

Sébastien Lalevée, directeur général délégué de Financière Arbevel

«Pluvalca France gagne 63,9% depuis janvier»



Financière Arbevel

► Fondée par Jean Berruyer en 1997, Financière Arbevel est à l'origine une société spécialisée dans la gestion des petites et moyennes valeurs françaises. Fin 2008, elle a été reprise par Jean-Baptiste Delabare et Sébastien Lalevée, deux anciens analystes de Citi. Le gestionnaire emploie huit personnes et gère 40 millions d'euros dans deux FCP et 15 millions pour des comptes privés.

Deux anciens analystes. La Financière Arbevel fait partie des vieilles connaissances des lecteurs du *Revenu*. Entre février 2006 et février 2008, le fonds Pluvalca France a, en effet, fait les beaux jours de notre sélection mensuelle de sicav et de FCP. Depuis le début de l'année, cette société de gestion est en pleine phase de reconstruction puisqu'elle a changé de propriétaire. À la place du vénérable Jean Berruyer, ce sont les dynamiques Jean-Baptiste Delabare et Sébastien Lalevée, tous deux anciens analystes financiers pour l'américain Citigroup, qui ont choisi de donner une nouvelle impulsion à cette petite structure.

Un démarrage prometteur. Leurs débuts se révèlent tonitruants. Dans la catégorie actions françaises, le FCP Pluvalca France [code Isin FR000 0422842] progresse de 63,9% depuis le début de l'année et se classe en troisième position. Quant à Pluvalca France Small Caps [code FR0000422859], il arrive premier des fonds de

petites et moyennes valeurs françaises avec une hausse de 68,4% depuis le 1^{er} janvier dernier. Rappelons que, dans le même temps, l'indice CAC 40 affiche un gain de 18%.

Un œil neuf. Veine du débütant ou pas, Sébastien Lalevée, qui a repris les rênes des deux fonds, n'a connu le baptême du feu que cette année. «Cela a constitué ma véritable chance, reconnaît-il. Alors que tous les gérants ont passé une année 2008 suffisamment éprouvante pour perdre la foi dans leur métier, je suis arrivé avec un œil neuf sur les marchés.»

Un bel héritage et des opportunités. Deuxième facteur favorable au gérant, les derniers placements de Jean Berruyer : «Plutôt que de commencer avec une feuille blanche, j'ai fait mes premiers pas avec un portefeuille déjà constitué. Dans cette situation, votre première décision ne consiste pas à acheter une valeur, mais plutôt à déterminer si vous vendez ou non tel ou tel titre.» Fort de cette liberté, Sébas-

tien Lalevée a rapidement imprimé sa marque aux deux fonds. Déjà présent dans les sociétés de services informatiques (SSII), il a renforcé cette orientation et n'a pas hésité à arbitrer une partie de la position Groupe Steria pour une prise de participation dans Devoteam. «À ce moment-là, les SSII étaient valorisées à des ratios de faillite, alors qu'elles parvenaient à faire un peu de croissance avec des marges correctes. Le décalage entre la réalité économique et le cours de Bourse était flagrant», explique-t-il.

Des choix gagnants. Parmi les autres activités à avoir retenu son attention ces derniers mois sur les marchés, il cite aussi les titres du secteur parapétrolier comme Technip, CGG Veritas et Rubis. Enfin, le gérant s'est aussi intéressé de près aux sociétés de biotechnologies telles que le producteur de vaccins thérapeutiques Transgene, le spécialiste de l'ingénierie de génomes Collectis et le fabricant de médicaments et de produits vétérinaires destinés aux animaux de compagnie, Vétoquinol. Ce dernier placement s'est d'ailleurs révélé plus rentable que prévu puisque le titre a bondi de 30% en un seul mois.

Priorité aux thématiques porteuses. Aujourd'hui, compte tenu de l'incertitude conjoncturelle, Sébastien Lalevée privilégie, dans ses placements, «des entreprises capables de croître dans un environnement économique incertain».

Gilles Petit

Ses principales convictions

Audika. Spécialiste du matériel auditif, la société devrait continuer de bénéficier d'une croissance structurelle élevée dans les années à venir, grâce au savoir-faire de ses dirigeants expérimentés et au développement du marché des seniors.

Hi-Media. La régie publicitaire, qui s'est diversifiée avec succès dans l'édition et le micropaie-

ment, peut croître dans un contexte économique incertain.

Bull. Renforcée dans le portefeuille au mois d'avril, cette valeur fait toujours partie des principales positions du fonds Pluvalca France [FR0000422842]. Malgré une hausse de plus de 160% depuis le début de l'année, elle dispose encore d'un potentiel de revalorisation.