

▼ FONDS ET TRACKERS

## L'approche « contrariante » s'avère payante depuis 5 ans

Moneta Multi Caps investit sur les valeurs injustement délaissées et a gagné 20 % depuis son lancement.

CRÉÉ IL Y A 8 ANS, Moneta Asset Management est une société de gestion indépendante dont l'approche repose exclusivement sur une étude approfondie des sociétés présentes dans les portefeuilles. « À l'origine, nous avons lancé l'entreprise avec Moneta Micro Entreprises, un produit consacré aux plus petites valeurs de la cote. Celui-ci a rapidement atteint sa taille maximale et nous avons dû le fermer aux souscriptions », explique Romain Burnand, le fondateur qui ajoute : « Parallèlement, notre travail de recherche nous apportait régulièrement des idées d'investissement sur des valeurs moyennes et des grandes capitalisations. Nous avons donc voulu le mettre en pratique en lançant Moneta Multi Caps, qui couvre toutes les tailles de capitalisations. »

**Wendel, BNP Paribas, Legrand ou encore Delachaux figurent parmi les titres en portefeuille.**

tuellement la moitié du portefeuille aux plus grandes valeurs, 40 % aux valeurs moyennes et 10 % aux petites capitalisations. « Nous avons retenu une approche contrariante, c'est-à-dire que nous nous intéressons aux valeurs injustement délaissées, qui ne sont plus à la mode ou qui ont pu ponctuellement décevoir. Compte tenu des valorisations, très faibles auxquelles nous achetons les titres, les risques de baisse sont limités alors que le potentiel de hausse peut s'avérer considérable », précise Romain Burnand qui cite Wendel, BNP Paribas, Legrand ou encore Delachaux parmi les titres en portefeuille. Rexel et EDF Énergies Nouvelles font aussi partie des valeurs sélectionnées.

L'équipe suit les entreprises sur le long terme. Ainsi, Euler Hermès fait partie des sociétés en portefeuille depuis le lancement du fonds, même si son poids a évolué. « Nous passons beaucoup de temps à étudier dans le détail chaque dossier. En restant concentré sur les entreprises que nous connaissons le mieux, nous optimisons notre temps de travail tout en limitant les risques de mauvaises surprises », explique Romain Burnand.

THIERRY BISAGA

■ 70 LIGNES EN MOYENNE

Après cinq années, ce second fonds a progressé de 20 % et représente environ 700 millions d'euros d'actifs alors que le CAC 40 a baissé de 30 %. Le portefeuille, qui est concentré autour des meilleures idées du moment, comprend en moyenne 70 lignes. L'équipe, composée de quatre gérants-analystes, consacre ac-

▼ LE TWEET DU TRADER

Le ciel s'éclaircit sur le front japonais mais d'autres nuages plus classiques risquent de gâcher le printemps des investisseurs : baisse du dollar, hausse continue du pétrole, etc. »



**FRÉDÉRIC BUZARÉ,**  
RESPONSABLE DE LA GESTION ACTIONS DE  
DEXIA ASSET MANAGEMENT

▼ ANALYSE : LES « RECOS » DU JOUR

Valeur (Analyse)	Recommandation
<b>Edenred</b> Odo Securities	Le broker a relevé son objectif de cours sur l'émetteur de titres de service de 15,5 à 17,5 euros. Il réitère par ailleurs sa recommandation à « alléger ». S'il souligne que la récente progression du titre tient surtout à un aspect spéculatif, il estime cependant que le groupe dispose d'une marge de manœuvre pour rémunérer ses actionnaires.
<b>Pernod Ricard</b> Aurel BGC	L'intermédiaire réitère sa recommandation à « conserver » sur la valeur avec un objectif de cours de 62 euros après une conférence téléphonique avec le groupe de spiritueux. Il souligne intégrer déjà dans ses prévisions une croissance de 21 % des profits en Asie sur les deux prochaines années.
<b>Audika</b> Gilbert Dupont	La société de Bourse a relevé sa recommandation sur le fabricant de prothèses auditives. D'« alléger », elle est passée à « accumuler » avec un objectif de cours relevé de 16,9 à 19,7 euros. Ce changement a été motivé par la publication des résultats annuels lundi et les objectifs « volontaristes » affichés par le groupe.
<b>Recylex</b> Aurel BGC	Le broker a dégradé son opinion sur l'ancien Metaleurop. De « conserver », il est désormais passé à « vendre » avec un objectif de cours qui reste à 6,5 euros, jugeant le titre survalorisé de 20 % actuellement. Cette dégradation intervient après la publication de résultats jugés décevants sur 2010.

▼ L'ACTUALITÉ DE VOTRE ARGENT

## Enfin un contrat santé qui dissocie l'optique et le dentaire

Allianz lancera le 4 avril une complémentaire santé entièrement personnalisable. Intéressant, pour peu que les tarifs pratiqués soient compétitifs.

PAR ALEXANDRE PHALIPPOU

Dans les années 2000, le contrat santé phare d'AGF, « Latitude Santé », proposait 3 ou 4 formules avec 5 options, soit une vingtaine de combinaisons. Souple, mais complexe pour le néophyte. Le 4 avril, l'assureur, rebaptisé Allianz, lancera un contrat, « Composio », dans le même esprit : l'assuré piochera parmi 7 niveaux de remboursement sur les 3 principaux types de garantie.

Mais cette fois, tout est plus simple. Sur le site, l'assuré pourra choisir son niveau de garantie et voir, en temps réel, le remboursement correspondant (voir graphique). Un petit texte « traduit » aussi à quel besoin, ou habitude de consommation, répond chaque niveau. Exit les termes barbares trop souvent employés (100 % du TC, TM, PASS, etc.)... il faut reconnaître qu'Allianz a mis l'accent sur la pédagogie.

Mais la véritable innovation

Un remboursement qui diffère selon le niveau de garantie choisi

Niveau de garantie choisi	Consultation d'un généraliste	Lunettes (montures et verres)*	Couronne dentaire
1	22 euros	0 euro	0 euro
2	27,5 euros	120 euros	161,30 euros
3	33 euros	180 euros	215 euros
4	44 euros	240 euros	268,80 euros
5	44 euros	300 euros	322,50 euros
6	66 euros	400 euros	430 euros
7	88 euros	500 euros	537,50 euros

\* Forfait annuel à partir de la troisième année

Source Allianz

de Composio est de séparer les couvertures optique (lunette, lentilles...) et dentaire. Jusque-là, les contrats proposaient de renforcer ces garanties sans les dissocier. Ainsi, une personne avec une mauvaise dentition bénéficiait aussi d'une solide couverture optique, même s'il avait 10 à chaque œil. Les niveaux des soins courants (consultations, pharmacie) et d'hospitalisation vont en revanche de pair. Ce qui n'est pas toujours le cas dans la vie courante : on peut suivre un traitement à vie pour un problème récurrent (allergie, asthme...), sans être hospitalisé pour autant.

■ MODULABLE POUR LA FAMILLE

Autres atouts de Composio : pouvoir moduler le contrat pour chaque membre de la famille, chacun ayant des besoins différents, et, chaque année, la possibilité de modifier son niveau

de couverture. Pour éviter que les assurés montent en gamme uniquement lorsqu'ils en ont besoin, les garanties ne démarrent que 6 ou 12 mois plus tard. Entre-temps, un niveau 7, par exemple, sera remboursé au niveau 4. C'est toujours mieux que les classiques « délais de carence », qui bloquent tout remboursement plusieurs mois durant. Un regret : les plafonds de remboursement sont limités la première année et atteignent leur maximum la troisième année.

Reste à savoir si les tarifs seront compétitifs. Souvent, plus les garanties sont individualisées, plus la prime d'assurance est élevée. Logique : l'assuré se couvre pour ce dont il a vraiment besoin, ce qui augmente le risque côté assureur. Les simulations tarifaires présentées par Allianz semblent raisonnables. Mais rien n'empêche, comme toujours, de faire le tour du marché avant de signer.

▼ LA QUESTION PRATIQUE

## À quoi sert l'analyse technique lorsqu'on investit en Bourse ?

IL EXISTE PLUSIEURS MÉTHODES pour analyser les perspectives d'évolution des marchés financiers. L'une d'elles est l'analyse technique (ou graphique), véritable outil d'aide à la décision visant à définir des tendances haussières ou baissières à court ou moyen terme. Cette approche consiste à étudier le comportement graphique historique d'un actif financier (indice, action, matière première...) afin d'anticiper son évolution future, tant en termes de direction que de dynamique. Ainsi, elle cherche à déterminer des zones graphiques clés, notamment des inversions de tendance appelées « supports » et « résistances ». Les investisseurs utilisant l'analyse technique ont tendance à se positionner à l'achat lorsque le cours est proche d'un support et à vendre lorsqu'il s'approche d'une résistance.

Alors que l'analyse technique repose sur les cours et les volumes échangés sur un titre, l'analyse fondamentale se concentre sur les ratios financiers et les perspectives des entreprises. Ces deux types d'analyse sont indépendants et complémentaires. Ils peuvent donc se rejoindre comme aboutir à des conclusions radicalement différentes. Avec le développement de l'Internet, l'analyse technique est de plus en plus souvent utilisée par les investisseurs désireux de valoriser une conviction haussière ou baissière sur un actif à court terme (quelques heures à quelques semaines). Certains émetteurs de produits financiers dynamiques pro-

posent des produits de levier, des certificats notamment, dont le principe repose sur l'analyse technique du jour : la barrière désactivante du produit n'est pas touchée tant que le CAC 40 ne franchit pas le support (Turbo Call) ou la résistance (Turbo Put).

L'approche consiste à étudier le comportement graphique historique d'un actif financier afin d'anticiper son évolution future.



**BERTRAND ALFANDARI,**  
RESPONSABLE MARKETING ET VENTE  
CHEZ BNP PARIBAS PRODUITS DE BOURSE