

# RP Sélection France joue la carte des valeurs moyennes

Le fonds RP Sélection France est éligible au PEA et se compose essentiellement d'actions françaises (75 % minimum), le solde comportant soit des actions étrangères, soit des obligations ou encore des produits monétaires. Les entreprises ciblées par le fonds sont principalement des petites et moyennes capitalisations, inférieures à 2 milliards d'euros, offrant des opportunités de développement soutenu (plus de 15 % de croissance par an). Le stock-picking pur, sans référence à un quelconque benchmark et à la

recherche de la performance absolue, reste le mode de gestion principal du fonds, ce qui explique la participation du fonds aux introductions en Bourse ou encore aux opérations financières (reclassements, augmentations de capital...). Enfin, les gérants restent à l'affût de toutes les opportunités, la réactivité étant le maître mot. Sur les cinq dernières années, le fonds a réalisé une performance de 75 % environ, se classant 15<sup>e</sup> de sa catégorie S&P, sur 198 ; sur trois ans, sa performance est de 80 % environ, et sur un an, de 10 %. Marianne Lagrange



**Roger Polani** a été, de 1974 à 1999, successivement gestionnaire de

portefeuille chez Michel Nouailhetas agent de change, Pallas Stern Gestion Privée et à la Banque Bruxelles Lambert (BBL) France. En 1999, il rejoint SPGP en tant que directeur général et gérant.



**Gonzague Ruchaud** démarre sa carrière en 1999 dans le conseil en stratégie avant de

rejoindre en 2000 Aurel Leven Securities comme analyste financier puis analyste vendeur. Depuis 2005, il assiste Roger Polani dans la gestion des fonds RP Sélection.

**Du 1<sup>er</sup> octobre 2001 à fin juin 2002 :** c'est la période de reprise de la Bourse après le krach consécutif aux attentats du 11 septembre. Juste après l'événement, nous avons vendu les valeurs des secteurs exposés (assurance, tourisme et aérien). Après ce creux, nous avons recommencé à investir, en particulier dans les entreprises industrielles et informatiques, mais toujours en direction des valeurs de croissance. C'est au cours de cette période que nous sommes entrés dans Maurel & Prom par exemple, ou encore dans Afone.



**De mi-mars 2003 à mi-mai 2006 :** le marché a été très porteur pour les actions, françaises et étrangères. Nous avons alloué notre portefeuille à 100 % en actions et sommes montés par étapes dans le capital de plusieurs entreprises. Nous avons renforcé notre position dans Maurel & Prom par exemple, montant à près de 5 % du capital à fin 2004, pour vendre après les résultats du premier semestre 2005. De même, nous avons renforcé notre position dans Afone, dépassant les 5 % du capital détenu par l'ensemble de nos fonds, dont RP Sélection France et nous conservons la position actuellement. Mais, dans l'ensemble, le marché haussier a permis au fonds de réaliser une excellente performance sur la période.

**De mi-mai 2006 à aujourd'hui :** la rupture de mai 2006 a pénalisé le fonds. En effet, alors que les grosses capitalisations perdaient 10 à 15 % de leur valeur, les petites et moyennes capitalisations étaient beaucoup plus touchées. Nous avons réalloué notre portefeuille en conservant 8 à 10 % de liquidités à ce jour après être sortis de certaines valeurs technologiques, par exemple les sociétés de services informatiques. Dans les prochains mois, la tendance est difficile à prévoir, mais nous restons prêts à saisir les opportunités d'investissement au jour le jour.

**De juillet 2002 à mi-mars 2003 :** l'environnement s'est révélé détestable, car les intervenants attendaient la probable intervention armée des Etats-Unis en Irak. Resté relativement exposé, notre fonds a subi la tendance négative des Bourses mondiales, peu de valeurs ayant résisté.

Fonds	RP Sélection France
Société de gestion	SPGP
Code ISIN	FR0007013115
Encours au 29/09/2006	175,60 M €
VL au 09/10/2006	126,48 €
Frais d'entrée	4,00 %
Frais de gestion	2,39 %