

## Votre argent Sicav

### Sociétés de gestion

# Cogefi Gestion et Mirova s'imposent

**P**ouvez-vous citer le nom de sociétés de gestion ? A cette question, peu d'épargnants sont en mesure de répondre. Même ceux qui gèrent de manière active leurs finances sont souvent capables de ne mentionner seulement que quelques grands noms ! Et pourtant, les sociétés de gestion sont les garantes de la bonne performance des fonds logés dans votre assurance vie, votre plan d'épargne en actions ou votre compte-titres. Il est certes difficile pour un épargnant de toutes les connaître. L'Association française de la gestion financière (AFG) en a recensé 680 à la fin de l'année dernière. Et chaque année, il s'en crée de nouvelles. En 2020, 43 ont vu le jour (*voir graphique*).

Certaines grandes maisons proposent toute la palette nécessaire de fonds pour gérer un portefeuille (actions, obligations, monétaires...), tandis que d'autres - la majorité des boutiques indépendantes -, sont spécialisées sur une ou quelques classes d'actifs spécifiques. Il est donc impératif d'identifier celles dont l'offre s'adresse aux particuliers et, en priorité, les meilleures du moment.

## Une sélection largement accessible aux épargnants

C'est pourquoi *Mieux Vivre Votre Argent* scrute chaque année les gammes des sociétés de gestion pour établir son palmarès. Nous nous attachons à noter uniquement celles dont les fonds sont largement accessibles aux épargnants français. Pour cela, elles doivent proposer un minimum de produits référencés à tarifs négociés auprès des plates-formes de distribution en ligne (Boursorama Banque et Fortuneo Banque) ou s'inscrire dans l'offre grand public de Generali, l'un des assureurs travaillant avec le plus d'entités de gestion. Autre possibilité : détenir des produits distribués directement dans les grands réseaux bancaires. Ces trois critères permettent d'éliminer de facto les fonds réservés à la clientèle des investisseurs privés ou institutionnels. Dernière exigence, la société de gestion doit disposer d'au moins cinq fonds dans autant de catégories différentes (actions, obligations ou diversifiés) pour concourir à nos Corbeilles (*voir notre méthodologie, p. 72*).

Cette année, la sélection a été plus restreinte que lors des précédentes éditions. Une cinquantaine de sociétés de gestion ont été notées sur un an, contre 81 en 2020. En cause : des banques qui recentrent leur offre sur leurs fonds maison ou sur les principales classes d'actifs et des

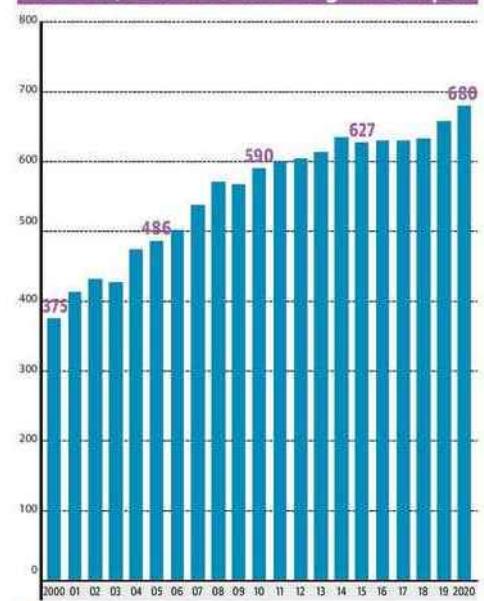
plates-formes qui référencent moins les gestionnaires officiant surtout pour une clientèle haut de gamme.

Sur cinq ans, le nombre de sociétés évaluées demeure dans la même proportion que les années précédentes : une quarantaine de structures sont notées. Les changements trop fréquents dans les gammes de fonds pénalisent de nombreuses sociétés de gestion qui ne peuvent pas être jugées sur une longue période. Parvenir à pérenniser une gamme de fonds sur le long terme est le talon d'Achille de nombre de gestionnaires d'actifs. Ces derniers ont tendance à renouveler leur offre en fonction des modes du moment et à se séparer de produits qui n'ont pas fait leur preuve à moyen terme.

Au total, pour cette édition, plus de 2300 fonds ont été évalués sur un an et 1470 sur cinq ans, selon les données arrêtées au 30 juin 2021. Un panorama somme toute très riche. Nous avons examiné en priorité les catégories les plus fournies en fonds comparables, à savoir les fonds actions (France, zone euro, Europe, Asie, Japon, international...), diversifiés (défensifs, prudents, dynamiques...) et obligataires (zone euro...). Les Sicav et les fonds communs de placement (FCP) qui ne sont pas ou peu comparables ont été mis de côté.

Comme chaque année, les écarts de performances et donc de notation sont toujours notables. Plus de dix points séparent le premier du dernier, que ce soit sur un

En 20 ans, 80 % de sociétés de gestion en plus



■ Nombre de sociétés de gestion en France  
Source : AMF.



## Les sociétés de gestion récompensées

Huit structures se distinguent cette année. Des habituées des podiums, comme Mirova ou DPAM, et des nouvelles venues qui voient leurs performances être consacrées, telles Cogefi Gestion et BlackRock.



### PODIUM CORBEILLE D'OR

2	1	3
Rothschild & Co AM	Cogefi Gestion	Schroder IM
Note: 13,71/20	Note: 16,01/20	Note: 13,38 /20

### CERTIFICATS DE LA MEILLEURE GESTION SUR 1 AN

<b>Actions</b>	<b>Diversifiés</b>	<b>ISR</b>
Amiral Gestion Note: 17,19/20	Rothschild & Co AM Note: 18,23/20	Inocap Gestion Note: 15,93/20

### PODIUM CORBEILLE LONG TERME

2	1	3
BlackRock	Mirova	DPAM
Note: 15,41/20	Note: 15,55/20	Note: 13,99/20

### CERTIFICATS DE LA MEILLEURE GESTION SUR 5 ANS

<b>Actions</b>	<b>Diversifiés</b>
Mirova Note: 15,28/20	Rothschild & Co AM Note: 15,79/20



## Cogefi Gestion a tenu ses promesses

### Corbeille d'Or Sociétés de Gestion

Rang 1 an	Société de gestion	Note générale /20
1	Cogefi Gestion	16,01
2	Rothschild & Co AM	13,71
3	Schroder IM	13,38
4	Lazard Frères Gestion	13,23
5	BlackRock	12,88
6	Mirova	12,86
7	JP Morgan AM	12,80
8	Invesco	12,65
9	Robeco Gestion	12,57
10	Allianz GI France	12,54
11	Carmignac Gestion	11,70
12	Sycamore AM	11,45
13	DPAM	10,83
14	OFI AM	10,80
15	Janus Henderson	10,79
16	Morgan Stanley IM	10,77
17	HSBC Global AM	10,71
18	Vega IM	10,57
19	State Street Global Advisors	10,45
20	Tocqueville Finance	9,99
21	M&G Investments	9,94
21 <sup>re</sup>	Edmond de Rothschild AM	9,94
23	Société Générale Gestion	9,89
24	Candriam	9,70
25	Pictet AM	9,66
26	Fidelity	9,57
27	DWS	9,43
28	Aberdeen Standard Investments	9,36
29	Mandarine Gestion	9,33
30	DNCA Finance	9,29
31	Generali Investments	9,23
32	Crédit Mutuel AM	9,20
33	Amundi	9,16
34	La Banque Postale AM	9,11
35	Natixis IM	9,08
36	Axa IM	9,06
37	Aviva Investors France	8,98
38	Groupama AM	8,95
39	Palatine AM	8,75
40	Federal Finance Gestion	8,74
41	UBS La Maison de Gestion	8,27
42	La Financière de l'Echiquier	7,87
43	Comgest	7,79
44	La Française	7,78
45	Oddo BHF Asset Management	7,76
46	Nordea	7,45
47	BNP Paribas AM	7,27
48	Etoile Gestion	7,23
49	CPR Asset Management	6,26
50	Franklin Templeton	4,74

## Mirova ou l'ISR à l'honneur

### Corbeille Long Terme Sociétés de Gestion

Rang 5 ans	Société de gestion	Note générale /20
1	Mirova	15,55
2	BlackRock	15,41
3	DPAM	13,99
4	JP Morgan AM	13,80
5	Allianz GI France	13,29
6	Candriam	12,58
7	Schroder IM	12,07
8	Carmignac Gestion	11,62
9	Cogefi Gestion	11,49
10	La Financière de l'Echiquier	11,45
11	Pictet AM	11,33
12	Rothschild & Co AM	10,57
13	DWS	10,05
14	Aberdeen Standard Investments	9,80
15	Groupama AM	9,58
16	Palatine AM	9,46
17	Axa IM	9,41
18	La Banque Postale AM	9,30
18 <sup>es</sup>	Fidelity	9,30
20	Sycamore AM	9,13
21	Lazard Frères Gestion	9,06
21 <sup>re</sup>	Société Générale Gestion	9,06
23	Generali Investments	9,03
24	Amundi	8,96
25	DNCA Finance	8,88
26	Crédit Mutuel AM	8,86
27	Edmond de Rothschild AM	8,82
27 <sup>es</sup>	Federal Finance Gestion	8,82
29	HSBC Global AM	8,55
30	State Street Global Advisors	8,47
31	Natixis IM	8,12
32	Tocqueville Finance	7,96
33	Etoile Gestion	7,69
34	BNP Paribas AM	7,23
34 <sup>es</sup>	UBS La Maison de Gestion	7,23
36	Oddo BHF AM	7,21
37	Invesco	7,04
38	CPR Asset Management	6,34
39	La Française	5,22



an ou sur cinq ans (voir tableaux page précédente). Certaines structures ont mieux tiré leur épingle du jeu dans un univers boursier marqué encore par la pandémie mondiale, l'environnement de taux bas et l'interventionnisme des banques centrales.

Certaines spécialités de gestion ont aussi été plus porteuses que d'autres. A court terme, les petites et moyennes valeurs (voir Mieux Vivre Votre Argent, n° 470, p. 68), le style value (qui privilégie les valeurs décotées) ou encore le secteur de l'énergie ont profité d'un rebond boursier exceptionnel. Sur cinq ans, les valeurs technologiques, américaines et chinoises figurent parmi les grandes gagnantes. A l'inverse, les gestions obligataires, monétaires ou les diversifiées prudentes sont à la traîne.

### ***Des sociétés primées quelle que soit leur taille***

Parmi les sociétés de gestion en lice pour nos Corbeilles, certaines proposent une large palette de fonds. C'est le cas des grandes entités comme Amundi (132 fonds notés sur un an et 39 sur cinq ans), BNP Paribas AM (63 sur un an, 45 sur cinq ans) ou HSBC GAM (74 sur un an, 36 sur cinq ans). D'autres, en revanche, ont une offre bien plus resserrée de moins d'une dizaine de fonds notés sur un an (Dorval AM, Comgest, Mandarine Gestion) et sur cinq ans (Groupama AM, Mirova, Palatine AM).

Certaines sociétés de gestion se démarquent par la qualité de leur offre à destination des particuliers. Sur un an, Cogefi Gestion s'illustre en remportant la Corbeille d'Or notamment grâce à de très bons fonds diversifiés. La boutique indépendante ravit la place à Carmignac Gestion qui recule de dix rangs dans le classement malgré de très bons produits dans sa gamme patrimoniale. Difficile de rester au top tous les ans compte tenu d'un environnement de marché très changeant ces derniers mois. Rothschild & Co AM et Schroder IM complètent les marches de ce podium pour ce qui est des performances à court terme.

Sur cinq ans, le classement est moins chamboulé. Mirova l'emporte cette année en gagnant deux places par rapport à 2020. La filiale de Natixis IM spécialisée dans l'investissement responsable est suivie par le géant américain BlackRock et par le belge DPAM (Degroof Petercam Asset Management) qui étaient respectivement classés cinquième et premier l'an passé. Mention spéciale à Amiral Gestion qui, grâce à plusieurs de ses fonds Sextant (PME, Grand Large), remporte le certificat de la meilleure gestion actions sur un an. La petite société indépendante Inocap Gestion s'empare, quant à elle, du certificat de la meilleure gestion ISR via sa gamme labellisée Quadrige. Retrouvez le détail des résultats des neuf principaux lauréats ci-contre. ●



## Zoom sur l'offre de 9 acteurs qui se démarquent

### Amiral Gestion, pour les actions à court terme

La société de gestion entrepreneuriale se démarque régulièrement dans nos classements grâce à sa gamme de fonds baptisés Sextant. Cette année, Amiral Gestion remporte le Certificat de la meilleure gestion actions sur un an, avec une très belle moyenne supérieure à 17 sur 20. Son secret : une philosophie d'investissement sur le long terme, avec une analyse approfondie des sociétés permettant de se forger de fortes convictions. Les gérants sont aussi actionnaires des fonds, une motivation supplémentaire pour exceller. Si Amiral Gestion se distingue surtout dans les petites et moyennes valeurs européennes, sa stratégie d'investissement fonctionne également sur d'autres segments, comme les actions internationales ou la gestion flexible.

**Meilleurs fonds sur un an :** Sextant Europe A (FR0011050863), A.EUG, **20/20**

Sextant PME A (FR0010547869), A.EUP, **20/20**

**Meilleur fonds sur cinq ans :** non classé

### BlackRock, une percée sur le long terme

Moins célèbre en France qu'aux Etats-Unis, le premier gestionnaire d'actifs mondial, BlackRock, s'illustre cette année dans notre palmarès en passant de la cinquième à la deuxième place pour la Corbeille Long terme. Son avancée est spectaculaire aussi à court terme où il remonte à la cinquième position, contre la vingt-septième en 2020. Connue notamment en Europe pour sa marque iShares qui propose des ETF, son offre largement distribuée aux particuliers et évaluée dans nos Corbeilles fait plutôt la part belle aux gestions plus traditionnelles : actions, obligataires et diversifiées.

**Meilleur fonds sur un an :** BGF European A2 EUR (LU0011846440), A.EUG, **20/20**

**Meilleur fonds sur cinq ans :** BGF Global Allocation Fund A2 EUR Cap (LU0171283459), D.EQU, **20/20**



### Cogefi Gestion, la qualité récompensée

Une petite gamme de fonds, mais au top niveau.

Voilà comment définir l'offre de Cogefi Gestion.

Cette structure indépendante, dotée d'un actionariat familial, se distingue cette année en remportant la Corbeille d'Or. Même si sa gamme ne compte que six fonds notés dans notre palmarès, ces derniers obtiennent tous un score supérieur à 13 sur 20. La société a pour philosophie de rechercher des sociétés de qualité. Sur cinq ans, ses performances ne sont pas à rougir car elle se classe dans le top 10 avec une note honorable de 11,49 sur 20.

**Meilleur fonds sur un an :** Cogefi Flex Moderate P (FR0010790444), D.DEF, **20/20**

**Meilleur fonds sur cinq ans :** Cogefi Flex Dynamic P (FR0010738211), D.DYN, **20/20**

## ► DPAM, un marathonien de la gestion

Le belge DPAM se positionne régulièrement dans le trio de tête de nos classements. Cette société de gestion, filiale de la banque privée Degroof Petercam, s'illustre régulièrement grâce à sa gestion de convictions. Sa gamme couvre largement les marchés d'actions européennes et comporte quelques produits obligataires. DPAM continue de briller sur longue période en s'octroyant la troisième place du palmarès, mais se classe seulement treizième sur un an. Néanmoins, le gestionnaire n'a pas subi de grosses déconvenues sur les marchés car sa note la plus basse s'élève à 8 sur 20 sur un an.

**Meilleur fonds sur un an:** DPAM Invest B Equities Europe Dividend B (BE0057451271), A.EUG, **13,46/20**

**Meilleur fonds sur cinq ans:** DPAM Invest B Equities NewGems Sustainable B EUR (BE0946564383), A.ING, **20/20**

## Inocap Gestion, meilleure gestion ISR sur un an

Historiquement acteur de la *private equity* via la commercialisation de FIP et de FCPI, Inocap Gestion a dupliqué ses méthodes de travail dans le non-coté vers les actions cotées depuis 2013. Une approche sur le terrain en France et en Europe, c'est-à-dire à la rencontre des managers des sociétés dans lesquelles les gérants investissent. La société de gestion s'est construite une expertise sur les petites et moyennes valeurs pour lesquelles elle a enregistré de très bons résultats sur un an. Ses quatre produits actions ont également obtenu le label public ISR. De quoi décrocher le certificat de la meilleure gestion ISR sur un an.

**Meilleur fonds sur un an:** Quadrige Rendement France Midcaps C (FR0011640986), A.FRP, **20/20**

**Meilleur fonds sur cinq ans:** non classé

## JP Morgan AM, deux fois dans le top 10

Même si elle n'est pas primée cette année, JP Morgan AM est l'une des rares sociétés de gestion à figurer dans les dix premiers du classement, que ce soit sur un ou sur cinq ans. Il faut dire que la société de gestion américaine propose une vaste gamme de fonds, ce qui lui permet de se démarquer dans toutes les configurations de marché. Sa promesse de construire des portefeuilles robustes est aussi bien respectée. JP Morgan AM s'illustre régulièrement dans nos classements. On peut trouver dans sa gamme des produits très performants dans toutes les classes d'actifs: actions, obligations, diversifiés.

**Meilleur fonds sur un an:** JPM Euroland Dynamic Fund A (LU0661985969), A.ZEG, **20/20**

**Meilleur fonds sur cinq ans:** JPMorgan Emerging Markets Equity Fund (LU0217576759), A.MEG, **20/20**

### Détail des catégories :

**Actions.** A.EUG: Europe - général, A.EUP: Europe - petites et moyennes capitalisations, A.FRP: France - petites et moyennes capitalisations, A.ING: International - général, A.MEG: marchés émergents - général, A.ZEG: zone euro - général. **Obligations.** O.ZEG: zone euro - général.

**Diversifiés.** D.DEF: défensifs, D.DYN: dynamiques, D.EQU: équilibrés, D.PRU: prudents.



## Mirova, durable et performante

Concilier performances financières et impacts positifs pour l'environnement et les hommes, voilà l'objectif que s'est fixé Mirova depuis sa création en 2014. Cette filiale de Natixis IM dédiée à l'investissement durable a même fait inscrire sa démarche en devenant « société à mission » à la fin de 2020 et en obtenant le label B-Corp (Benefit Corporation) qui certifie les entreprises ayant un impact sociétal et environnemental positif. Une stratégie payante. Mirova remporte cette année la Corbeille Long Terme pour son offre de fonds sur cinq ans. Elle obtient aussi le Certificat de la meilleure gestion actions sur cinq ans.

**Meilleur fonds sur un an:** Mirova Actions Europe C (FR0000976292), A.EUG, **20/20**

**Meilleur fonds sur cinq ans:** Insertion Emplois Dynamique R (FR0000970873), D.DYN, **19,89/20**

## Rothschild & Co AM, une gamme de renom

La filiale du groupe financier coté Rothschild & Co retrouve ses lettres de noblesse. Elle bondit dans nos classements en se positionnant deuxième sur un an et douzième sur cinq ans. Sa gestion diversifiée est remarquable, ce qui lui permet de remporter deux certificats dans cette catégorie, sur un an et sur cinq ans. Son offre, très riche, est reconnaissable par la dénomination: R-co Valor, R-co 4Change, R-co Opal... Elle comporte de très bons produits visant les sociétés de la zone euro (actions, obligations), mais quelques déceptions, notamment sur les actions internationales.

**Meilleur fonds sur un an:** R-co Conviction Equity Value Euro C EUR (FR0010187898), A.ZEG, **20/20**

**Meilleur fonds sur cinq ans:** R-co Opal Modéré (FR0007028907), D.PRU, **20/20**

## Schroder IM, une offre adaptée

Malgré le Brexit, le groupe britannique Schroders s'illustre cette année dans nos classements. Sa société de gestion, Schroder Investment Management, se positionne à la troisième marche du podium de la Corbeille d'Or alors qu'elle était soixante-deuxième en 2020. Une offre adaptée à un environnement en perpétuelle mouvance, voilà le secret de son rebond. Ses fonds d'actions européennes (style value), d'actions japonaises ou encore ses produits obligataires, notamment sur le *high yield*, ont surpassé la concurrence à long terme. Schroder IM remonte ainsi de six rangs dans le palmarès sur cinq ans, pour atteindre la septième place.

**Meilleur fonds sur un an:** Schroder ISF Global Climate Change Equity A EUR Hedged Cap (LU0306804302), A.ING, **20/20**

**Meilleur fonds sur cinq ans:** Schroder ISF Euro Corporate Bond A EUR Cap (LU0113257694), O.ZEG, **20/20**