélection n'est pas censée être seulement suivie par les épargnants d'origine. Elle se renouvelle et constitue à tout moment un ensemble d'idées d'investissement.

Depuis les dates d'acquisition, une seule ligne accuse un repli. Il s'agit de Federal Indiciel Apal, mais force est de constater la faiblesse de ce recul : - 0,4 %. Rappelons qu'il s'agit d'un fonds très original dont l'objectif est d'obtenir une performance proche de celle de l'indice composite Apal des principales Bourses de la zone Asie-Pacifique hors Japon (Australie, Hongkong, Corée du Sud, Taïwan, Singapour) et d'Amérique latine (Mexique, Brésil), autant de places actuellement mal orientées, et que le risque de change n'est pas couvert. Nous lui gardons néanmoins toute notre estime dans le cadre d'une diversification raisonnée.

### Promesses de performance

Sur un an, c'est au tour de Mercure Biotech de décevoir : - 3,6 %. Là encore, il convient de prendre son mal en patience. Le fonds, qui est bien géré, devrait rebondir dès que l'environnement international sera plus souriant. En revanche, la Sicav Nouvelle Croissance Japon et

### « Investir 10 OPCVM » : les éléments clés

Nom	Code Isin	Promoteur	Catégorie (actions)	Date d'entrée théorique	Prix (en €)	Perf. (en %)*	
						depuis l'achat	sur 12 mois
Echiquier Junior (P)	FR0007001730	Fin. de l'Echiquier-EBPF	France (PMC)	20-6-2003	121,98	+ 35,8	+ 34,7
Federal Indiciel Apal (P)	FR0000987950	Federal Gestion	International	2-1-2004	106,73	- 0,4	+ 7,7
Gallica (P)	FR0007056072	DNCA Finance	France	20-6-2003	127,70	+ 18,3	+ 18,9
Mercure Biotech	FR0007028063	CCR Chevrillon Philippe	Santé	20-6-2003	181,10	+ 7,3	- 3,6
Métropole Sélection (P)	FR0007078811	Métropole Gestion	Europe	19-6-2003	304,99	+ 34,5	+ 26
Moneta Micro Entreprises (P)	FR0000994980	Moneta Asset Managt	France (PMC)	2-4-2004	156,59	+ 3,6	+ 51,8
Nouvelle Croissance Japon	FR0000281495	Bque Louvre-Invest Asia	Japon	23-6-2003	109,64	+ 65	+ 44,6
Ofi RZB Europe de l'Est	FR0000978587	Raiffeisen-Ofivalmo	Europe de l'Est	19-6-2003	200,70	+ 38,1	+ 31,7
Performance Avenir (P)	FR0007082359	Hera Finance	France (PMC)	2-4-2004	169,51	+ 2,3	+ 37,8
Richelieu Spécial (P)	FR0007045737	Richelieu Finance	France	20-6-2003	148,30	+ 25,4	+ 23

Données chiffrées connues au 16-7-2004. (P) : éligible au PEA. (PMC) : petites et moyennes capitalisations. (\*) Lignes supposées équipondérées.

Source : Morningstar

les fonds Echiquier Junior, Métropole Sélection ou Richelieu Spécial continuent à se distinguer. Ainsi que nous l'avions précédemment annoncé, Moneta Micro Entreprises et Performance Avenir ont regagné les rangs de notre liste de base. Le premier, que gère Romain Burnand, devrait confirmer son brillant parcours (*voir gra-*

*phique*). Il comprend des actions comme Eiffage, Groupe Open, Elior, Maisons France Confort, Acadomia, Parcours, Cegid, Euler Hermes, Tessi et A Novo.

Le second, que pilote Jean-François Descaves, regroupe lui aussi entre 60 et 80 titres. Pour le professionnel, qui rencontre beaucoup de dirigeants de petites

sociétés et qui n'est vraiment pas avare d'informations (ce qui tranche avec l'attitude de certains représentants de très grands établissements); la Bourse est avant tout une affaire de bon sens et les petites valeurs ne sont a priori pas plus dangereuses que les autres. Jusqu'à présent, il a eu la main heureuse et la plupart des postes du portefeuille – dont la performance est depuis sa création, en juin 2003, deux fois supérieure à celle du Cac 40, avec une volatilité deux fois moindre – semblent vraiment prometteurs. Parmi les 300 valeurs que surveille Jean-François Descaves, citons AST Promotion, Serma Technologies, Technofirst, CFF Recycling, Séchilienne-Sidec, Orpéa, Euromedis Groupe, Bastide Le Confort Médical, Stedim, Afone, Acadomia, Graines Voltz, Poweo, Signaux Girod et Diagnostic Medical Systems... **Michel Lemosof**

