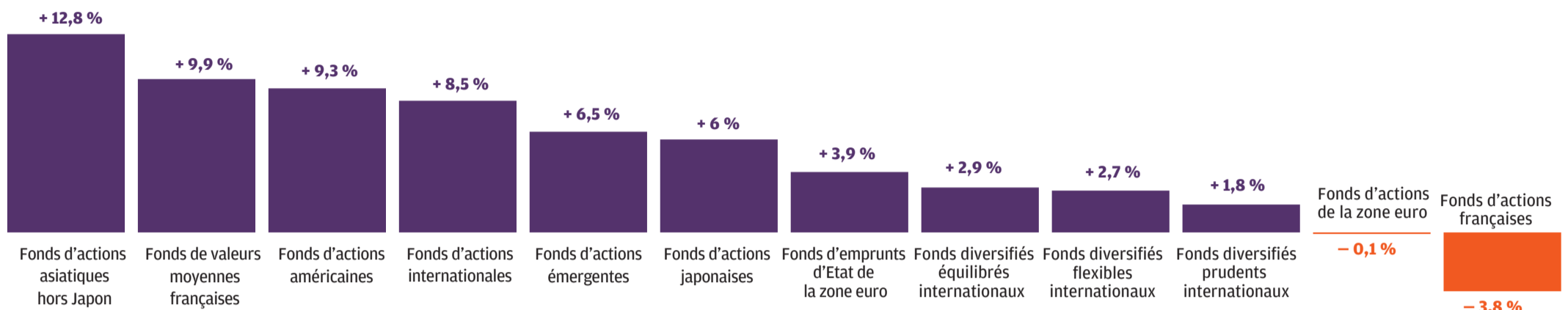


PLACEMENTS

Retraite/Immobilier/Fonds/Fiscalité/Juridique/Assurance-vie... Tout ce que vous devez savoir cette semaine

Des performances généralement comprises entre 0 et + 10 %

Performances 2020



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 perfor-

mance 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 proportion 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 et Cogefi Chrysalide, qui figuraient déjà parmi les meilleurs en 2019, sont restés dans le top 10.

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.

L'EXPERTISE

« Des prises de bénéfices possibles sur les technologiques »

HERVÉ DE LA MORINERIE / CAP WEST EQUITIES /
Président-directeur général



Cap West Fund Cap Off a gagné 49,4 % en 2020.

Comment s'explique cette performance remarquable ?

Cap West Cap Off est un fonds investi dans des valeurs de « disruption ». Nous essayons d'identifier les entreprises les plus innovantes au niveau de la technologie, en particulier dans le domaine de la numérisation. Par exemple, la plus forte hausse de notre portefeuille l'an dernier, avec un bond de 244 %, est Twilio, un éditeur américain de logiciels de communication. Pour sa part, le numéro deux chinois de l'e-commerce, JD.com, s'est apprécié de 150 %. Quant aux deux plus fortes contributions à la performance du fonds, il s'agit de notre première ligne, Amazon (+13 %), et celle du fabricant chinois de véhicules BYD (+15 %).

Sur un plan géographique, le fonds est investi à 54 % aux Etats-Unis et à 46 % en Asie (Chine). Nous étions donc

positionnés sur les deux créneaux les plus porteurs, à savoir le Nasdaq et le marché chinois. La forte appréciation s'explique aussi par notre gestion de conviction, puisque le portefeuille ne comporte que 18 titres.

A l'avenir, nous allons continuer de privilégier les sociétés de technologie de pointe à la frontière des nouvelles tendances - cloud, 5G, intelligence artificielle, écologie -, susceptibles de constituer des menaces pour les Gafa. Quelles sont vos anticipations sur les technologiques pour cette année ?

Je pense qu'un retour de bâton est possible sur les valeurs technologiques, qui sont trop valorisées par rapport à leur rentabilité intrinsèque, Covid aidant. Des prises de bénéfices sont donc probables. En revanche, il sera toujours possible de gagner de l'argent sur des éditeurs de logiciels qui dominent leur créneau, comme

MongoDB (bases de données documentaires), ou sur ceux qui lancent des applications qui peuvent être utilisées par tout un chacun afin de permettre une diffusion à grande échelle. Il faut dénicher les futures pépites sur des thématiques qui offrent une réelle valeur ajoutée et des perspectives de création de richesse. Toutefois, étant donné le poids des valeurs technologiques au sein du Nasdaq (42 %), une baisse de ce dernier ne serait pas pour me surprendre. Quoi qu'il en soit, Cap West Fund Cap Off restera un fonds d'assurance contre la Covid-19. En cas de soubresauts liés à une résurgence de l'épidémie, nos valeurs en profiteront. Même avec la vaccination, de nouveaux épisodes désagréables sont possibles, car les vaccins ne seront pas forcément adaptés à de nouvelles variantes du virus. Rien ne garantit donc que le problème sera définitivement derrière nous dans quelques mois.

OPCVM

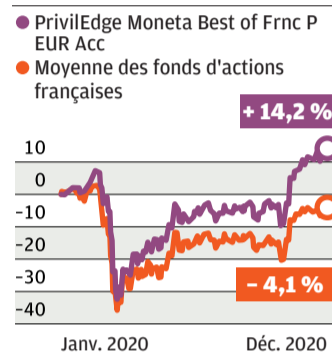
ACTIONS FRANÇAISES

Retour en grâce de la gestion fondamentale

Après deux années de domination de la gestion passive (réplication des indices) par le biais des trackers, 2020 marque le retour en force de la gestion active (choix de titres par les gérants) et, en particulier, des fonds reposant sur des analyses fondamentales poussées des sociétés.

Dans le top 10, pas moins de trois fonds sont gérés par Moneta AM, une société de gestion spécialisée dans l'analyse financière : PrivilEdge Moneta Best of France, Conviction Moneta Multicaps et Moneta Multi Caps, les deux derniers n'étant pas, au demeurant, distribués par Moneta AM. Le gérant, Romain Burnand, a judicieusement mis l'accent, en particulier, sur le thème des énergies renouvelables, avec des titres comme les espagnols EDPR et Solaria ou le portugais EDP. Il a aussi misé avec succès sur des

cycliques comme Peugeot. Derrière, Haas Actions Croissance, seul fonds du top 10 déjà classé l'an dernier parmi les meilleurs avec une belle quatrième place, progresse de deux rangs grâce à la sélection de sociétés spécialisées dans des thématiques en croissance. Les firmes très endettées et celles dont le redressement est sujet à caution sont exclues, tout comme les pétroliers. Le reste de la cote est subdivisé en valeurs de croissance défensives (par exemple, Air Liquide), offensives (Dassault Systèmes) et cycliques (Soitec). La principale originalité réside dans la détention de 35 % de valeurs étrangères, surtout de la zone euro, ce qui a constitué un atout dans une année où le Cac 40 a sous-performé. France Gan et Groupama France Stock, tous deux gérés par Fong Sengsir, privilégient aussi les valeurs de croissance.



NOTRE CONSEIL

Une fois n'est pas coutume, cinq fonds sont classés parmi les dix meilleurs à la fois sur 5 ans et en 2020 : Haas Actions Croissance, respectivement 1^{er} et 2^e, Groupama France Stock (2^e et 10^e), France Gan (3^e et 9^e), PrivilEdge Moneta Best of France (4^e et 1^{er}) et Moneta Multi Caps (10^e et 6^e). Nous les conseillons tous.

Les 10 meilleurs fonds d'actions françaises en 2020

NOM DU FONDS (PROMOTEUR)	CODE ISIN	PERFORMANCE EN 2020 (EN %)	PERFORMANCE EN 2019 (EN %)
PRIVILEGE MONETA BEST OF FRANCE (LOMBARD ODIER FUNDS)	LUI1725402363	+14,2	+20
HAAS ACTIONS CROISSANCE (TAYLOR AM EX HAAS GESTION)	FR0007472501	+9,4	+33
MC FUNDS MC CONVICTIONS FRANCE (MONTAIGNE CAPITAL)	FR0010946632	+7,4	+12,4
CONVICTION MONETA MULTI CAPS (EDMOND DE ROTHSCHILD AM)	FR0013288958	+6,6	+24,7
EURO MULTI CAP (CHOLET DUPONT AM)	FR0013262045	+6,6	+24,9
MONETA MULTI CAPS (MONETA AM)	FR0010298596	+6,5	+25
LLM ACTIONS FRANCE (LLM & ASSOCIÉS)	FR0013435394	+4,2	-
TOP PICKING (PATRIVAL)	FR0007050679	+3,9	+12,9
FRANCE GAN (GROUPAMA AM)	FR0010263822	+2,8	+29,4
GROUPAMA FRANCE STOCK (GROUPAMA AM)	FR0000989782	+2,7	+29,5

Source : Quantalys.

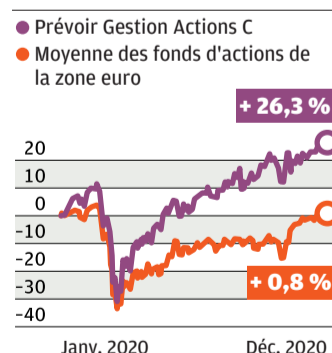
ACTIONS ZONE EURO

Les valeurs de croissance et gérées de façon éthique à l'honneur

Phénomène rarissime, les deux meilleurs fonds d'actions de la zone euro en 2020 sont les mêmes qu'en 2019, à cette nuance près qu'ils ont échangé leurs places : Prévoir Gestion Actions est passé en tête devant Berenberg Eurozone Focus Fund. Ils ont gagné respectivement 26,4 % et 24,1 % dans un marché légèrement baissier, ce qui les met loin devant le fonds classé en troisième position. Nous vous avons présenté en détail Prévoir Gestion Actions récemment (lire Investir du 1^{er} août 2020). Son succès s'explique par une sélection de valeurs de croissance, en particulier des sociétés allemandes de taille moyenne.

Berenberg Eurozone Focus Fund s'intéresse également aux entreprises en croissance, comme le prouve le PER moyen du fonds : 26,3 fois, contre 17 fois pour la moyenne de la catégorie, selon les

statistiques de Morningstar. En contrepartie, l'augmentation des bénéfices à long terme est deux fois plus rapide : 14 % par an, contre 7 %. Comme en 2019, la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) explique les beaux résultats de plusieurs fonds : DNCA Euro Smart Cities mise sur des sociétés qui profitent de l'accélération de l'urbanisation en respectant des contraintes ISR



(investissement socialement responsable), Fédérés Pro Actions Euro investit dans des entreprises engagées face aux principaux enjeux de développement durable, HGA Transition Climat prend en compte les changements climatiques et RMA Entrepreneurs Impact Europe sélectionne des entrepreneurs jugés responsables.

NOTRE CONSEIL

Classé parmi les deux meilleurs fonds d'actions de la zone euro sur 5 ans, 3 ans et en 2020, Prévoir Gestion Actions reste notre favori. Pour sa part, Berenberg Eurozone Focus Fund, dont l'historique est insuffisant sur 5 ans, est leader sur 3 ans. Selon l'analyse qualitative de Quantalys, il est bon ou très bon dans toutes les phases de marché. Nous le conseillons donc, tout comme un autre fonds de création relativement récente, Fédérés Pro Actions Euro, 7^e sur 3 ans.

Les 10 meilleurs fonds d'actions de la zone euro en 2020

NOM DU FONDS (PROMOTEUR)	CODE ISIN	PERFORMANCE EN 2020 (EN %)	PERFORMANCE EN 2019 (EN %)
PRÉVOIR GESTION ACTIONS (SOCIÉTÉ DE GESTION PRÉVOIR)	FR0007035159	+26,4	+35,8
BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND (UNIVERSAL-INVESTMENT LUXEMBOURG)	LUI1637618403	+24,1	+40,1
DIGITAL FUNDS STARS EUROZONE (J. CHAHINE CAPITAL)	LUI1813569362	+16,6	+29,7
DNCA EURO SMART CITIES (NATIXIS IM)	FR0010573782	+16,2	+18
FÉDÉRIS PRO ACTIONS EURO (LA BANQUE POSTALE AM)	FR0011441583	+15,9	+24
HGA TRANSITION CLIMAT (MALAKOFF HUMANIS)	FR0007460175	+15,7	+24
SÉLECTION ACTION MIDCAP (DOM FINANCE)	FR0010257527	+14,2	+14,8
WWW PER (LIZÈS GESTION)	FR0010346817	+14,2	+23,5
RMA ENTREPRENEURS IMPACT EUROPE (RMA AM)	FR0013176435	+13,9	+15,2
CNP ACTIONS EMU UBS (UBS LA MAISON DE GESTION)	FR0010222182	+12,4	+13,1

Source : Quantalys.

VALEURS MOYENNES FRANÇAISES

Les petites capitalisations de nouveau en vedette

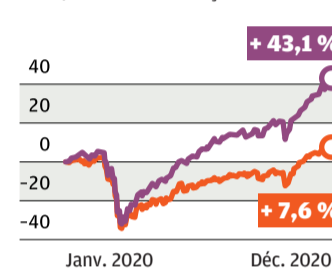
Après deux années difficiles, les petites capitalisations ont redressé la tête, avec un indice Cac Small en hausse de 7,2 % l'an dernier pendant que le Cac Mid Small cédait 1,3 % et le Cac 40 7,1 %. C'est pourquoi les fonds spécialisés sur les plus petites valeurs comme Cogefi Chrysalide, MCA Entreprendre 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)	FR000094980	+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.

DIVERSIFIÉS FLEXIBLES INTERNATIONAUX

D'excellents résultats mais avec des stratégies différentes

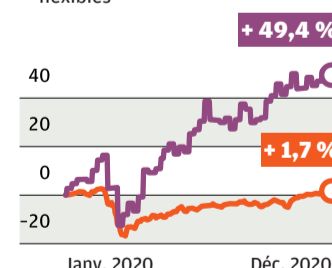
Pour faire partie des meilleurs fonds diversifiés flexibles internationaux l'an dernier, il n'y avait pas de recette miracle.

En effet, les premiers ont suivi des stratégies très diverses : les valeurs technologiques pour Cap West Fund Cap Off (lire l'interview de son gérant, page précédente), les petites capitalisations allemandes pour FPM Funds Ladon - European Value Cap, les actions et les obligations asiatiques pour Protea Vie Far East Opportunities, le concept des véhicules électriques pour Symphonia Lux Electric Vehicles Revolution, une allocation d'actifs efficiente qui a permis d'éviter le krach de mars 2020 pour Amundi Allocation Mandat, les obligations convertibles ESG pour M Global Convertibles, les valeurs de croissance pour Athymis Better Life, le thème des

Millennials (la génération née entre 1980 et 2000) pour Vega Millennials ou encore les thèmes ESG pour Choix Responsable Développement et Ecofi Agir Pour le Climat.

Pour FPM Funds Ladon - European Value, il s'agit d'un rattrapage après deux très mauvaises années : -33,7% en 2018 et -3,2% en 2019. Ce fonds, qui reste très mal classé sur 3 ans, est donc trop irrégulier pour être attrayant.

● Cap Off
● Moyenne des fonds diversifiés flexibles



NOTRE CONSEIL

Seuls cinq des dix lauréats sont crédités d'un historique de 5 ans. Parmi ces derniers, Cap West Fund Cap Off est bien sûr notre favori, puisqu'il figure en tête de sa catégorie sur 1, 3, 5, 8 et 10 ans ! Malheureusement, comme il s'agit d'un fonds d'investissement alternatif (FIA), il n'est pas aisé d'y souscrire. Il faut être investisseur qualifié ou, solution plus accessible, opérer par l'intermédiaire d'une banque à laquelle vous avez donné mandat pour procéder à l'achat. Dans cette hypothèse, votre établissement financier, fait office d'intermédiaire. Sinon, Symphonia Lux Electric Vehicles Revolution, Choix Responsable Développement et Ecofi Agir Pour le Climat sont bien classés sur 1, 3 et 5 ans. Enfin, Athymis Better Life et Amundi Allocation Mandat ont pris un départ prometteur.

Les 10 meilleurs fonds diversifiés flexibles en 2020

NOM DU FONDS (PROMOTEUR)	CODE ISIN	PERFORMANCE EN 2020 (EN %)	PERFORMANCE EN 2019 (EN %)
CAP WEST FUND CAP OFF (CAP WEST)	FR0000448698	+49,4	+27,3
FPM FUNDS LADON - EUROPEAN VALUE CAP (UNIVERSAL-INVESTMENT LUXEMBOURG)	LU0232955988	+42,5	-3,2
PROTEA VIE FAR EAST OPP. (FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE)	LUI1708313736	+38,7	+23,4
SYMPHONIA LUX ELECT. VEHICLES REV (MDO MGT COMPANY)	LU0903875457	+38	+11,5
AMUNDI ALLOCATION MANDAT (AMUNDI AM)	FR0013256476	+29	+3
M GLOBAL CONVERTIBLES (MONTPENSIER FINANCE)	FR0013343142	+24,4	+10,5
ATHYMIS BETTER LIFE (ATHYMIS GESTION)	FR0013261765	+23,8	+25,4
VEGA MILLENNIALS (VEGA IM)	FR0013379054	+23,1	-
CHOIX RESPONSABLE DÉVELOPPEMENT (ECOFI)	FR0010878678	+21,5	+23,5
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT (ECOFI)	FR0010642280	+21,3	+23,3

Source : Quantalys.