

Les meilleurs gérants ont su tirer profit de la récente correction boursière

Le repli boursier de fin février n'a pas surpris les gérants. Au contraire, il a ouvert une ère où la volatilité des cours devrait offrir des opportunités.

Interrogés en début d'année sur leurs perspectives pour 2007, tous les gérants estimaient alors qu'une correction boursière était fort probable. Après huit mois de très belles progressions, les Bourses mondiales avaient en effet besoin de souffler. La baisse qu'ont connue les marchés d'actions européennes, entre la fin février et le début du mois de mars, n'a donc pas constitué une surprise pour les professionnels de la gestion. Mieux, elle leur a permis d'effectuer des arbitrages intéressants.

La liquidité des fonds a été assurée à chaque instant

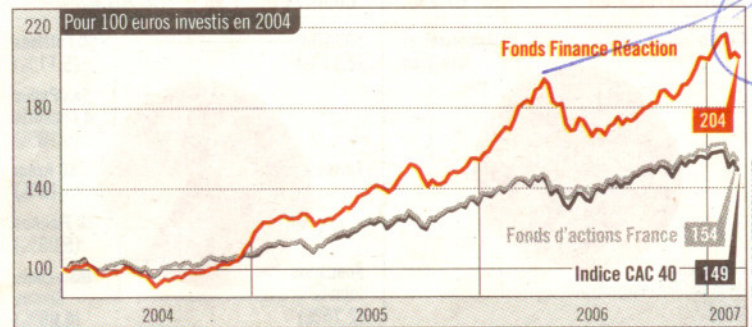
Au début du mouvement de baisse, les gestionnaires présents sur les petites valeurs ont décidé de vendre les moins liquides d'entre elles, au profit de titres plus aisément négociables sur le marché. Ce principe de précaution leur a permis, d'une part, de faire face à d'éventuelles demandes de rembour-

Une sélection de dix fonds d'actions France et Europe classés selon leurs résultats depuis la fin 2006

Fonds [code Isin] Organisme émetteur	Cours ⁽¹⁾ au 16 mars	Variation depuis ⁽²⁾ le 29 déc. 2006	trois ans	Frais de souscription (de gestion)
Moneta Multi Caps [FR0010298596] Moneta AM	123,25	+6,26%	NS ⁽³⁾	1% (1,8%)
Finance Réaction [FR0007077326] Finance SA	417,36	+5,29%	+104,49%	3% (2%)
Patrimoine [FR0010143545] HSBC Private Bank France	484,34	+4,44%	+89,35%	1,50% (1,50%)
Valfrance [FR0000973711] Prigest	1861,34	+4,27%	+108,69%	3% (2%)
Tocqueville Dividende [FR0000974503] Tocqueville Finance	22,47	+2,04%	+63,66%	3,50% (2,39%)
Valeurs Féminines [FR0010220962] Conseil Plus Gestion	186,91	+1,83%	NS ⁽³⁾	3% (2%)
K Invest France [FR0007060850] Keren Finance	245,02	+0,87%	+84,17%	3% (2%)
Pluvalca France [FR0000422842] Financière Arbevel	302,08	+0,23%	+77,20%	2% (2,39%)
Fox France [FR0010342055] Financière de l'Oxer	107,31	-0,41%	NS ⁽³⁾	4% (2,39%)
Centifolia [FR0007076930] DNCA Finance	231,19	-1,05%	+67,15%	3% (2,39%)

(1) En euros. (2) Variations arrêtées au 16/03/2007. (3) Non significatif: le fonds n'existait pas à cette date.

sement venant des souscripteurs et, d'autre part, de disposer de liquidités pour acheter des titres délaissés par les investisseurs. Gérant de Moneta Micro Entreprises et de Moneta Multi Caps chez Moneta AM, Romain Burnand a ainsi profité de la correction pour alléger ses positions sur le capital-risqueur Altamir, le fournisseur d'électricité Poweo, le spécialiste du matériel ferroviaire Delachaux et l'opérateur de transport et de logistique Geodis. Il a ensuite pu renforcer ses participations dans l'explorateur-producteur de pétrole Maurel & Prom et le groupe de conseil et ingénierie en hautes technologies Alten. Davantage présents dans les



À l'image de Olivier Machou et de son fonds Finance Réaction, les gérants les plus talentueux ont plutôt bien amorti la baisse des marchés survenue récemment.

grandes valeurs, Jean-Charles Mériaux et Sophie Plantey, les deux gérants du FCP Centifolia chez DNCA Finance, ont, de leur côté, limité les mouvements de leur portefeuille aux titres les

plus délaissés par le marché. Parmi les plus emblématiques, figurent le groupe pétrolier Total et le spécialiste des télécommunications et de médias Vivendi. Grâce à ce type d'arbi-

trage, les gérants les plus experts ont réussi à limiter les effets de la correction sur la valeur liquidative de leurs fonds. Dans certains cas, leur maestria a été telle qu'ils ont fini le mois de février en affichant une légère hausse. Il va sans dire que les professionnels que nous citons comme dignes de figurer dans votre compte-titres ou votre PEA (lire *Le Revenu* n° 907) ont parfaitement rempli leur contrat dans cette période mouvementée. Nouvelle vedette de la gestion française, Romain Burnand a même conforté l'avance de Moneta Multi Caps en tête des actions françaises.

Des opportunités à venir

Pour les mois qui se présentent, les gérants s'attendent à une plus grande volatilité des cours: «Tout au long de l'année, les investisseurs vont tenter de savoir si l'économie américaine va ou non entrer en récession», prédit Jean-Charles Mériaux. Ce climat devrait rester propice aux opérations de fusions et acquisitions. Quoi qu'il en soit, comme le rappelle Isabel Levy, directrice de la gestion de Metropole Gestion, «même en considérant le scénario économique le plus pessimiste, les actions demeurent bon marché».

■ Gilles Petit