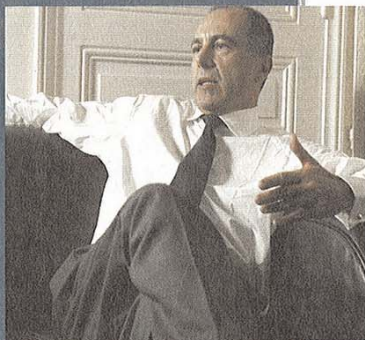


Gérard Augustin Normand, cogérant de Richelieu Spécial, mise avant tout sur les valeurs opéables sous-évaluées.



DE OLIVIERA

Jouer les OPA via les fonds

Le thème des OPA mobilise également les gérants.

Une trentaine de fonds commercialisés en France, regroupés au sein de la catégorie fonds situations spéciales, permettent de jouer cette carte. Leurs performances sont remarquables : plus de 26 % en moyenne sur un an et 65 % sur trois ans. Par ailleurs, certains produits ont très bien traversé la crise, à l'instar de Richelieu Spécial ou Fidelity Spécial Situations (plus de 70 % sur cinq ans). Ces fonds traquent non seulement les valeurs opéables, mais aussi les sociétés en restructuration.

« L'état d'esprit est le suivant : acheter un titre lorsque celui-ci est sous-évalué, la cerise sur le gâteau étant que cette valeur fasse un jour ou l'autre l'objet d'une OPA », avance Gérard Augustin Normand, à Richelieu Finance. Parmi les valeurs fréquemment citées par les gérants figurent **Thales** et **Vivendi Universal**. « Ce dernier pourrait être racheté, par Vodafone notamment, ou démantelé pour être revendu par appartements, envisage Olivier Aubenas, gérant d'OPA Monde et directeur général délégué de Louvre Gestion. Quant à Thales, il est au centre de la restructuration du secteur de l'armement en France. » Ce gérant joue aussi le thème des rachats de minoritaires avec des sociétés comme **AGF** et **Mobistar**, lesquelles pourraient être absorbées respectivement par Allianz et France Télécom. « Ces opérations relèveraient de la volonté des grands groupes de simplifier leur organisation et de rationaliser leur portefeuille de participations », analyse le gérant. Richelieu Spécial réserve, pour sa part, 9 % de son encours au titre participatif **Renault**.

« Après le demi-échec de son offre d'achat en 2004, il est possible que Renault revienne à la charge et rachète l'intégralité de ces titres participatifs. D'autant que, aujourd'hui, il y en a très peu en circulation. En effet, ces titres ont la particularité d'être indexés pour partie sur un chiffre d'affaires non plafonné, avec un rendement attrayant. Or ce chiffre d'affaires pourrait faire un bond important si Renault décidait de consolider sa filiale Nissan », précise Gérard Augustin Normand, cogérant du fonds avec Nathalie Pelras. Autre position importante du portefeuille : **Club Méditerranée**. Les gestionnaires n'attendent pas d'opération financière sur cette valeur dans l'immédiat, malgré une synergie importante avec Accor. Quant à **Elf Aquitaine**, ligne historique de Richelieu Spécial, il pourrait faire l'objet d'une fusion avec Total. Le distributeur **Guyenne et Gascogne** met, pour sa part, la patience des gérants à rude épreuve. Voici près de dix ans que Jean-Louis Lanaute, gérant d'Etoile Opportunité (investi à plus de 50 % sur les valeurs OPA), l'a introduit en portefeuille ! Aujourd'hui, pas question de s'en séparer : « Ce franchisé de Carrefour fera un jour ou l'autre l'objet d'une OPA. D'autant que Carrefour a racheté les minoritaires d'Hyparfo fin 2005. » Enfin, les gérants privilégient les secteurs où la concentration doit se poursuivre. C'est vrai pour les bancaires, mais aussi pour les services informatiques. Claude Rivaud, gérant de Sogéactions Opportunités Monde (Sgam), retient alors **GFI Informatique**, « lequel, du fait de son absence de taille critique dans beaucoup de pays, pourrait être racheté par une société comme Bull » ■

Anne Michel

Fonds situations spéciales

NOMS ET CODE DU FONDS	PROMOTEUR	PERFORMANCES*		
		SUR 5 ANS EN %	SUR 3 ANS EN %	SUR 1 AN EN %
Fidelity Spécial Situations (GB0003875100)	Fidelity Investment Services	74,35	92,95	30,43
Richelieu Spécial (FR0007045737)	Richelieu Finance	71,33	72,3	19,07
Fidelity Fds Asian Spec. Sit. (SALU0054237671)	Fidelity Investments Lux.	39,71	75,91	45,92
Ofi Cible (FR0000982902)	Ofivalmo	23,81	77,06	19,97
OPA Monde (FR0010132852)	HSBC Private Bank France	17,22	76,63	23,66
Oddo Génération C (FR0000299228)	Oddo & C°	3,45	57,01	28,08
Fidelity UK Aggressive (GB0003864542)	Fidelity Investment Services	2,23	88	24,45
Sogéactions Opportunités Monde (FR0000021461)	Société générale	1,82	68,52	30,16
Sogéactions Opportunités France (FR0000021438)	Société générale	-0,53	75,34	26,31
Sogéactions Opportunités Japon (FR0000021537)	Société générale	-1,99	86,22	48,32

* Données arrêtées au 23 décembre 2005. Source : Standard & Poor's.