

# VOS FINANCES

## BOURSE & PLACEMENTS

### LES SICAV DE LA SEMAINE

# Les fonds de petites et moyennes valeurs ont rebondi en mars

Les petites capitalisations françaises ont certes bénéficié du rebond des marchés actions, **MAIS ELLES RESTENT DÉCOTÉES.**

PAR THIERRY BISAGA

**E**n baisse moyenne de 36 % sur un an, les 56 fonds du palmarès ont retrouvé quelques couleurs au cours des dernières semaines. Investis sur les petites et moyennes valeurs françaises, ils avaient été les plus touchés par l'aversion au risque grandissante des investisseurs qui ont fui les actifs les moins liquides. Il en a résulté de très fortes baisses dans le courant du quatrième trimestre 2008. Celles-ci ont été en partie compensées par le fort rebond de ces valeurs courant mars.

En tête du classement, l'approche rigoureuse des quatre gérants de Moneta Microcap, qui limite son recul à un peu plus de 24 %, s'est révélée payante sur les microcapitalisations, le segment de marché qui a le plus souffert de la crise compte tenu de sa très faible liquidité. En deuxième place, Cogefi Prospective a bénéficié de l'attention que porte son gérant à la rentabilité des socié-

tés dans lesquelles il investit. En mettant l'accent sur les marges bénéficiaires et le retour sur les capitaux employés. Mais sans dogmatisme, il fait évoluer son portefeuille en fonction du contexte de marché. D'autres gérants, qui appliquent strictement un style de gestion, ont payé cher leur manque de pragmatisme face à la crise et affichent aujourd'hui, en queue de classement, des performances négatives entre - 40 % et - 66 % sur douze mois.

Parmi les meilleurs, on trouve le fonds Elan Midcap France de Rothschild & Cie Gestion au troisième rang, qui a bénéficié de la bonne résistance des valeurs retenues dans le portefeuille au cours du second semestre 2008. Il faut aussi noter la faible volatilité du fonds Afer-Flore (17 % contre 26 % en moyenne pour la catégorie), à la quatrième place du palmarès global et à la première de l'offre des grands réseaux. Exclusivement accessible via un contrat DSK, le fonds, géré par Aviva Investors, recule de 26 %. À sa suite dans le classement grand réseau, Palatine France Mid Cap (-29 %) est piloté par Laurent Pance qui lisse, comme il les appelle, les « errements de marché » en restant pragmatique face aux opportunités. Un positionnement qui continuera de porter ses fruits dans les prochains mois. ■

## FLASHINTERVIEW



OLIVIER DE ROYERE



Le déstockage touche à sa fin. Les commandes vont repartir.

Gérant du fonds Cogefi Prospective, 2<sup>e</sup> du palmarès.

**Quelle approche retenez-vous pour la gestion du fonds Cogefi Prospective ?**

Nous avons principalement recours à l'analyse financière des sociétés en privilégiant des rencontres fréquentes avec les dirigeants et en étudiant dans le détail la capacité de chaque entreprise à créer de la valeur. Notre style de gestion n'est pas figé. En fonction du contexte, nous l'adaptions en favorisant parfois les valeurs de croissance comme en 2008, parfois les valeurs décotées.

**Comment vous positionnez-vous actuellement ?**

Compte tenu des faibles niveaux de valorisation du marché et de l'évolution du cycle économique, nous revenons progressivement vers les titres « value » (décotés). Les secteurs Industriels et particulièrement ceux de la chimie, de la construction ou de l'automobile, devraient à terme profiter d'une reconstitution progressive des stocks. Même si les prochains résultats du premier trimestre seront indubitablement de mauvaise qualité, le phénomène de déstockage que nous avons connu touche à sa fin. Les commandes devraient donc repartir.