

## La sicav de la semaine

# Finance Réaction : un parcours sans faute sur les actions françaises

Terminant l'an passé au premier rang de sa catégorie avec une progression de 41%, le FCP de Finance SA a démarré le nouvel exercice sur les chapeaux de roues. Il a déjà gagné 21% depuis le 1<sup>er</sup> janvier dernier.



Olivier Machou gère le fonds depuis sa création, en octobre 2002.

Quelle performance ! Lancé en octobre 2002, le fonds Finance Réaction [FR0007077326], commercialisé par Finance SA, a très largement battu deux années de suite le SBF 120. En 2004, le FCP a progressé de 12,18%, contre 8,16% pour son indice de référence. L'écart est encore plus spectaculaire pour 2005, avec un gain de 41,17% pour le fonds (classé premier sur 211 produits répertoriés par Europerformance), à comparer aux 25,18% du SBF 120. Enfin, depuis le début de

l'année, la valeur du fonds s'appréciait déjà de 21,45% au 13 avril, contre une hausse de 9,29% pour l'indice.

**Gestion opportuniste.** Ancien responsable de l'analyse financière chez Aurel Leven puis gérant chez Cogefi, Olivier Machou est entré chez Finance SA en 2001 au poste de directeur général. Il gère le fonds depuis sa création. Selon ses convictions du moment, il intervient sur les grandes, moyennes et petites valeurs, en sélectionnant les titres à partir de leurs perspectives de croissance et de leur valorisation. Le potentiel d'appréciation pour chacun des titres doit tourner autour de 30 à 40%. Pas d'a priori sectoriel ou thématique : le gérant achète aussi bien des actions Alcatel et Vivendi Universal parmi

les grandes que des titres plus secondaires, à l'image de Come & Stay. Pour faire ses choix d'investissement, il utilise le travail des meilleurs analystes (approche «bottom up») et stratégestes (vision «top down»), à la fois français pour jouer la proximité avec les sociétés et internationaux pour identifier les grandes tendances. Le reste de son temps est utilisé pour rencontrer les dirigeants d'entreprises, afin de mieux cerner la qualité du management et les perspectives de développement.

**Confiance pour l'avenir.** En dépit d'un parcours exceptionnel des actions françaises depuis trois ans, Olivier Machou pense que le mouvement va se poursuivre. Certes, le taux de croissance de notre économie reste atone, mais les sociétés cotées en France sont tournées vers l'international et la croissance mondiale est supérieure à 4% par an. Les profits devraient donc encore progresser. L'autre soutien aux actions vient de l'afflux de liquidités, qui sont réinvesties dans les introductions en Bourse et les augmentations de capital. Les opportunités ne manquent donc pas, en particulier sur Alternext et sur le Marché Libre. Parmi ses principales positions du moment, on retrouve des sociétés comme le spécialiste des tubes sans soudure Vallourec, le groupe hôtelier Accor ou l'éditeur de logiciels d'archivage électronique coté au Marché Libre STS Group.

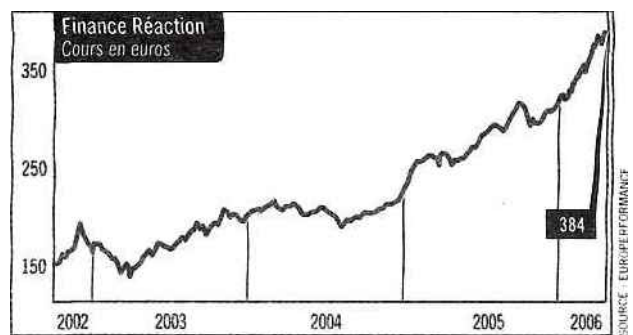
**Un portefeuille diversifié.** Malgré sa confiance dans la tendance du marché, la part des liquidités atteint actuellement 13%, en attente d'investissements à venir. Aucune position ne dépasse 3% du total et le portefeuille est réparti sur une soixantaine de positions. Le fonds est éligible au PEA, avec un actif sous gestion supérieur à 15 millions d'euros.

■ Romain Dion

Valeur liquidative : 384 €  
Frais de gestion : 2,4% • Droits de souscription : 3%

#### Les dix principales valeurs du fonds

Valeurs	Poids	Valeurs	Poids
Vallourec	2,93%	<b>Adomos</b>	<b>2,29%</b>
Aurea	2,86%	Accor	2,25%
Alcatel	2,82%	Cegid Bsar	2,23%
Velcan Energy	2,69%	Huis Clos	2,21%
Géophysique	2,50%	STS Group	2,18%



En 2004 et 2005, le FCP a largement battu son indice de référence, le SBF 120. La performance est aussi remarquable depuis le début d'année.