

PLACEMENTS

LES 10 PREMIÈRES LIGNES DES 10 MEILLEURS FONDS D' ACTIONS FRANÇAISES

Principales surpondérations pour Safran, Air Liquide et Danone

Siquatre valeurs (LVMH, L'Oréal, Sanofi et Danone) réussissent à faire partie, à huit reprises, des dix premières lignes des dix meilleurs fonds d'actions françaises, seules Danone et L'Oréal font en réalité l'objet d'une surpondération, avec un pourcentage de détention moyen de 4,3 % contre 4 % dans le Cac 40 pour Danone, et de 5,3 % contre 5,1 % pour L'Oréal. Pour LVMH (6,6 % en moyenne contre 8,3 % dans le Cac 40) et Sanofi (6,4 % pour 6,9 %), les sous-pondérations s'élèvent à respectivement 1,7 point et 0,5 point.

LES CRITÈRES ESG

« Nous apprécions Danone pour la qualité structurelle de la société, explique Philippe Lesueur, gérant de CD France Expertise. Il s'agit d'un des leaders mondiaux sur un marché de consommation courante très récurrent. En outre, les enjeux ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) sont bien pris en compte, avec des

produits adaptés aux attentes des consommateurs (mise en avant du bio et d'aliments moins sucrés), et l'accent est mis sur le recyclage au détriment du gaspillage. D'ailleurs, les dernières opérations de croissance externe ont concerné des sociétés axées sur le bio, ce qui explique des prix d'achat assez élevés. » Le groupe a annoncé l'an dernier son objectif d'avoir la totalité de ses emballages recyclables, réutilisables ou compostables d'ici à 2025. « Danone s'adapte plus rapidement que ses concurrents aux enjeux ESG et aux désirs de ses clients, poursuit le gérant. Le groupe a même organisé ses usines en faisant attention à leur empreinte carbone. Il s'agit donc d'une société éthique depuis longtemps. » Le titre devrait donc tirer profit de la montée en puissance des gestions qui respectent des contraintes ESG.

Pour leur part, Total, Airbus et Air Liquide apparaissent six fois dans les portefeuilles étudiés. Mais seul Air Liquide est surreprésenté, avec une pondération moyenne de 4,6 % contre

4,2 % dans le Cac 40. Pour Total (6,2 % en moyenne contre 10,1 %), la sous-pondération s'établit à 3,9 points, alors que le pourcentage d'Airbus (5,1 %) est assez proche de son poids dans le Cac 40 (5,9 %).

Air Liquide est même la deuxième ligne du fonds BSO France. « C'est une position forte depuis longtemps, explique Baudouin Saint Olive. La société offre un potentiel et une régularité de croissance à la fois de son profit et de son dividende grâce à une présence dans le monde entier et à une grande diversification de ses clients. En outre, les développements importants prévus à long terme sur l'hydrogène devraient susciter l'intérêt des investisseurs. On peut donc détenir sans risque en fond de portefeuille ce leader mondial, avec un espoir de gain annuel d'environ 10 % »

LES ATOUTS DE SCHNEIDER ELECTRIC

Avec cinq citations, Vinci (4,2 % en moyenne) est surpondéré de 0,7 point, alors que Schneider

(3,7 %) est en ligne avec sa pondération dans le Cac 40. Cyril Charlot, gérant de Sycomore Francecap, apprécie ce dernier titre pour sa thématique d'investissement socialement responsable (ISR).

« La croissance de la société a pour origine l'efficacité énergétique. Elle s'élève entre 4 % et 8 % par an. J'ai aussi une grande confiance dans les dirigeants, qui ont fait la preuve de leur qualité. Un beau travail de restructuration dans l'organisation du groupe a été réalisé, et la politique de croissance externe a été judicieuse. Avec un ratio valeur d'entreprise sur résultat d'exploitation de 11 fois et un rapport cours sur bénéfices de 16 fois, la valorisation reste raisonnable pour ce leader mondial, même s'il existe une part de cyclabilité inhérente à son activité. » Ce gérant émérite estime que la valeur offre encore un beau potentiel de hausse, puisqu'il a un objectif de cours à moyen terme de 95 €.

Au chapitre des valeurs citées à quatre reprises (Safran et Axa), la

surpondération est aussi de mise : 1,4 point pour Safran (4,9 % en moyenne contre 3,5 % dans le Cac 40) et 0,4 point pour Axa (4 % contre 3,6 %).

TELEPERFORMANCE, CANDIDAT NATUREL AU CAC 40

« Pour élaborer notre portefeuille, nous tenons compte de deux paramètres, précise Philippe Lesueur : la qualité structurelle de la société (seuls une vingtaine de titres sur les 120 que nous suivons sont crédités d'une note maximale pour ce critère) et son comportement boursier sur les dix dernières années. Safran fait clairement partie des meilleurs dans les deux cas de figure, ce qui est rare, avec une croissance structurelle liée au caractère porteur du marché de la motorisation des avions, et une tendance boursière meilleure que celle du Cac 40. Nous apprécions aussi le fait que le groupe affronte une concurrence réduite, peu de sociétés sachant fabriquer des moteurs d'avion, et que la vente d'un moteur engendre vingt ans de maintenance. L'activité bénéficie ainsi d'une grande récur-

rence. » Parmi les valeurs moyennes présentes au sein des dix principales lignes des fonds étudiés, une seule, Teleperformance, est citée deux fois. Il s'agit même de la deuxième pondération de Mandarine Opportunités.

« Teleperformance est le premier poids du Cac Next 20, l'antichambre du Cac 40, explique son gérant, Thierry Le Clercq. Ce leader mondial de la gestion omnicanale de l'expérience clients externalisée connaît des taux de croissance organique supérieurs à 8 %, chaque trimestre depuis 2012. Teleperformance gagne des parts de marché, alors que la partie externalisée par les clients est elle-même en croissance (26 % en 2018 contre 22 % en 2010). Le groupe est un consolidateur naturel sur un marché très fragmenté, puisque la part de marché des 5 premiers mondiaux est limitée à 16 %. Grâce à une génération de trésorerie pléthorique (172 millions d'euros au seul premier semestre de 2019), il a les moyens financiers de procéder à des opérations de croissance externe de qualité. »

■ INVESTIR – 12 octobre 2019

BSO France

SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
LVMH	6,6 %
AIR LIQUIDE	5,6 %
SAFRAN	5,4 %
L'ORÉAL	5,4 %
DASSAULT SYSTÈMES	5 %
PERNOD RICARD	4,9 %
ESSILORLUXOTTICA	4,7 %
SANOFI	4,6 %
AIRBUS	4,1 %
DANONE	4 %



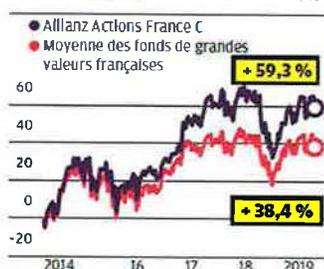
CD France Expertise

SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
L'ORÉAL	5,8 %
SANOFI	5,5 %
PERNOD RICARD	5,2 %
SAFRAN	5,1 %
AIR LIQUIDE	4,5 %
DANONE	4,4 %
ESSILORLUXOTTICA	4,4 %
LVMH	3,8 %
AIRBUS	3,3 %
ORANGE	3,2 %



Allianz Actions France

SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
LVMH	7,9 %
SAFRAN	5,6 %
VINCI	5,2 %
L'ORÉAL	5,2 %
DANONE	5,1 %
AIR LIQUIDE	4,8 %
PERNOD RICARD	4,5 %
SANOFI	4,3 %
TOTAL	4,1 %
SCHNEIDER ELECTRIC	4 %



Groupama France Stock

SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
LVMH	7,9 %
TOTAL	6,6 %
L'ORÉAL	6,3 %
SANOFI	6 %
AIRBUS	5,6 %
AIR LIQUIDE	4,5 %
VINCI	4,4 %
DANONE	3,9 %
SCHNEIDER ELECTRIC	3,8 %
TELEPERFORMANCE	3,6 %



Dorval Managers

SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
ALTRAN TECHNOLOGIES	9,1 %
ORANGE	5,6 %
WORLDLINE	5,4 %
COLAS	5,4 %
BOUYGUES	4,9 %
SOLUTIONS 30	4,9 %
THALES	4,2 %
VINCI	4,1 %
FNAC DARTY	4 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	4 %



ALM Actions France A/I



Fédérés ISR France MM A/I



Sycomore Francecap R



CPR Actions France ESG P



Mandarine Opportunités R



ALM Actions France

SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
TOTAL	8,9 %
SANOFI	8,4 %
LVMH	8,1 %
AIRBUS	6,6 %
DANONE	4,2 %
VINCI	4,1 %
AXA	3,9 %
BNP PARIBAS	3,6 %
SAFRAN	3,6 %
L'ORÉAL	3 %

Fédérés ISR France

SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
LVMH	7,4 %
SANOFI	7,3 %
L'ORÉAL	6 %
DANONE	5,4 %
SCHNEIDER ELECTRIC	4,7 %
AIRBUS	4,7 %
AXA	4,6 %
CAPGEMINI	3,6 %
ORANGE	3,5 %
AIR LIQUIDE	3,5 %

Sycomore Francecap

SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
SANOFI	7,9 %
TOTAL	5,5 %
FFP	3,9 %
KORIAN	3,5 %
CHARGEURS	3,1 %
SCHNEIDER ELECTRIC	3,1 %
DANONE	2,8 %
SPIE	2,7 %
SOPRA STERIA GROUP	2,6 %
MEDIAWAN	2,6 %

CPR Actions France

SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
TOTAL	8,4 %
LVMH	7,5 %
SANOFI	7,1 %
AIRBUS	6,1 %
L'ORÉAL	4,3 %
AXA	3,4 %
VINCI	3,4 %
KERING	3,1 %
BNP PARIBAS	3 %
SCHNEIDER ELECTRIC	2,9 %

Mandarine Opportunités

SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
L'ORÉAL	6 %
TELEPERFORMANCE	4,9 %
AIR LIQUIDE	4,6 %
SARTORIUS STEDIM BIOT.	4,3 %
DANONE	4,2 %
AXA	3,9 %
TOTAL	3,8 %
ESSILORLUXOTTICA	3,7 %
NEOEN	3,4 %
LVMH	3,4 %