

■ INVESTIR – 22 février 2020

PALMARÈS MENSUEL DE LA GESTION

LES MEILLEURS FONDS PAR CATÉGORIE

Le mois de janvier n'a pas été facile pour cinq des six catégories étudiées, puisque les hausses des trois meilleurs fonds du mois ont été comprises entre 0,3 % et 2,8 %. Au sein des actions françaises, seulement trois supports sont d'ailleurs en progrès ! Finalement, une seule catégorie a été favorisée, les actions américaines, avec des gains

compris entre 7,5 % et 4,7 % pour le tiers de tête. Dans ce domaine, remarquons la belle septième place sur 3 ans d'un fonds de droit français, EdR US Growth. Au sein des fonds d'actions françaises, CD France Expertise et BSO France, dont la composition des portefeuilles est étudiée ci-dessous, arrivent en tête sur 3 ans. Au chapitre des fonds diversi-

fiés flexibles, H2O MultiStratégies, qui a longtemps fait partie de notre sélection Investir 10 OPCVM, et IDE Dynamic World, que nous avons incorporé fin octobre 2019, dominent sur cette même période. Enfin, notons la première place à la fois sur 3 ans et sur 1 mois de Prévoir Gestion Actions, un fonds que nous avons souvent conseillé. — P.E.

Actions France
Meilleur fonds depuis le début de l'année
Performances sur 3 ans

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
CD FRANCE EXPERTISE	FR0010249672	CHOLET DUPONT ASSET MANAGEMENT	+42,2
BSO FRANCE P EUR ACC	FR00127478557	SAINT OLIVE GESTION	+36,6
FEDERIS ISR FRANCE MM EUR ACC/DIS	FR00127682836	LA BANQUE POSTALE AM	+35,1

HAAS ACTIONS CROISSANCE C EUR ACC
HAAS GESTION
FR00107472503
EUR +1,3 %

P&M Capi France
Meilleur fonds depuis le début de l'année
Performances sur 3 ans

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
RAYMOND JAMES MICROCAPS A	FR0010544791	RAYMOND JAMES AM INTERNATIONAL	+28
BNPP MIDCAP FRANCE CLASSIC ACC	FR00106161577	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT FR	+27,3
AXA FRANCE OPPORTUNITÉS A C	FR0000447964	AXA INVESTMENT MANAGERS	+26,3

COGEFI CHRYSALIDE P EUR ACC
COGEFI GESTION
FR00117496512
EUR +2,1 %

Actions zone euro
Meilleur fonds depuis le début de l'année
Performances sur 3 ans

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
PRÉVOIR GESTION ACTIONS C	FR00107035129	SOCIÉTÉ DE GESTION PRÉVOIR	+42
ÉTOILE DÉVELOPPEMENT DURABLE C	FR0010502088	ÉTOILE GESTION	+40,2
CM-CIC CONVICTIONS EURO IC EUR ACC	FR0013384989	CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	+39,8

PREVOIR GESTION ACTIONS C
SOCIÉTÉ DE GESTION PRÉVOIR
FR00107035129
EUR +3,4 %

Actions Etats-Unis
Meilleur fonds depuis le début de l'année
Performances sur 3 ans

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
WELLS FARGO WWF US ALL CAP GR A USD ACC	LU0253189680	WELLS FARGO AM LUXEMBOURG	+72,1
T.ROWE PRICE US BLUE CHIP EQA	LU0133085943	T.ROWE PRICE (LUX) MANAGEMENT	+69,1
ISHARES EDGE MSCI USA MOMENTUM ETF CAP	IE00BD174850	BLACKROCK AM IRELAND	+67,2

MSIF US INSIGHT FUND A
MSIM FUND MANAGEMENT (IE)
LU0117084831
USD +10,1 %

Actions émergentes
Meilleur fonds depuis le début de l'année
Performances sur 3 ans

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
BGF EMERGING MARKETS FUND A2 USD	LU0047713382	BLACKROCK (LUXEMBOURG) S.A.	+39,4
WELLINGTON EMERGING MARKET THIM FD USD	IE00E1788W28	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS IRL PLC	+39,3
ISF EM MKTS EQUITY STRAT FD A2 USD ACC	LU0289970086	BLACKROCK (LUXEMBOURG) S.A.	+38,3

MSIF EMERGING LEADERS EQUITY A
MSIM FUND MANAGEMENT (IE)
LU0112083628
USD +3,7 %

Flexibles monde
Meilleur fonds depuis le début de l'année
Performances sur 3 ans

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
H2O MULTISTRATÉGIES R (C) EUR	FR0010923385	H2O AM	+73,5
IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE C EUR ACC	FR0011634377	INVESTISSEURS DANS L'ENTREPRISE	+50,9
VARENNE SÉLECTION I EUR ACC	FR0012764836	VARENNE CAPITAL PARTNERS	+40,5

IMMO-OR C EUR ACC
CONSERVATEUR GESTION VALOR
FR0011199214
EUR +3,2 %

■ INVESTIR – 22 février 2020

CE QUE FONT LES MEILLEURS GÉRANTS

Achat de Somfy et vente de Total

Une seule valeur a fait l'objet d'un achat de la part de deux gérants, Sébastien Lalevée et Jean-François Delcaire en l'occurrence : Somfy. « Nous avons initié une ligne Somfy qui devrait continuer sur une dynamique de croissance solide alors que la valorisation nous semble attractive », explique Sébastien Lalevée. En sens inverse, Fong Sengsiriy et Régis Aubert ont cédé des titres Total. « J'ai écarté des positions susceptibles d'être affectées par les conséquences du coronavirus, à savoir Total, Accor, LVMH et Plastic Omnium », précise Régis Aubert. J'ai aussi vendu Safran, car l'action est devenue très chère alors même que les problèmes de Boeing pourraient l'affecter en tant que fournisseur de moteurs. » En revanche, Régis Aubert a un peu accru l'exposition de Pluvalca Allcaps aux valeurs moyennes en achetant Pierre & Vacances, dont les perspectives semblent très favorables, et Clasquin. Pour sa part, Fong

Sengsiriy a été aussi très active, puisqu'elle a acheté des titres Engie, Alstom, Enel, ASML Holding, Bureau Veritas et BioMérieux, mais vendu Orange, Danone, Faurecia, Arkema et L'Oréal.

Sur Engie, les avis divergent, car Romain Burnand a allégé sa position à la suite du récent rebond. « En outre, le secteur est déjà très bien représenté dans notre portefeuille, avec EDP et EDPR, deux énergéticiens dont l'essentiel des actifs concerne les énergies renouvelables. » Romain Burnand a également pris des bénéfices sur Atos, dont le cours s'est rapproché de son objectif de cours, et Vivendi, pour se renforcer sur Bolloré et Financière de l'Odéa, très investis dans Vivendi, avec une forte décote. « Nous avons aussi renforcé Spie, dont le métier est solide et la valorisation attractive, et EDF, en raison d'une avancée dans la régulation de l'activité nucléaire. Enfin, nous avons initié une ligne Orpea à la suite d'un

reclassement de titres du fondateur, car la qualité des actifs immobiliers semble mal prise en compte. »

Au chapitre des fonds de valeurs moyennes, Jean-François Delcaire a aussi renforcé Synergie, modestement valorisé avec un ratio valeur d'entreprise sur résultat opérationnel de seulement 5 fois, et Ramsay Santé (ex-Générale de Santé), « dont ni la nouvelle taille (depuis l'acquisition fin 2018 du suédois Capiol), ni la forte récurrence de son métier ne nous semblent correctement reflétées dans sa valorisation actuelle ». En contrepartie, ce gérant a profité de la hausse d'Esker pour céder

l'essentiel de sa ligne et a aussi pris des bénéfices sur Nexans, Coface et Mersen.

En revanche, Louis de Fels a renforcé sa ligne Esker. « Le groupe a enregistré, fin 2019, de nombreuses signatures importantes qui viendront nourrir la croissance du groupe sur les trimestres à venir. Nous nous sommes renforcés sur Precia, qui se développe à l'international avec l'achat d'une société lituanienne, et sur Samse, à la suite de l'annonce de Dumont Investissement, actionnaire majoritaire du groupe, de l'acquisition de 21 % du capital détenu par BME France à un cours de 186 € ».

BAUDOIN SAINT OLIVE/ BSO FRANCE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	6,7 %
AIR LIQUIDE	6 %
DASSAULT SYSTÈMES	5,7 %
SAFRAN	5,6 %
SANOFI	5,4 %

RÉGIS AUBERT/ PLUVALCA ALLCAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
TOTAL	6,4 %
LVMH	6,1 %
SANOFI	5,1 %
AIRBUS	4,8 %
BNP PARIBAS	3,5 %

FONG SENGSIRIY/ GROUPAMA FRANCE STOCK



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	8,1 %
SANOFI	7 %
TOTAL	5,8 %
L'ORÉAL	5,6 %
AIRBUS	5,4 %

PHILIPPE LESUEUR/ CD FRANCE EXPÉRTISE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
SANOFI	5,7 %
L'ORÉAL	5,5 %
SAFRAN	5,2 %
AIR LIQUIDE	4,9 %
PERNOD RICARD	4,4 %

ROMAIN BURNAND/ MONETA MULTI CAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
SANOFI	6,2 %
EDP	3,9 %
BNP PARIBAS	3,9 %
NEXITY	3,5 %
EDPR	3,4 %

SÉBASTIEN LALEVÉE/ PLUVALCA INITIATIVES PME



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
ECA	4,2 %
ESKER	3,7 %
DELTA PLUS	3,5 %
MICROWAVE	3,3 %
SWORD GROUP	3,1 %

JEAN-FRANÇOIS CARDINET/ LAZARD SMALL CAPS FR



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
SOPRA STERIA	4,9 %
IPSOS	4,7 %
AUBAY	3,9 %
WAVESTONE	3,8 %
SPIE	3,8 %

LOUIS DE FELS/ RAYMOND JAMES MICROCAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
IGE+XAO	5,8 %
ESKER	4,9 %
GÉRARD PERRIER	4,8 %
ENYEA	4,8 %
PRECIA	4,6 %

JEAN-FRANÇOIS DELCAIRE/ DÉCOUVERTES



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
PISCINES DES JOYAUX	6,5 %
IGE+XAO	6,5 %
GAINMONT	4,7 %
ALSTOM	4,4 %
EXPL. & PROD. CHIMIQUES	3,4 %

WILLIAM HIGGONS/ INDÉPENDANCE ET EXP. SMALL FCEE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
ALBIOMA	6,8 %
ALD AUTOMOTIVE	6,5 %
SII	6,1 %
AKWEL	5 %
ARKEMA	4,9 %

Fonds d'actions françaises

Fonds de valeurs moyennes