



S P G P

30/06/2009

Interview

Entretien avec Roger Polani

Responsable de la gestion collective de la SPGP , gérant des fonds RP SELECTION

«Les entreprises ont un potentiel de rebond des marges assez substantiel»

Boursier.com : Comment voyez-vous le marché actuellement ?

R.P. : Avec l'effet de restructurations, les entreprises ont réduit la voilure. Elles peuvent donc gérer la crise et elles ont un potentiel de rebond des marges assez substantiel dans le cas d'une reprise économique. Le marché est moins directionnel qu'en 2008 , il réagit aujourd'hui aux annonces de résultat contrairement à ce que l'on observait l'an dernier. Sur les prochaines semaines, je pense que l'indice vedette parisien devrait évoluer entre 3.000 et 3.400 points.

Boursier.com : Quels sont vos critères de sélection ?

R.P. : Nos critères de sélection sont essentiellement basés sur l'analyse fondamentale. L'analyse technique joue un rôle très secondaire dans la détermination de nos choix d'investissement. Nous étudions les comptes des sociétés et nous recoupons les analyses financières. Ce qui est original dans notre démarche c'est que nous rencontrons rarement les dirigeants des entreprises.

Boursier.com : Etes vous toujours aussi attachés aux valeurs moyennes ?

R.P. : Jusqu'au début de l'année 2008, les deux tiers de notre portefeuille étaient exposés aux small et midcaps. Avec les problèmes de liquidité de ce type de dossiers, cette proportion est aujourd'hui du tiers de notre encours total.

Boursier.com : Suivez-vous encore des micro-caps ?

R.P. : Nous détenons encore des valeurs présentes sur le marché libre. On peut citer STS Group ou Proximania dont le cours est actuellement suspendu.

Boursier.com : Les biotechs vous intéressent t'elles ?

R.P. : Dans ce secteur, nous détenons du Transgène, un dossier sur lequel nous sommes très confiants. Vivalis est également à suivre alors que cette valeur offre une certaine sécurité dans son univers. Son positionnement sur les vaccins lui assure en effet une connotation positive parmi les biotechs.

Boursier.com : Vous détenez également des valeurs liées à l'immobilier...

R.P. : Dans ce secteur, nous aimons bien Foncière des Murs. Avec une connotation davantage spéculative, Acanthe devrait procéder à la vente de certains actifs et distribuer à ses actionnaires l'argent ainsi récupéré.

Boursier.com : Quelles sont vos thématiques favorites en ce moment ?

R.P. : Nous apprécions certaines valeurs dans le domaine de la santé. Nous détenons également une valeur comme Bigben Interactive dont la valorisation est très faible. L'éditeur de logiciels Infovista figure également dans notre sélection.

Christophe Voisin
©2009 www.boursier.com

Société Privée de Gestion de Patrimoine

142, boulevard Haussmann 75008 Paris Tél : 01.56.59.63.63 Fax : 01.56.59.63.64 www.spgp.fr

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers. N° GP 92-10 en date du 12 juin 1992. Société Anonyme au Capital de 1.000.000 €. RCS Paris B 385 304 035