

« Il convient de se montrer de plus en plus sélectif »

« **La Tribune** ». - *Quelle est votre opinion sur la Bourse de Paris ?*

Christophe J. Nijdam. - Notre état des lieux de 663 valeurs représentant 93 % de la capitalisation boursière française au 31 mars 1998 fait ressortir plusieurs constats. En 1997, 59 % de ces valeurs étaient en hausse et 32 % en baisse. Sur le premier trimestre 1998, 87 % sont en hausse et 12 % en baisse alors que les résultats 1997 ne sont pas tous publiés. Le rapport « nombre de hausses sur nombre de baisses » est ainsi passé de 1,8 fois l'année dernière à 7,3 fois sur le premier trimestre. La hausse actuelle est propice à encourager certains intervenants à acheter n'importe quoi à n'importe quel prix, sans grand discernement. Cela pourrait provoquer par la suite un recul important sur certaines valeurs. Une plus grande sélectivité dans le choix des valeurs s'impose donc.

Comment être sélectif dans un tel marché haussier ?

A l'opposé de l'approche momentum et de la gestion indicielle, le value investing est une approche de stock picking qui s'attache à estimer la valeur intrinsèque d'une société cotée sur la base de ses éléments fondamentaux. Cela permet de déterminer si elle est sous-évaluée, tout en établissant à la fois son potentiel à la hausse et sa protection à la baisse. Ce type d'approche est suivi avec succès par nombre de gérants américains, dont Warren Buffett depuis 1956...

Quelles sont les caractéristiques du FCP Eligest-Valeur ?

Eligest-Valeur est un fonds géré par la société de gestion Eligest. Il investit dans des OPCVM actions françaises et internationales, gérés selon le principe de value investing. Eligest-Valeur investit également directement sur des capitalisations moyennes françaises conseillées par Capitalaction selon le principe de value investing.

Propos recueillis par Pierre-Henri de Menthon

Publié dans *La Tribune* du 09/04/1998