

## Les Sicav de la semaine

## Les petites valeurs françaises battent encore les grandes

C'est devenu une habitude : les fonds investis sur les petites et moyennes capitalisations françaises battent la catégorie « actions France général ». Le constat est même sans appel : depuis le début de l'année, les fonds de valeurs moyennes gagnent 12,87 %, contre 9,99 % pour les grandes valeurs. L'écart se creuse sur la durée : sur cinq ans, les fonds de petites et moyennes capitalisations ont quasiment doublé (+ 96,75 %) tandis que les actions France gagnent 67,03 %.

Cette surperformance appelle à la prudence : en cas de choc boursier, les valeurs les moins liquides sont les premières affectées. Chez Axa Investment Managers, Christian Rabeau est d'ailleurs vigilant sur les petites valeurs pour le second semestre.

Sur un an, les meilleurs fonds s'envolent de plus de 40 % : Moneta Micro Entreprises, numéro un à 45,29 %, est victime de son succès. Depuis plus d'un an, il est fermé à la souscription car son encours a dépassé les 120 millions d'euros (149 millions d'euros actuellement). Son gérant, Romain Burnand, peut ainsi continuer à investir dans de très petites sociétés (voir ci-contre) sans difficultés majeures liées à leur faible liquidité. En bas de tableau, SGAM Invest France Small Cap est un ancien fonds Nouveau Marché. Il ne gagne que 8,14 % sur un an. Son gérant, Claude Rivaud, diminue progressivement la part des valeurs technologiques, mais elles représentent encore 54 % de l'actif.

« Moins de 150 millions d'euros de capitalisation »



DR

Romain Burnand gère Moneta Micro-Entreprises, en tête du classement sur un an.

**Votre fonds Moneta Micro-Entreprises s'envole de 45,29 % sur un an. Comment est-il investi ?**

Ce fonds cible principalement les très petites valeurs, mais, pour des raisons de liquidités, son portefeuille comprend aussi des valeurs moyennes et des grandes capitalisations. Les sociétés pesant moins de 150 millions d'euros représentent un tiers de l'actif. Idéalement, nous sommes investis dans de toutes petites sociétés qui peu à peu deviennent des valeurs moyennes. C'est ce qui est arrivé avec Maisons France Confort, Transgène ou Poweo.

**Est-ce encore le moment de jouer les petites valeurs ?**

Le rapport rendement/risque est moins en leur faveur après la forte hausse des cours. Je crois surtout au « stock picking ». Ce n'est pas le moment de faire de l'indiciel.

PROPOS RECUEILLIS PAR A. L.

## PALMARÈS - ACTIONS FRANCE - PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS (sur un an)

NOMBRE DE FONDS	PERFORMANCE MOYENNE	VOLATILITÉ MOYENNE
65	+ 26,27	11,25

## LES MEILLEURS FONDS...

Fonds (promoteur)	Valeur*	Performance*	Volatilité*
<b>Parmi tous les produits du marché</b>			
1 Moneta Micro Entreprises (Moneta Asset Management)	355,35	+ 45,29	9,60
2 CFD Mid Caps (CFD Capital Management)	163,92	+ 43,31	14,12
3 Federal Actions Éthiques (Groupe Arkea)	115,00	+ 37,21	11,57
4 IDE France Dynamisme (Investisseurs dans l'entreprise)	6.160,39	+ 36,49	11,51
5 W Finance Invest Euro (W Finance)	29,48	+ 35,60	12,92
<b>Dans les grands réseaux</b>			
1 Federal Actions Éthiques (Groupe Arkea)	115,00	+ 37,21	11,57
2 CIC Euro Opportunités (Crédit Industriel Commercial)	45,08	+ 31,56	12,40
3 CM Mid-Actions France (Crédit Mutuel)	58,91	+ 31,23	12,14
4 MMA Perspectives (MMA)	120,56	+ 30,44	12,45
5 Axa France Small Cap (Axa SA)	81,09	+ 29,74	12,25

## ... ET LES MOINS BONS

<b>Parmi tous les produits du marché</b>			
1 Sgam Invest France Small Cap (Société Générale)	214,02	+ 8,14	10,69
2 MG Nouveau Marché (Mutavie)	115,42	+ 9,38	12,41
3 Palatine France Small Cap (Banque Palatine)	664,60	+ 9,68	9,05
4 Afer-Flore (Gie Afer)	101,97	+ 10,81	8,91
5 Cambon Ventures (Chaussier Gestion SA)	176,85	+ 11,15	10,49
<b>Dans les grands réseaux</b>			
1 Sgam Invest France Small Cap (Société Générale)	214,02	+ 8,14	10,69
2 Palatine France Small Cap (Banque Palatine)	664,60	+ 9,68	9,05
3 Afer-Flore (Gie Afer)	101,97	+ 10,81	8,91
4 CIC Nouveau Marché (Crédit Industriel Commercial)	5,39	+ 16,92	11,75
5 Noam France Expansion (C) (Banque Neufilze Obc)	624,54	+ 22,69	11,46

(\*) Valeur en euros, performance et volatilité en %.

Source : Europerformance-Groupe Fininfo au 22-6-2007. Ce palmarès est établi sur la base des performances annuelles de l'ensemble des produits destinés aux investisseurs particuliers.