

PLACEMENTS

VALEURS MOYENNES FRANÇAISES

Les petites capitalisations de nouveau en vedette

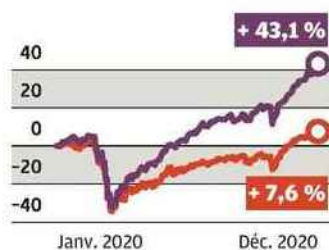
Après deux années difficiles, les petites capitalisations ont redressé la tête, avec un indice Cac Small en hausse de 7,2 % l'an dernier pendant que le Cac Mid Small cédait 1,3 % et le Cac 40 7,1 %. C'est pourquoi les fonds spécialisés sur les plus petites valeurs comme Cogefi Chrysalide, MCA Entreprendre PME, qui a pour caractéristique de s'intéresser surtout aux sociétés exerçant une activité dans l'ouest de la France, ou Raymond James Microcaps apparaissent en haut de palmarès.

Le portefeuille de Cogefi Chrysalide comporte 55 % de petites capitalisations et 27 % de micro-titres, contre seulement 8 % de moyennes valeurs. Sa seconde originalité réside dans sa diversification géographique, avec seulement 52 % de sociétés françaises pour 19 % de suédoises et 7 % d'allemandes.

Les principales valeurs françaises représentées sont Bilendi, Streamwide, Generix Group, Vente-Unique.com, Chargeurs, Mint et EasyVista. Les deux dernières ont été l'objet d'une offre publique d'achat.

Récemment, le gérant, Benjamin Rousseau, s'est renforcé sur Plastivaloire, Voyageurs du Monde et La Française de l'Energie, alors qu'il a pris des bénéfices sur Pharmagest Interactive et sur Visiativ.

● Cogefi Chrysalide P
● Moyenne des fonds de petites capitalisations françaises



NOTRE CONSEIL

● A l'instar des fonds d'actions françaises, les meilleurs sur la durée sont également au rendez-vous dans ce bilan annuel, puisque Raymond James Microcaps, Pluvalca Initiatives PME et Moneta Micro Entreprises figurent aussi parmi les dix meilleurs fonds de valeurs moyennes françaises sur 5 et 3 ans ! Ils monopolisent même le tiercé de tête sur 5 ans, et apparaissent aux 1^{er}, 2^e et 4^e rangs sur 3 ans.

Malheureusement, Moneta Micro Entreprises est fermé aux nouvelles souscriptions, tout comme Raymond James Microcaps depuis le début de cette année. Notre préféré est donc Pluvalca Initiatives PME. Derrière, MCA Entreprendre PME est aussi digne d'intérêt, puisqu'il est classé 5^e sur 5 ans. Enfin, Cogefi Chrysalide, 13^e sur 5 ans et 7^e sur 3 ans, monte en puissance.

Les 10 meilleurs fonds de valeurs moyennes françaises en 2020

NOM DU FONDS (PROMOTEUR)	CODE ISIN	PERFORMANCE EN 2020 (EN %)	PERFORMANCE EN 2019 (EN %)
COGEFI CHRYSALIDE (COGEFI GESTION)	FR0011749613	+ 43,1	+ 27,1
MCA ENTREPRENDRE PME (MCA FINANCE)	FR0011668011	+ 28,6	+ 21,1
UFF HEXAGONE PME (SUNNY AM)	FR0013277043	+ 28,6	+ 11,8
SUNNY MANAGERS (SUNNY AM)	FR0010922963	+ 25,1	+ 11,7
LA FRANÇAISE ACTIONS FRANCE PME (LA FRANÇAISE AM)	FR0007482591	+ 24,7	+ 25,2
LA FRANÇAISE PROFIL PERFORMANCE (LA FRANÇAISE AM)	FR0007018346	+ 23,9	+ 14,4
PLUVALCA INITIATIVES PME (FINANCIÈRE ARBEVEL)	FR0011315696	+ 23,9	+ 25,5
MONETA MICRO ENTREPRISES (MONETA AM)	FR0000094980	+ 21,1	+ 26,8
RAYMOND JAMES MICROCAPS (RAYMOND JAMES AM)	FR0010544791	+ 20,6	+ 21,7
AFER-FLORE (AVIVA INVESTORS FRANCE)	FR0007024880	+ 19,8	+ 23,1

Source : Quantalys.

Palmarès

A la découverte des meilleurs fonds de 2020

Les gérants les plus performants ont privilégié les technologiques, les entreprises en croissance et les valeurs vertes.

- **Des gains de plus de 40 %** pour les meilleurs fonds flexibles internationaux
- **Les fonds gérés en fonction de considérations ESG** brillent particulièrement
- **Quatre OPCVM** réussissent la gageure de figurer parmi les dix premiers en 2019 et en 2020

Dossier réalisé par **Pascal Estève**

Avec la pandémie de Covid-19 totalement inattendue survenue l'an dernier, on aurait pu penser que le bilan des fonds communs serait très négatif, avec une forte disparité des performances. Finalement, malgré une volatilité qui a atteint des sommets, le bilan annuel des OPCVM pourrait laisser croire que 2020 a été une année plutôt calme.

HOMOGENÉITÉ ENTRE LES CLASSES D'ACTIFS

En effet, pour les catégories les plus représentées dans les portefeuilles des épargnants français, les performances ont été comprises entre +10 % et -4 % : +9,9 % pour les valeurs moyennes françaises, +9,3 % pour les actions américaines, +8,5 % pour les actions internationales, +3,9 % pour les emprunts d'Etat de la zone euro, +2,9 % pour les diversifiés internationaux équilibrés,

+2,7 % pour les diversifiés flexibles, +1,8 % pour les diversifiés prudents, -0,1 % pour les actions de la zone euro, -0,4 % pour les monétaires et -3,8 % pour les actions françaises.

Conclusion ? Qu'il s'agisse des actions, des obligations, du monétaire ou des diversifiés, les résultats sont, le plus souvent, proches de l'équilibre ou légèrement positifs.

Dans l'ensemble, les performances sont légèrement supérieures à celles des indices de référence, puisque le MSCI des actions mondiales (exprimé en euros) a gagné 3,9 %, alors que l'Euro Stoxx 50 a cédé 5,1 % et le Cac 40, 7,1 %.

Si les meilleures performances sont le fait des fonds d'actions chinoises, en hausse de 27,8 % ou de 27,5 % pour ceux aussi investis à Taïwan, les pires sont le fait des fonds d'actions émergentes non asiatiques : -25,6 % pour les actions brésiliennes, -18,4 % pour

les actions sud-américaines et -12,5 % pour les actions émergentes est-européennes.

NETTE DÉSAFFECTION POUR LES FONDS DE PERFORMANCE ABSOLUE

Si l'on raisonne par grandes classes d'actifs, la plus décevante a été de nouveau la gestion alternative, avec des reculs de 23,4 % pour les fonds de performance absolue axés sur les titres à haut rendement, et des replis compris entre 1 % et 5 % pour ceux de performance absolue multiclasse d'actifs, *market neutral* de la zone euro et spécialisés sur les devises. Le meilleur score de toutes les catégories de performance absolue est une hausse symbolique de 0,9 % pour les fonds axés sur la volatilité, un concept pourtant porteur l'an dernier.

Il ne faut donc pas s'étonner que les cinq classes d'actifs à avoir subi le plus de rachats nets, en propor-



tion de leur actif, sont toutes des fonds de performance absolue : en l'espace de onze mois, ceux spécialisés sur les devises, les titres à haut rendement, les arbitrages sur fusions-acquisitions, le *market neutral* de la zone euro et les taux d'intérêt ont perdu entre 16 % et 48 % (!) de leurs avoirs. En moins d'un an, l'actif net de l'ensemble des fonds de performance absolue est passé de 196 milliards d'euros à 164 milliards, soit nettement moins que les sommes investies sur les seuls fonds d'actions émergentes (194 milliards).

L'étude des 10 meilleurs fonds des catégories les plus prisées des investisseurs particuliers, à savoir les actions françaises, les valeurs moyennes françaises, les actions de la zone euro et les diversifiés flexibles internationaux, permet de déterminer les types de gestion qui se sont mis en évidence (*lire page suivante*).

Ainsi, les fonds très investis sur les actions technologiques (par exemple, Cap West Fund Cap Off, *lire l'entretien ci-dessous*), les valeurs de croissance (Prévoir Gestion Actions, Berenberg Eurozone Focus Fund, Haas Actions Croissance, Groupama France Stock et Raymond James Microcaps), les valeurs vertes (Symphonia Lux Electric Vehicles Revolution, Choix Responsable Développement, Ecofi Agir Pour le Climat, Moneta Multi Caps, DNCA Euro Smart Cities, Fédérés Pro Actions Euro, HGA Transition Climat et RMA Entrepreneurs Impact Europe) figurent logiquement parmi les meilleurs.

Contrairement aux deux années précédentes, aucun tracker n'apparaît dans nos palmarès 2020, année atypique s'il en est, marque donc la revanche de la

gestion active. En outre, quatre fonds, Prévoir Gestion Actions, Berenberg Eurozone Focus Fund, Haas Actions Croissance et Cogefi Chrysalide, qui figuraient déjà parmi les meilleurs en 2019, sont restés dans le top 10.



PLACEMENTS

PALMARÈS MENSUEL

LES MEILLEURS FONDS PAR CATÉGORIE

Décembre 2020 a été de nouveau favorable pour les six catégories que nous suivons. Dans chacune d'elles, le trio de tête a enregistré des hausses appréciables de 14 % à 15,7 % au sein des diversifiés flexibles, de 7,7 % à 12 % pour les fonds d'actions émergentes, de 5,9 % à 11,6 % pour les valeurs françaises, de 8,1 % à 10,5 % pour les moyennes capitalisations françaises, de 6,3 % à 6,9 % pour les actions de la zone euro et de 4,1 % à 6,4 % pour les américaines. Notons que, pour le deuxième mois consécutif, ces dernières restent à la traîne. Au sein des fonds d'actions françaises, un seul, PrivilEdge Moneta Best of France, est classé parmi les 10 meilleurs sur 3 ans (5^e), en 2020 (1^{er}) et en décembre (10^e). Il en va de même pour les valeurs moyennes françaises, avec Moneta Micro Entreprises (respectivement 2^e, 8^e et 4^e) et Pluvalca Initiatives PME (4^e, 7^e et 8^e), dont le portefeuille et les arbitrages sont analysés en détail ci-dessous. Malheureusement, Moneta Micro Entreprises est fermé aux nouvelles souscriptions.

— P. E.



Actions France		Meilleur fonds depuis le début de l'année		PRIVILEGE MONETA BEST OF FRANCE EUR PA LOMBARD ODIER FUNDS (EUROPE) SA LU1725402363 + 14,2 %	
Performances sur 3 ans					
Nom	Code Isin	Société de gestion		En %	
HAAS ACTIONS CROISSANCE C EUR ACC	FR0007472501	TAILOR ASSET MANAGEMENT		+ 21,8	
GROUPAMA FRANCE STOCK IC	FR0000989782	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT		+ 21	
FRANCE GAN - IC EUR	FR0010263822	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT		+ 21	

P&M Capi France		Meilleur fonds depuis le début de l'année		COGEFI CHRYSALIDE P COGEFI GESTION EUR FR0011749613 + 43,1 %	
Performances sur 3 ans					
Nom		Société de gestion		En %	
RAYMOND JAMES MICROCAPS A	FR0010544791	RAYMOND JAMES AM INTERNATIONAL		+ 29	
MONETA MICRO ENTREPRISES C	FR0000994980	MONETA AM		+ 25,7	
LA FRANCAISE PROFIL PERFORMANCE R EUR	FR0007018346	LA FRANCAISE AM		+ 20,6	

Actions zone euro		Meilleur fonds depuis le début de l'année		PRÉVOIR GESTION ACTIONS C SOCIÉTÉ DE GESTION PRÉVOIR EUR FR0007035159 + 26,4 %	
Performances sur 3 ans					
Nom		Société de gestion		En %	
BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND R	LU1637618403	UNIVERSAL-INVESTMENT LUXEMBOURG SA		+ 49,6	
PRÉVOIR GESTION ACTIONS C	FR0007035159	SOCIÉTÉ DE GESTION PRÉVOIR		+ 43,9	
TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR R	FR0013185576	LA BANQUE POSTALE AM		+ 29,3	



Actions Etats-Unis		Meilleur fonds depuis le début de l'année	
Performances sur 3 ans		MSIF US INSIGHT FUND A MSIM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LTD USD + 98,7 % <small>LU1121084831</small>	
Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
MSIF US INSIGHT FUND A	LU1121084831	MSIM FUND MANAG. (IRELAND) LTD	+ 119
MSIF US ADVANTAGE FUND A	LU0225737302	MSIM FUND MANAG. (IRELAND) LTD	+ 117,5
AAF ALGER US EQ A EUR CAP	LU0851650381	ABN AMRO IS	+ 82,6
Actions émergentes		Meilleur fonds depuis le début de l'année	
Performances sur 3 ans		ARTISAN DEVELOPING WORLD FUND I USD ARTISAN PARTNERS LP EUR + 65,9 % <small>IE00BYQRBG58</small>	
Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
MSIF EMERGING LEADERS EQUITY A USD	LU0815263628	MSIM FUND MANAG. (IRELAND) LTD	+ 64,6
CARMIGNAC PF ÉMERGENTS A EUR ACC	LU1299303229	CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG	+ 46
CARMIGNAC ÉMERGENTS E EUR ACC	FR0011147446	CARMIGNAC GESTION	+ 44,1
Flexibles monde		Meilleur fonds depuis le début de l'année	
Performances sur 3 ans		CAP WEST FUND CAP OFF CAP WEST EUR + 49,4 % <small>FR0000448698</small>	
Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
CAP WEST FUND CAP OFF	FR0000448698	CAP WEST	+ 89,4
VARENNE SÉLECTION I USD ACC	FR0013263472	VARENNE CAPITAL	+ 59,5
WF VALEURS INTERNATIONALES P	FR0007385141	WORMSER FRÈRES GESTION	+ 44,5