

ACTIONS

EUROPE PMC

» Moneta Micro Entreprises

1 an

Fonds	Gestionnaire	Performance sur 1 an	Volatilité sur 1 an
Moneta Micro Entreprises	Moneta AM	13,06 %	13,5
Découvertes	HMG Finance SA	5,23 %	10,66
Aeden France Croissance	KBL France Gestion	6,48 %	11,48

LES RAISONS DU SUCCÈS Malgré ce que son nom semble indiquer, Moneta Micro Entreprises n'est pas massivement porté vers les très petites valeurs (capitalisation boursière inférieure à 50 millions d'euros). Celles-ci ne représentent que 10 % du portefeuille et les valeurs comprises entre 50 et 150 millions d'euros 26 %. Cependant, plus de la moitié des lignes du portefeuille avaient une capitalisation inférieure à 150 millions d'euros lors de leur acquisition. Quant à celles qui dépassent 1 milliard d'euros, elles représentent 20 % de l'ensemble et le cash 10 % environ.

« Je ne veux prendre aucun risque en matière de liquidité », explique Romain Burnand, gérant du fonds et cofondateur de Moneta Asset Management. D'ailleurs, outre le calcul d'une valorisation hebdomadaire du fonds et des frais de sortie de 0,5 % pour dissuader d'éventuels spéculateurs, le fonds a été fermé

en mars 2006 – avant le trou d'air des marchés en mai – en raison du franchissement du seuil de 120 millions prévu dans le prospectus.

En matière de gestion, Romain Burnand se dit résolument à contre-courant des modes et ne se définit pas comme un gérant *value*, dont les recherches portent sur des titres décotés.

« Au contraire, explique-t-il, je m'intéresse à des valeurs de croissance sans chercher forcément de catalyseur à brève échéance. »

Une stratégie payante, puisque le gérant a investi dans un titre comme Doctissimo en 2004, société Internet spécialisée dans le domaine médical dont le cours a quadruplé en 2007. C'est d'ailleurs l'une des trois raisons qui expliquent le bel exercice 2007. La deuxième tient au talent du gérant, qui a su vendre dans la première partie de l'année des titres ayant bien progressé, comme Delachaux ou Klöckner, et alléger le poids des titres

les moins liquides, donc les plus exposés au décrochage de fin d'année. La troisième concerne la diversification de son portefeuille. Il compte 70 valeurs – les 10 premières représentant néanmoins 36 % de l'ensemble. Une diversification doublée d'une sélection rigoureuse, par laquelle le gestionnaire investit dans des sociétés qui affichent une rentabilité durable. Et, pour 2008, bonne nouvelle : compte tenu du massacre des petites valeurs et de l'encours du fonds, proche de 90 millions d'euros, Moneta Micro Entreprises devrait être à nouveau ouvert à la souscription.

SES PARIS POUR L'AVENIR

Romain Burnand insiste sur le fait que la valorisation de nombreuses petites capitalisations est devenue très intéressante. Aussi compte-t-il rester actif, sans se départir de son approche d'analyste, sa formation initiale. J.-F. T.



DE OLIVEIRA

Romain Burnand
» La pépite 2007
Doctissimo.
» Coup de cœur
pour 2008
Vial.

3 ans

Fonds	Gestionnaire	Performance sur 3 ans	Volatilité sur 3 ans
Moneta Micro Entreprises	Moneta AM	89,21 %	11,12
Oddo Avenir	Oddo AM	85,93 %	12,33
Franklin European SMC Growth	Franklin Templeton	92,4 %	14,28

Les meilleurs fonds sur 1 an

FONDS	CODE	SOCIÉTÉ DE GESTION	PERF. (EN %)	VOLAT.
Moneta Micro Entreprises	FR0000994980	Moneta AM	13,06	13,5
Découvertes	FR0007430806	HMG Finance SA	5,23	10,66
Aeden France Croissance	FR0010092197	KBL France Gestion	6,48	11,48
Objectif Small Caps France	FR0010262436	Lazard Frères Gestion SAS	6,94	12,4
IDE France Dynamisme	FR0007022033	Investisseurs dans l'entreprise	9,02	13,72
Chaussier Croissance	FR0007497425	Chaussier Gestion SA	2,38	11
Oddo Avenir	FR0000989899	Oddo AM	4,65	12,78
AAZ Challenger	FR0007071139	AAZ Finances	- 0,14	10,49
Palatine France Mid Cap	FR0000437576	Palatine AM	1,64	11,68
CAAM Microcaps Europe	FR0010188102	Crédit Agricole AM	1,21	11,7
Oddo Avenir Euro A	FR0000990095	Oddo AM	5,75	14,67
Oddo Europe Mid Cap F	FR0000978546	Oddo AM	6,68	15,41
Synergy Smaller C ^m A	FR0010376343	Kempen Capital Management	1,37	13,58
Comgest Growth M Eur. Euro	IE0004766014	Comgest AM Ltd	0,09	13,1
HSBC Microcaps Euro	FR0000428732	Halbis Capital Management	1,53	13,99
Synergy Smaller C ^m R	FR0010376368	Sycomore AM	0,86	13,58
Centrale Actions Avenir	FR0000285512	CCR Actions	1,76	14,16
Sycomore Francecap R	FR0010111732	Sycomore AM	- 1,11	12,44
Echiquier Junior	FR0010434696	Financière de l'Echiquier	- 4,24	10,96
Elan Midcap Euro	FR0010126995	Rothschild & C ^m Gestion	- 0,55	13,37
Moyenne de la catégorie			- 3,11	16,03

Les meilleurs fonds sur 3 ans

FONDS	CODE	SOCIÉTÉ DE GESTION	PERF. (EN %)	VOLAT.
Moneta Micro Entreprises	FR0000994980	Moneta AM	89,21	11,12
Oddo Avenir	FR0000989899	Oddo AM	85,93	12,33
Franklin Europ. SMC Growth	LU0138075311	Franklin Templeton IM	92,4	14,28
Aeden France Croissance	FR0010092197	KBL France Gestion	59,83	9,86
Palatine France Mid Cap	FR0000437576	Palatine AM	60,92	10,2
Oddo Europe Mid Cap F	FR0000978546	Oddo AM	80,68	13,15
Elan Midcap Euro	FR0010126995	Rothschild & C ^m Gestion	70,2	11,79
Oudart Opportunités France	FR0010166140	Oudart Gestion	78,57	13,14
Echiquier Agenor	FR0010321810	Financière de l'Echiquier	62,74	10,94
Axa France Small Cap	FR0000170391	Axa Investment Managers Paris	80,91	13,55
Sycomore Francecap R	FR0010111732	Sycomore AM	62,38	10,91
Objectif Small Caps France	FR0010262436	Lazard Frères Gestion SAS	53,93	9,76
Vontobel Eur. Markets Equity AZ Eur.	LU0120694483	Vontobel Fund Management SA	81,41	13,82
Boscary Mont-Blanc Sélection	FR0007073788	MW Gestion	74,73	13,25
Synergy Smaller C ^m A	FR0010376343	Kempen Capital Management	58,88	11,07
UBS (Fr.) Small and Mid Cap	FR0007076724	UBS Global AM (France) SA	74,12	13,33
Axa Europe Small Cap	FR0000170516	Axa Investment Managers Paris	88,7	15,34
Orsay Développement	FR0007044680	Orsay AM	108,67	18,01
UBS (Lux.) Eq. Sic. Small Cap Eur. B	LU0198839143	UBS AG	79,33	14,24
New Europe Small Caps	FR0010343806	Louvre Gestion	81,09	14,56
Moyenne de la catégorie			59,46	13,5