

F. Motte, Focus Europa : "la baisse du marché ouvre des opportunités"

Ce fonds, géré par deux professionnels au sein de SPGP, gagne 8,32 % en annualisé depuis sa création en 2005, alors que le DJ Stoxx 600 DR progresse d'un petit 1,52 %.



Depuis le début de l'année au 29 août, Focus Europa, fonds éligible au PEA investi en sociétés européennes, a perdu 10,77 %. C'est beaucoup moins que l'indice Dow Jones Stoxx 600, qui abandonne 20,96 % sur la période.

Une résistance que les co-gérants du fonds de 30 millions d'euros, Frédéric Motte (en photo) et Jérôme Archambeaud chez SPGP, expliquent par leur processus de gestion.

Ces deux professionnels, qui estiment que "la baisse du marché ouvre des opportunités", investissent dans une vingtaine de grandes entreprises présentant de bons fondamentaux et un fort potentiel de croissance, mais qui sont délaissées par le marché. Et ce, au terme d'une analyse poussée, à la manière d'un industriel.

L'univers de départ se compose de 800 sociétés figurant dans les "trois domaines de compétence" des gérants : le retail, les services et les produits manufacturés.

Un modèle quantitatif permet de faire un premier tri des entreprises "les plus performantes et les moins chères". Dans ce vivier, les gérants vont choisir quelques sociétés sur lesquelles ils vont réaliser une analyse détaillée. Au total, le portefeuille se compose de 25 valeurs, qui tournent relativement peu.

En ce moment, Frédéric Motte et Jérôme Archambeaud sont particulièrement positifs sur Nokia, qui représente 6 % du portefeuille et dont les perspectives de croissance en Chine et en Inde sont excellentes. De plus, avec 42 % de parts de marché, la société a les moyens de maintenir des marges intéressantes sur le marché des mobiles à bas prix.

En juillet, les gérants ont entré Geox en portefeuille, société qui n'a jamais enregistré de croissance inférieure à 33 % et qui s'est bien développée en Europe, comme dans les marchés émergents et aux Etats-Unis. "Le grand avantage de Geox est d'avoir 700 magasins en propre, en plus de 10.000 points de vente, ce qui lui permet de savoir ce qui se vend le mieux", observent les gérants.

Même si l'environnement macro-économique général n'est pas un élément que les gérants prennent en compte pour composer leurs portefeuilles, Frédéric Motte se dit "raisonnablement optimiste" pour les mois qui viennent.

"Quand un problème est posé, il est à moitié résolu", analyse-t-il. Pour lui, "c'est en juillet 2007 qu'il fallait être pessimiste. Maintenant que tout a baissé, nous pouvons commencer à être optimistes".



142, boulevard Haussmann – 75008 Paris
Tél : 01.56.59.63.63 Fax : 01.56.59.63.64