

STOCK PICKING. *Après plusieurs années de surperformance par rapport aux fonds classiques, les progressions des fonds de petites valeurs se normalisent.*

Sélectionnez pour le long terme les meilleurs fonds de petites valeurs

Fonds	Promoteur	Code Isin	Orientation	Performance (en %) (1)		
				sur 5 ans	sur 3 ans	sur 1 an
JPM Europe Micro Cap A	JPMorgan AM (Europe)	LU0215048231	Europe hors RU	+ 260,6	+ 198,9	+ 46,9
Axa Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap (2)	Axa	IE0008367009	Asie hors Japon	+ 240,6	+ 154,3	+ 38,1
Threadneedle Europe Smaller Cos	Threadneedle Investments	GB0002771383	Europe hors RU	+ 191,7	+ 165,9	+ 39,3
AIG Europe Small Companies Y (2)	Banque AIG	IE0000022883	Europe	+ 170,4	+ 139	+ 34,3
PAM Equities Europe S&M Caps C	Petercam	BE0058185829	Europe	+ 170,3	+ 157,5	+ 35,3
LBPAM Actions Midcap	La Banque Postale	FR0000934325	Zone euro	+ 169,7	+ 145,2	+ 33,8
CS EF (Lux.) Small Cap Germany B	Credit Suisse AM	LU0052265898	Allemagne	+ 168,9	+ 128,1	+ 30,8
Henderson HF Pan European Smaller Cos	Henderson Global Investors	LU0046217351	Europe	+ 165,5	+ 165,9	+ 46,9
Axa Rosenberg Europe Ex-UK Small Caps A	Axa	IE0008366258	Europe hors RU	+ 160,6	+ 137,3	+ 34,6
Baring Europe Select (3)	Barings	GB0000796242	Europe	+ 155,6	+ 133,7	+ 31
Digital Funds Stars Europe A	UBS (Luxembourg)	LU0090784017	Europe	+ 153,8	+ 147,9	+ 30,1
Dexia Equities B EMU Small Caps C	Dexia AM	BE0945514553	Zone euro	+ 149,6	+ 140,2	+ 41,2
RP Sélection Midcap	SPGP	FR0007052923	France	+ 149,5	+ 125,1	+ 22
Montanaro European Smaller Comp. (3)	Montanaro Fund Managers	IE0001195316	Europe	+ 142,5	+ 155,1	+ 36,6
Gartmore Sicav Cont. Europe Small Caps A1	Gartmore Investment	LU0200083185	Europe hors RU	+ 142,2	+ 128,9	+ 33,7

(1) Au 25 mai 2007. (2) Parts exprimées en dollars. (3) Parts exprimées en livres sterling, RU : Royaume-Uni. Source : Morningstar

Le second avantage des petites valeurs réside dans leur diversité, comme l'explique Roger Polani, gérant de RP Sélection Mid Cap. « Je m'en sortirai mieux avec un univers de 800 ou 1.000 titres qu'en me contentant de 60 grandes valeurs. Il existe toujours des opportunités, par exemple des introductions en Bourse, des reclassements de blocs ou des opérations financières. Avec un bon pari sur une petite valeur, on peut multiplier son capital par cinq ou dix. C'est pourquoi, même si j'étais persuadé d'une sous-performance à venir, je continuerais à m'intéresser à ce segment de la cote. »

● **ROGER POLANI : Proximia, dont les ventes vont décupler en 2007 grâce à des rachats et qui est modérément capitalisé à 11 fois le profit attendu ; Akka Technologies, SSII en retard avec un PER de 12 ; AST Groupe, promoteur dont les PER 2007 et 2008 sont de respectivement 13 et 10 fois ; Orco Property Group, immobilière dont la surcote de 20 % est attrayante au regard de la croissance de l'actif net ; Séchillienne-Sidec, nettement moins chère qu'EDF Energies Nouvelles avec des PER de 22 pour 2007 et 18 pour 2008.**

NOTRE CONSEIL

Une diversification entre grandes et petites valeurs constitue la clé d'une bonne allocation d'actifs d'un portefeuille actions. Vous pouvez consacrer environ 30 % du poste actions françaises à des fonds comme RP Sélection Mid Cap ou Moneta Micro Entreprises.



Gonzague RUCHAUD et Roger POLANI



17, avenue Matignon – 75008 Paris
Tél : 01.56.59.63.63 Fax : 01.56.59.63.64