Investir, le Journal des Finances / N° 2502 / 18 décembre 2021

PALMARÈS MENSUEL

Novembre 2021

LES MEILLEURS FONDS PAR CATÉGORIES

Le mois de novembre a été difficile pour les six catégories que nous suivons, avec des hausses limitées pour les tiercés de tête. Une fois n'est pas coutume, les fonds d'actions émergentes ont été les plus favorisés, avec des hausses de 2,5 % à 7,5 %. Ils précèdent les diversifiés flexibles (de + 3 % à + 3,7 %), les actions de la zone euro (de + 1,5 % à + 3,7 %), les actions françaises (de + 1,2 % à + 3,9 %), les actions américaines (de + 1,2 % à + 2,7 %) et les valeurs moyennes françaises (de + 0,1 % à + 1,2 %). A noter que seuls trois fonds d'actions et de valeurs moyennes françaises ont enregistré un score positif en novembre. Au sein des fonds d'actions françaises, notons que deux d'entre eux, GTA France et Chaussier France Europe, réalisent la gageure de figurer parmi les dix meilleurs à la fois sur 3 ans, depuis le début de l'année et en novembre. Ils se classent 5e, 2e et 5e pour le premier et 6e, 5e et 2e pour le second. C'est aussi le cas parmi les actions de la zone euro de Prévoir Gestion Actions (1er, 2e et 6e). — P. E.

Actions France

Meilleur fonds depuis le début de l'année : FDE MIDCAPS AC — MW GESTION — EUR — FR0010909523 — + 28,3 %

Performances sur 3 ans

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
FRANCE GAN IC	FR0010263822	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	+ 55,8
GROUPAMA FRANCE STOCK NC	FR0000989782	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	+ 55,5
PRIVILEDGE MONETA BEST OF FRANCE EUR PA	LU1725402363	LOMBARD ODIER FUNDS (EUR.) SA	+ 50,4

Actions Etats-Unis

Meilleur fonds depuis le début de l'année : DIGITAL FUNDS STARS US EQUITIES ACC USD — J. CHAHINE CAPITAL — USD — LU1651323435 — + 45,3 %

Performances sur 3 ans

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
MSIF US INSIGHT FUND A	LU1121084831	MSIM FUND MGT (IRELAND) LTD	+ 117,2
AB SUSTAINABLE US THEMATIC C	LU0129372610	ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	+ 95
MSIF US ADVANTAGE FUND A	LU0225737302	MSIM FUND MGT (IRELAND) LTD	+ 92,3

P&M Capi France

Meilleur fonds depuis le début de l'année : BSO 3000 — SAINT OLIVE ET COMPAGNIE — EUR — FR0007040712 — + 33,2 %

Performances sur 3 ans

Nom	Société de gestion	En %
MCA ENTREPRENDRE PME C	FR0011668011 MCA FINANCE	+ 82,2
COGEFI CHRYSALIDE P	FR0011749613 COGEFI GESTION	+ 80,5
TAILOR ACTIONS ENTREPRENEURS I	FR0013333572 TAILOR ASSET MANAGEMENT	+ 67,8

Actions émergentes

Meilleur fonds depuis le début de l'année : T.ROWE PRICE FRONTIER MARKETS EQ A — T.ROWE PRICE (LUX) MANAGEMENT — USD — LU1079763535 — + 44,9 %

Performances sur 3 ans

Nom	Société de gestion	En %
MSIF EMERGING LEADERS EQUITY A USD	LU0815263628 MSIM FUND MGT (IRELAND) LTD	+ 90,8
WB EM MKTS GROWTH FD R USD ACC	LU1664181861 FUNDROCK MANAGEMENT COMPANY	+ 76
BNY MGF GBL EMERGING MARKETS $ W (ACC)	IE00B8P0T473 BNY MELLON FUND MANAGEMENT LUX	+ 73,5

Actions zone euro

Meilleur fonds depuis le début de l'année : UZES WWW PERF C — UZES GESTION — EUR — FR0010346817 — + 36,9 %

Performances sur 3 ans

Nom	Société de gestion	En %
PRÉVOIR CANTON 2 C	FR0007035159 SOCIÉTÉ DE GESTION PRÉVOIR	+ 119
BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND R	LU1637618403 UNIVERSAL-INVEST. LUXEMBOURG	+ 95,9
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES C	FR0010214213 ECOFI	+ 87,5

Flexibles monde

Meilleur fonds depuis le début de l'année : CAP WEST FUND CAP IN — CAP WEST — EUR — FR0000448680 — + 40 %

Performances sur 3 ans

Nom	Société de gestion	En %
CAP WEST FUND CAP OFF	FR0000448698 CAP WEST	+ 93,1
VARENNE SELECTION A-EUR	FR0010392225 VARENNE CAPITAL	+ 91,6
PROTEA UCITS II VIC FAR EAST OPP A	LU1708313736 FUNDPARTNER SOLUTIONS (EUR.) SA	+ 76,5

CE QUE FONT LES MEILLEURS GÉRANTS

Achats d'Elis par Tailor AM et Financière Arbevel

En novembre, une seule valeur, Elis, a fait l'objet d'un achat par deux gérants, Régis Aubert et Didier Roman en l'occurrence. « *Confiants sur les fondamentaux d'Elis et de Wienerberger, nous avons renforcé ces deux lignes*, explique Didier Roman. *Nous avons aussi introduit Alstom en portefeuille sur fond de reprise des commandes et de redressement des cash-flows libres.* » Outre Elis, Régis Aubert a complété son exposition à Bolloré : « *La structure complexe pourrait se simplifier à l'avenir avec le retrait annoncé de Vincent Bolloré en 2022.* » Il s'est aussi renforcé sur Coface, « *dont le rendement attractif et l'aspect spéculatif nous paraissent intéressants* ». En sens inverse, ce gérant a vendu Crédit Agricole, LVMH et Axa.

Pour sa part, Romain Burnand a « *poursuivi le renforcement tactique de Société Générale, après un troisième trimestre excellent et en raison d'une valorisation toujours en retard. Nous avons débuté une ligne Vinci, société bien gérée et positionnée sur des métiers porteurs ou en redressement, et complété Boskalis, à la suite de sa baisse. En revanche, nous nous sommes allégés sur EDP, très proche de notre objectif de cours et moins liquide que EDPR, TotalEnergies, à la suite de la baisse des prix du gaz et de la stagnation du cours du pétrole, et Faurecia* ». Enfin, Philippe Lesueur a acheté Schneider Electric.

Au chapitre des fonds de valeurs moyennes, William Higgons a constitué une ligne en Poujoulat, alors qu'Augustin Bloch-Lainé a renforcé Esker et The Blockchain Group. Louis de Fels a, au contraire, réduit sa position sur Esker, qui a connu un beau *rally*, après l'avoir renforcée le mois précédent : « *Nous avons aussi pris des bénéfices sur Digital Value pour revenir sur notre niveau cible de pondération. Nous nous sommes renforcés sur Entersoft, le développeur grec de progiciels de gestion intégrés, et sur Pharmagest Interactive, dont la correction observée après la publication trimestrielle nous paraît trop sévère au vu de la solidité des fondamentaux et de la stabilité des perspectives de croissance.* »

Sébastien Lalevée a « *initié plusieurs lignes : Fermentalg, à la suite des évolutions positives, notamment sur la protéine bleue ; Micropole et Kaufman & Broad, dont les valorisations nous semblent attractives par rapport aux perspectives de chacune de ces deux sociétés* ».

Enfin, Jean-François Delcaire a complété ses positions dans « *ALD, dans la perspective d'une probable acquisition transformante, Manitou, Neoen, dont la qualité de gestion et la transparence de la communication nous rassurent, et Orange, pour lequel nous espérons une nouvelle histoire boursière avec l'évolution de sa gouvernance en janvier prochain. Côté allégements, on peut citer des prises de bénéfices en Somfy et en Trigano, avant son repli que nous avons ensuite mis à profit pour reconstituer presque complètement notre ligne. Enfin, notre importante position dans IGE+XAO a été apportée à l'OPA de Schneider Electric* ».

DIDIER ROMAN/ TAILOR ACTIONS AVENIR ISR

PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	4,6 %
LINDE	4,6 %
SAINT-GOBAIN	3,9 %
HERMÈS INTERNATIONAL	3,7 %
INDRA SISTEMAS	3,3 %

FONG SENGSIRY/ GROUPAMA FRANCE STOCK

PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	9,6 %
L'ORÉAL	6,8 %
SCHNEIDER ELECTRIC	6,2 %
TOTALÉNERGIES	4,9 %
SANOFI	4,8 %

RÉGIS AUBERT/ PLUVALCA ALLCAPS

PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	9,7 %
TOTALÉNERGIES	6 %
SCHNEIDER ELECTRIC	5,2 %
AIR LIQUIDE	4,3 %
SANOFI	4,3 %

PHILIPPE LESUEUR/ CD FRANCE EXPERTISE

PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
L'ORÉAL	5,5 %
HERMÈS INTERNATIONAL	5 %
AIR LIQUIDE	4,8 %
PERNOD RICARD	4,7 %
SANOFI	4,7 %

ROMAIN BURNAND/ MONETA MULTI CAPS

PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	5,2 %
STELLANTIS	4,3 %
SANOFI	4 %
BOLLORÉ	3,7 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,5 %

LOUIS DE FELS/ GAY LUSSAC MICROCAPS

PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
IGE+XAO	6,3 %
DIGITAL VALUE	5,2 %
GÉRARD PERRIER	4,8 %
PRECIA	4,8 %
NEURONES	4 %

SÉBASTIEN LALEVÉE/ PLUVALCA INITIATIVES PME

PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
BILENDI	3,8 %
ID LOGISTICS GROUP	3,4 %
GENERIX	3,3 %
WALLIX	3,2 %
ESKER	3,1 %

JEAN-FRANÇOIS DELCAIRE/ DÉCOUVERTES

PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
PISCINES DESJOYAUX	8,8 %
CS GROUP	6,2 %
GAUMONT	6,1 %
EXPLOSIFS ET PROD. CHIMIQUES	6 %
UFF	4,5 %

AUGUSTIN BLOCH-LAINÉ/ AMPLEGEST PME

PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
BILENDI	7 %
VIRBAC	6,7 %
FOUNTAINE PAJOT	6 %
REWORLD MEDIA	5,5 %
GENERIX	5,1 %

WILLIAM HIGGONS/ INDÉPENDANCE ET EXP. SMALL FCE

PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
SII	6 %
AUBAY	4 %
PUBLICIS GROUPE	4 %
GROUPE GUILLIN	4 %
IPSOS	4 %

Fonds d'actions françaises — Fonds de valeurs moyennes

LA COLLECTE

Une collecte nette sur les actions

Malgré les prises de bénéfices appuyées observées en fin de mois, les fonds d'actions ont collecté 12,4 milliards d'euros en novembre, un montant proche de celui du mois précédent. Les actions internationales (+ 8,4 milliards) ont été plébiscitées alors que les européennes ont subi 1,9 milliard de rachats. Les fonds obligataires ont été la seule classe d'actifs pénalisée, avec une décollecte de 7,4 milliards. Les fonds monétaires ont été de nouveau les plus favorisés en bénéficiant de 32,6 milliards de souscriptions nettes.

+ 32,6 Mds€	+ 25,7 Mds€	+ 12,6 Mds€	+ 5,2 Mds€	+ 2,8 Mds€	– 7,4 Mds€
Fonds monétaires	Fonds ISR	Fonds d'actions	Fonds diversifiés	Fonds de performance absolue	Fonds obligataires

Source : Quantalys.