



TEAM MANAGED

CM-CIC Asset Management

Mandat Euro Equity Fully Invested

★ **De quelle manière gérez-vous le fonds Euro Zone? Quel est votre process de gestion en équipe ?**

Le portefeuille est géré comme sont gérés tous nos actifs actions généralistes orientés sur une zone géographique. Les actifs du fonds sont répartis entre 4 analystes gérants (chacun étant responsable de maximum 4 secteurs pan européen). Les gérants investissent selon leurs propres convictions. Leurs décisions d'investissement sont indépendantes et ils gèrent leur partie comme des fonds séparés.

Je préfère parler de philosophie de gestion plutôt que de process. Un process est plus adapté à un objectif de fonds spécifique. Cela étant dit, les piliers de notre philosophie de gestion sont le stock picking, la diversification sectorielle et la synergie d'équipe. Dans la logique de notre vision long terme l'équipe recherche l'information sur les sociétés au niveau européen en privilégiant les rendez vous avec les dirigeants. Au final une stratégie classique de stock picking avec un risque contrôlé.

★ **Pouvez-vous nous rappeler les stratégies actuelles de l'équipe ?**

Caroline Lamy (Banque, Construction, Médias et technologie) recherche principalement des banques avec des actifs de qualité et bien capitalisées (BNP et Deutsche Bank) et reste positionnée sur Santander en raison de la valorisation attractive et de l'exposition émergente. Dans le secteur construction son premier choix est St Gobain pour la stratégie long terme et Vinci pour la récurrence de l'activité péages (prix indexés sur l'inflation et révisés annuellement) et le carnet de commande. Enfin elle a retenu Nokia (potentiel et « le pire est derrière nous ») et Vivendi (rendement de 7%, activité récurrente et arbitrages d'actifs) dans les médias.

Carl Auffret (santé, services financiers, consommation) investit principalement sur des sociétés délivrant de fort niveau de free cash flow et bien exposées aux émergents (LVMH, Amadeus, Bureau Veritas, Sodexo). Prudent sur la pharmacie il détient Bayer, Fresenius auxquels il a rajouté Qiagen. Dans les services financiers ses choix défensifs se sont portés sur Sampo et Wendel.

Damien Dierickx (Auto, industrie, utilities) reste convaincu par Peugeot compte tenu de la substantielle décote. Ses investissements vont actuellement vers des titres à cycle long comme Alstom ou DSM plutôt que Man. Au niveau des utilities sa préférence va vers la gestion des déchets (Veolia) et il recommence à arbitrer GDF en faveur d'EDF.

Eric Vogelsinger (Distribution, alimentation, télécommunication, pétrole) est principalement positionné sur Danone, AB Inbev, Casino, Metro et PPR. Sa préférence au sein du secteur pétrole reste Shell qui n'appartient pas à l'univers de valeurs d'où la présence de Repsol et il a sélectionné KPN et Telefonica dans les télécommunications.

★ **Quelles projections pour 2011 ?**

La capacité de générer une surperformance relative dans le temps grâce à notre philosophie de gestion est notre premier atout. Après une année de retournement de marché, 2010 a plus été un marché de stockpicker et nous ne voyons pas les choses changer dans les mois qui viennent.