



Marc RENAUD

PDG de Mandarine Gestion
Gérant Actions Européennes
Mandat Europe Full Invested

Marc Renaud, fondateur de Mandarine Gestion, est un gérant d'actions européennes avec une expérience professionnelle de plus de 20 ans en gestion de portefeuilles

actions. Il est l'un des pionniers de la gestion « value » en France sur les actions européennes. Il a démarré sa carrière en 1988 au CCF (maintenant HSBC), a rejoint Regeval (groupe Fimagest) en 1992 avant de devenir co-fondateur de CCR Actions en 1997, où il a créé et géré le fonds phare Centrale Valeur jusqu'à son départ en octobre 2007. Marc est diplômé de l'ESSEC et de l'IEP Aix-en-Provence.

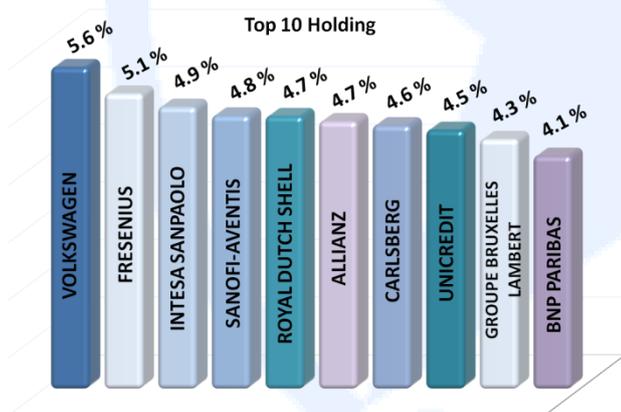
★ Le marché va-t-il un peu mieux ?

Oui, il se détend car deux fantasmes disparaissent ou s'atténuent, celui du "double dip" et celui de la crise bancaire...

★ Il n'y a plus de crise bancaire ?

Oui, la crise bancaire c'était il y a un an et demi. Il y a bien sûr des établissements en grande difficulté, des contraintes fiscales, réglementaires ainsi que des exigences de fonds propres à venir, mais le marché en tient largement compte dans son évaluation. Et puis dans toutes les crises, il y a des gagnants.

★ Quelles sont vos principales convictions du moment ?



Les valeurs bancaires, mais seulement les belles : Santander, BNP Paribas, Intesa, Swedbank...

Quand vous payez BNP Paribas sous sa Book/Value, vous dites implicitement qu'elle va détruire de la valeur dans les années qui viennent, ce ne sera pas le cas.

Mais comme l'ensemble du marché est selon moi faiblement évalué (si l'on croit comme moi à l'inévitable "retour à la moyenne"...), il n'y a pas besoin d'être monomane, on trouve aussi des valeurs défensives pas chères (Carlsberg, Fresenius, Metro, les pétrolières...) et encore des valeurs cycliques (APMoeller Maersk, Volkswagen, Saint-Gobain...)

★ Votre fonds a rebondi en Septembre-Octobre

Oui, après certes un mois d'août difficile où, profitant de la phase de peur, le bêta du portefeuille avait été renforcé sur des valeurs cycliques et financières.

Le paradoxe, c'est que le rebond du fonds s'est fait sans une forte hausse de ma principale conviction haussière du moment : le secteur bancaire...