

HEBDO – 14.07.2006

« Lancé en 1993, le fonds Epargne française se distingue par la grande régularité de ses performances. (...) »

### **Une méthode rigoureuse**

L'approche des gérants part tout d'abord d'une analyse de l'environnement économique qui entraîne des choix sectoriels. (...) Chaguir Mandjee consulte tout particulièrement le cash-flow libre rapporté à la capitalisation boursière, qui permet de comparer un rendement boursier à celui d'un emprunt d'Etat. Il utilise également la valeur d'entreprise divisée par le résultat d'exploitation, pour appréhender la dynamique de trésorerie. (...) »

### **Les bancaires bien représentées**

Le fonds est concentré, avec une trentaine de valeurs en portefeuille. (...) Les deux gérants achètent des actions de sociétés qui évoluent dans des métiers qu'ils comprennent bien. (...) des sociétés liées au marché de l'énergie (Total, Elf Aquitaine, Gaz de France, Vallourec) comptent pour près de 20% de l'allocation. (...) les valeurs petites et moyennes représentent 10% de l'actif (Pierre & Vacances, Groupe Guillin, Gérard Perrier, Acadomia, Peref, Groupe Open). »

**Romain Dion**