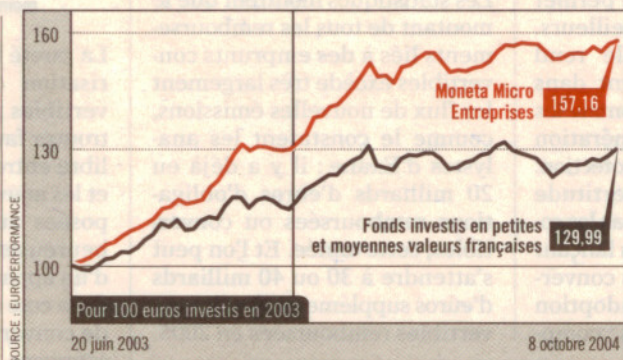


Moneta Micro Entreprises : le fonds de petites valeurs qui monte

Depuis son lancement, le FCP de Moneta Asset Management se distingue parmi les fonds investis en actions de petites et moyennes sociétés françaises. Pour continuer à se démarquer, le gérant compte sur la qualité de sa sélection.

Lancé en juin 2003 avec 3 millions d'euros d'actifs sous gestion, le FCP Moneta Micro Entreprises [FR0000994980] est un modèle de réussite en matière d'investissement sur les petites actions françaises. Géré par l'un des fondateurs de la jeune société Moneta Asset Management, ce FCP éligible au PEA et présent dans la sélection du *Revenu* enregistre des premiers résultats flatteurs. Premier sur un an (+35,17%) des fonds français investis sur les petites et moyennes valeurs de la cote nationale, il se classe cinquième de cette catégorie depuis le début de l'année (+21,34%). Aujourd'hui, ses actifs sous gestion atteignent 49,5 millions d'euros.

La recherche au cœur de l'investissement. Établi à Paris, son gérant, Romain Burnand, a exercé pendant quinze ans le métier d'analyste financier. Plusieurs fois distingué pour la qualité de sa recherche, il place plus que jamais celle-ci au centre de ses investissements : « Dans la plupart des activités, c'est souvent la qualité de la gestion quotidienne qui prime par rapport aux avantages stratégiques des entreprises. Investir dans une société sur le seul critère du positionnement stratégique est souvent dangereux. » Voilà pourquoi il n'hésite pas à passer des centaines d'heures à faire des simulations financières sur les comptes des entreprises. Pour appuyer ses recherches, le gérant entretient des contacts fréquents avec les dirigeants et reste à l'affût des événements susceptibles d'influencer les futurs résultats.



Depuis son lancement, le fonds réalise une performance supérieure de plus de 27% à celle des fonds investis sur les petites valeurs françaises.

Des critères de sélection stricts. Théoriquement, son univers d'investissement comprend 300 à 400 valeurs ayant une capitalisation boursière moyenne de 50 millions d'euros. Mais en raison de critères de sélection particulièrement stricts, seuls 100 à 150 de ces titres font l'objet d'un suivi actif. Pour intéresser Romain Burnand, les entreprises doivent tout d'abord être simples à comprendre et de préférence avoir une activité sur une seule zone géographique. Selon lui, les structures qui apparaissent les plus claires de l'extérieur sont souvent les moins difficiles à gérer. À ce titre, la clarté de l'informa-

tion financière constitue aussi un élément d'appréciation important. Ensuite, le gérant se méfie des effets de mode et des valeurs vedettes. Il préfère de loin aller à l'encontre des idées du moment. Le marché de cotation ne constitue ainsi pas un critère de sélection pour ses titres. Il lui arrive d'investir dans des valeurs du Marché Libre lorsque leurs dirigeants ont l'ambition et la capacité de transférer à terme leur titre sur un marché réglementé. En définitive, parmi les sociétés présélectionnées, seules 70 entrent dans le portefeuille. La faible valorisation constitue le critère ultime de décision.

Des idées nouvelles. Pour les mois à venir, Romain Burnand n'est pas à court d'idées. Après avoir pris ses gains sur les sociétés Cegid et Aufeminin.com, il s'est renforcé sur Tunnel Prado Carénage, SR Teleperformance et Stallergènes. Pour l'épauler dans sa recherche il vient également de recruter Thomas Perrotin, un autre analyste financier.

■ G. Pe.

Les dix principales valeurs du fonds

Valeur	Poids	Valeur	Poids
Maisons France Confort	4,6%	SR Teleperformance	3,5%
Élior	4,4%	Parcours	3,4%
Academia	4%	Groupe Open	3,3%
Eiffage	3,9%	Euler Hermes	3,2%
Tunnel Prado Carénage	3,7%	Stallergènes	3,2%