

OPCVM. Des gestions qui combinent exigence, réactivité et pragmatisme

Trois fonds sortant des sentiers battus au banc d'essai

Gâce à la bonne tenue des marchés financiers, ces trois ou quatre dernières années ont été riches en initiatives dans l'industrie de la gestion d'actifs.

De nouvelles sociétés et de nouveaux fonds ont ainsi vu le jour sous l'impulsion de professionnels

désirant exprimer leurs talents. Généralement peu visibles compte tenu de la modicité de leurs historiques, les produits de création récente n'en méritent pas moins une attention particulière. Ils sont le fruit de la conviction de gérants-entrepreneurs qui, forts de leur savoir-faire, ont mis en place une po-

litique de gestion originale, garante de leur (nécessaire) différenciation.

C'est le cas, notamment, de Fox Sélection, dont la philosophie de gestion repose sur les expériences combinées des membres d'une petite équipe, et de Nemesis, qui bénéficie d'un processus de sélection de valeurs exigeant. En outre,

ces fonds n'ont pour l'heure qu'un encours limité - moins de 20 millions d'euros -, ce qui autorise les gérants à être plus réactifs dans leurs achats et leurs ventes et, donc, à tirer ponctuellement parti d'anomalies de marché. CFD Mid Caps en est un exemple.

Thierry Bisaga

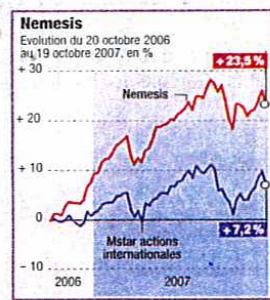
Nemesis. 40 champions internationaux de la rentabilité

Créé l'an dernier, le fonds Nemesis (Swan Capital Management), qui progresse déjà d'un peu plus de 30 %, est investi en valeurs internationales décotées susceptibles de s'apprécier fortement. Son gérant, Manuel de Acevedo, a élaboré un processus de sélection spécifique pour procéder à un tri au sein de son univers d'investissement, qui rassemble 15.000 titres répartis dans les Bourses mondiales : « Nous recherchons, explique-t-il, des sociétés rentables avec des marges opérationnelles supérieures à 10 %, dont les perspectives de croissance bénéficiaire sont supérieures à 15 %, peu ou

pas endettées et dont le retour sur capitaux propres est supérieur à 15 % »

Une fois ces différents critères passés au crible, une première liste d'environ 200 valeurs est obtenue. Le gérant va ensuite en extraire une quarantaine qui composeront le portefeuille. Pour cela, il fixe des objectifs de prix d'achat (et de vente) pour chaque titre.

Afin de définir les thèmes d'investissement à privilégier, il se livre aussi à une analyse macroéconomique quotidienne. « Ce suivi méthodique, ajoute-t-il, me permet de mieux anticiper certains mouvements de marché et, le cas



échéant, de couvrir le portefeuille grâce à l'utilisation de produits dérivés.

Parmi les titres en portefeuille

figurent Capgemini, Business & Decision, ainsi que des parts dans les sociétés Meetic et Hi-Media, présentes dans le secteur de l'Internet. Le chinois The9, spécialiste des jeux en ligne, a également retenu l'attention du gérant, de même que la firme China Security & Surveillance, qui évolue dans le marché des caméras de surveillance (et qui a dernièrement fait l'objet de prises de bénéfice), ou Yamana Gold, une société canadienne d'exploration aurifère.

Code Isin : FR0010348623.
Catégorie : actions internationales.
Valeur liquidative : 126,69 €.

Fox Sélection. Un portefeuille de sociétés leaders

Depuis l'été 2006, la Financière de l'Oxer propose Fox Sélection, un fonds investi en valeurs européennes. Les gérants, Benoît Jauvert et Christophe Blanchot, appliquent un processus de gestion basé sur l'analyse financière des sociétés et la qualité de leur management : « Nous privilégions systématiquement les sociétés qui sont leaders dans leurs marchés, qu'ils soient mondiaux ou locaux, car leur positionnement et les efforts réalisés en recherche-développement constituent des éléments forts de soutien en cas de baisse des marchés financiers ou d'intensification de la



concurrence. Le choix des sociétés les mieux gérées est également une garantie. L'histoire nous montre,

comme ce fut le cas pour Ubisoft Entertainment et Infogrammes Entertainment, que la qualité de la gestion est un élément fondamental », fait observer Benoît Jauvert.

Le portefeuille, dont les vingt premières lignes représentent les deux tiers de l'actif, comprend une cinquantaine de titres parmi lesquels figuraient récemment Numico et Business Objects, deux sociétés qui ont fait l'objet d'une OPA. Le secteur financier est bien représenté, avec Altamir Amboise, Wendel ou encore Nationale A Portefeuille, un holding d'Albert Frère. « Cette société, poursuit le gérant, permet de jouer

simultanément le Cac 40 et les participations du financier belge dans des entreprises non cotées. »

La principale position est Candover Investissement, un fonds de private equity coté à Londres. Kinopolis, NRJ Group, Suez et Teleperformance sont également en bonne place, de même que Socfinasia et Intercultures, deux sociétés productrices d'huile de palme, un biocarburant particulièrement prisé depuis l'envolée des cours du pétrole.

Code Isin : FR0010361667.
Catégorie : actions européennes.
Valeur liquidative : 111,97 €.

CFD Mid Caps. L'opportunité au service de la performance

Autre fonds de convictions, cette fois investi en petites et moyennes valeurs françaises, CFD Mid Caps a été lancé le 3 septembre 2005. Géré par Jean-Marc Wipff chez CFD Capital Management, il progresse de près de 35 % depuis le début de l'année contre un peu moins de 10 % pour son indice de référence, le Cac Mid Small 190. Premier de la catégorie actions France sur trois mois, six mois et un an (mais il le serait aussi dans sa véritable famille, celle des petites et moyennes sociétés France, devant... CFD Small Caps), le fonds associe, dans son processus de sélection, l'analyse financière classique et l'étude des

flux de marché qui résultent des sentiments des investisseurs.

« Délaisé par les grands bureaux d'études, l'univers d'investissement des petites et moyennes capitalisations boursières regroupe de nombreuses sociétés sous-valorisées que nous intégrons au portefeuille, indique Jean-Marc Wipff. Par ailleurs, nous surveillons la cote en permanence pour identifier les fluctuations de cours atypiques et les variations significatives au niveau des volumes d'échange. Nous analysons ensuite les raisons de ces écarts pour déterminer s'il s'agit de mouvements ponctuels ou de prémices de retournement de tendance. »



L'approche se veut pragmatique : « La taille de nos encours, actuellement proche des 10 millions d'euros, nous permet d'être

très réactifs. Nous pensons pouvoir maintenir ce type de gestion jusqu'à hauteur de 50 millions, montant à partir duquel nous envisagerons de fermer le fonds à la souscription. » Parmi la trentaine d'entreprises actuellement retenues se distinguent le site Internet Doctissimo, Diagnostic Medical Systems, Genesys ou Cast, ainsi que l'agence espagnole de publicité et de marketing interactif en ligne Antevnio, l'une des rares étrangères du portefeuille.

Code Isin : FR0010210807.
Catégorie : petites et moyennes sociétés françaises.
Valeur liquidative : 175,29 €.