



PLACEMENTS

CE QUE FONT LES MEILLEURS GÉRANTS

Cap sur les titres plus cycliques

Dans l'ensemble, les gérants de notre sélection ont privilégié, en novembre, les valeurs plus sensibles au cycle économique. C'est en particulier le cas de Régis Aubert : « Nous avons renforcé ce mois-ci Total et BNP Paribas, qui, outre leur caractère procyclique, pourraient bénéficier du retour en grâce de la thématique rendement, fortement malmenée pendant la crise de la Covid, en particulier sur les financières. Toujours parmi les titres sous-évalués, nous avons renforcé Peugeot, Aperam, Rexel, TFI, Wendel et Elior. Nous avons parallèlement réduit notre sous-exposition en Vinci, dont l'activité aéroportuaire et autoroutière fut fortement perturbée ces derniers mois. Concernant les valeurs moyennes, nous avons profité de la forte baisse de Verimatrix en début de mois liée à l'annonce d'une cyberattaque sur un périmètre de leur activité pour initier une ligne. Nous considérons que la valorisation du titre n'est pas représentative de leur modèle économique, de plus en plus récurrent et générateur de liquidités. »

Pour sa part, Romain Burnand a également complété sa position sur une banque française, en l'occurrence Crédit Agricole : « L'achat de CreVal rassure sur un titre en retard par rapport à son secteur. Nous avons aussi acheté Orange, valeur en retard dans le rebond, alors qu'une inflexion positive a été constatée au troisième trimestre, et DWS, dont la valorisation est attractive avec un PER de 9 fois hors fonds propres excédentaires. En sens inverse, nous avons allégé Vivendi suite à sa hausse et en raison de son caractère défensif, Alstom, car l'augmentation de capital à 29,50 € risque de peser sur le cours, et Sanofi, en raison de l'élection de Joe Biden à la présidentielle américaine. »

Parmi les gérants de valeurs moyennes, Sébastien Lalevée s'est aussi intéressé à des profils plus cycliques, « avec des achats en Elior, Haulotte Group, SMCP, Voyageurs du Monde et Hexaom ». Jean-François Delcaire s'est renforcé « dans des valeurs qui pourront s'apprécier au fur et à mesure que la situation sanitaire s'améliorera (comme Sodexo ou Lagardère) ainsi que dans des sociétés qui seront favorisées par la mise en œuvre de plans de relance (Nexans ou Somfy). La ligne CS Group a été complétée, alors que son cours n'a pas

encore rebondi malgré des métiers très prometteurs. Des profits ont été pris en Saint-Gobain et en Alstom après leurs beaux parcours, tandis que les titres Le Bélier ont été apportés à l'OPA lancée par le chinois Wen-can ». Enfin, Louis de Fels a mis l'accent sur les équipementiers automobiles en participant à l'augmentation de capital de Delfingen et en se renforçant sur Akwel : « Cette société a publié des résultats au troisième trimestre nettement supérieurs aux attentes. La relance de l'activité du groupe se confirme grâce à la bonne reprise en Chine, aux perspectives encourageantes affichées par l'ensemble PSA-Fiat Chrysler et au rebond du marché automobile. » Louis de Fels a aussi acheté Pharmagest Interactive, dont le chiffre d'affaires s'est apprécié de plus de 25 % au troisième trimestre. En 2020, la hausse devrait ressortir à 9 %.

BAUDOIN SAINT OLIVE/ BSO FRANCE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	9,4 %
AIR LIQUIDE	7,2 %
L'ORÉAL	7,1 %
SANOFI	6 %
DASSAULT SYSTÈMES	5 %

FONG SENGSIRY/ GROUPAMA FRANCE STOCK



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	9,5 %
SANOFI	6,8 %
L'ORÉAL	6,3 %
SCHNEIDER ELECTRIC	5,8 %
AIR LIQUIDE	5 %

RÉGIS AUBERT/ PLUVALCA ALLCAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	6,3 %
TOTAL	5,9 %
SANOFI	5,1 %
SCHNEIDER ELECTRIC	4,6 %
AB SCIENCES	4,6 %

PHILIPPE LESUEUR/ CD FRANCE EXPERTISE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
L'ORÉAL	6,2 %
SANOFI	5,5 %
AIR LIQUIDE	5,3 %
LVMH	4,7 %
PERNOD RICARD	4,5 %

Fonds d'actions françaises Fonds de valeurs moyennes

ROMAIN BURMAND/ MONETA MULTI CAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
SANOFI	4,9 %
PEUGEOT	4,5 %
EDPR	3,9 %
EDP	2,9 %
FFP	2,9 %

LOUIS DE FELS/ RAYMOND JAMES MICROCAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
IGE+XAO	6,3 %
PRECIA	5 %
PHARMANUTRA	4,9 %
SIDETRADE	4,5 %
GÉRARD PERRIER ELECTRIC	4,2 %

SÉBASTIEN LALEVÉE/ PLUVALCA INITIATIVES PME



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
PHARMAGEST INTERACTIVE	3,3 %
ESKER	3,3 %
EKINOPS	3,1 %
VERIMATRIX	2,9 %
SOMFY	2,9 %

JEAN-FRANÇOIS DELCAIRE/ DÉCOUVERTES



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
PISCINES DESJOYAUX	6,9 %
GAUMONT	5,9 %
IGE+XAO	5,9 %
UFF	4,6 %
GROUPE LDLC	4,5 %

JEAN-FRANÇOIS CARDINET/ LAZARD SMALL CAPS FR.



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
AXWAY	4,2 %
IPSOS	4,2 %
SPIE	4 %
SOPRA STERIA GROUP	4 %
AUBAY	3,9 %

WILLIAM HIGGONS/ INDÉPENDANCE ET EXP. SMALL FCE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
AKWEL	6,4 %
SII	5 %
AUBAY	4,9 %
TRIGANO	4,8 %
GROUPE GUILLIN	4,7 %