

Moneta AM, un double profil actions et alternatif

Jeune société de gestion créée en mars 2003, Moneta Asset Management a fait un double pari : miser à la fois sur une gestion traditionnelle en actions et sur les stratégies alternatives. Cette double approche correspond au profil de chacun des deux fondateurs de la structure : Romain Burnand est un gérant actions, **Patrice Courty** un gérant alternatif. Cette double expertise s'illustre dans les deux supports d'investissement proposés : le FCP Moneta Micro Entreprises est centré sur les petites et microcapitalisations, françaises et européennes ; le fonds de droit caïman Totem, non distribuable en France, est un hedge fund qui fait appel aux techniques d'achats et de ventes à découvert

simultanés («long-short equity»). Les performances de ces fonds ont de quoi retenir l'attention. Moneta Micro Entreprises enregistre un gain de plus de 90 % depuis sa création en juin 2003, affichant une progression de 29,5 % sur 2003 (7 mois), 32,5 % en 2004, et près de 12 % depuis le début 2005. Le fonds, lancé avec 3 millions d'euros mi-2003, dispose d'un actif net désormais proche de 100 millions d'euros. Moneta Micro Entreprises pratique le stock-picking pur, fondé, chaque fois que c'est nécessaire, sur les rencontres directes avec les dirigeants. A titre indicatif, plus de 50 % du portefeuille est investi sur des sociétés dotées d'une capitalisation inférieure à 150 millions d'euros. La gestion offre un léger biais «value», dans

la mesure où l'estimation d'une sous-valorisation, en fonction des perspectives de la société, déclenche l'achat d'un titre, loin des grandes orientations macroéconomiques ou des modes boursières.

Le fonds Totem, lui, a été initié par Patrice Courty à Londres en 2001, avant qu'il ne revienne s'installer à Paris. «Ma conception de la gestion alternative repose sur une approche fondamentale, liée à l'analyse des sociétés», précise-t-il. Doté désormais d'un encours de 32 millions d'euros, le Totem Fund mise en partie sur le «pair trade» (pour les titres d'un

même secteur), et de façon générale sur la technique «market neutral» d'achat d'un titre jugé sous-évalué et de vente simultanée d'un titre jugé surévalué. Totem Fund vise une surperformance de + 5 % à + 10 % par rapport à l'Eonia. Objectif plutôt

réalisé sur 4 ans, puisque le fonds a gagné 5 % en 2004, 11 % en 2003, 4 % en 2002, 11 % en 2001. En 2005, il progresse pour le moment de 3 %. A l'appui de ces performances, Moneta AM vise une cible d'institutionnels

(assureurs, caisses de retraite), complétée par une clientèle privée en direct, et envisage d'étendre sa gamme en 2005.

