

GESTION COLLECTIVE

Fonds favoris

Hausse de l'Investir 10 OPCVM

Notre sélection continue sa marche en avant et s'apprécie de 3,2 % en seulement six semaines.

- ➔ **Les fonds décevants** cet été prennent une revanche éclatante
- ➔ **Nous vendons** un fonds de valeurs moyennes françaises qui déçoit
- ➔ **Nous achetons** un fonds repris par un gérant vedette

Un gain de 15,9 % en 2017



Notre portefeuille au 23-10-2017

	Valeur liquidative 23-10-2017	Variation depuis l'achat	Variation sur dix semaines	Date d'achat	Code Isin
ACTIONS EUROPÉENNES					
DORVAL MANAGEURS EUROPE (P)	223,75 €	+ 30 %	-	26-10-2015	FR0011038785
VALEURS MOYENNES EUROPÉENNES					
QUADRIGE RENDEMENT (P)	238,61 €	+ 0,3 %	+ 0,3 %	11-9-2017	FR0011640986
VALEURS MOYENNES ZONE EURO					
DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO (P)	219,23 €	+ 7,2 %	+ 2,5 %	3-7-2017	FR0011645621
VALEURS MOYENNES FRANÇAISES					
IDAM SMALL FRANCE (P)	207,28 €	-	-	23-10-2017	FR0011659887
INDÉPENDANCE ET EXPANSION (P)	615,93 €	+ 30 %	+ 6,2 %	30-12-2016	LU0013150165
KIRAO SMALLCAPS (P)	188,92 €	+ 3,9 %	+ 3,3 %	9-5-2017	FR0012633311
ACTIONS ÉMERGENTES					
GEMEQUITY R (AV)	165,38 €	+ 16 %	+ 4,2 %	6-3-2017	FR0011268705
DIVERSIFIÉS FLEXIBLES					
H2O MULTISTRATÉGIES (AV)	286,96 €	+ 50,1 %	+ 9,9 %	28-3-2016	FR0010923383
R VALOR F (AV)	1.889,02 €	+ 15,5 %	+ 4,1 %	17-10-2016	FR0011261197
SEXTANT GRAND LARGE (AV)	452,51 €	+ 14,9 %	+ 1,3 %	28-3-2016	FR0010286013

(P) Eligible au PEA. (AV) Fonds présent dans au moins 100 contrats d'assurance-vie.

Depuis le 11 septembre dernier, soit en l'espace de seulement six semaines, notre sélection Investir 10 OPCVM s'est valorisée de 3,2 %, ce qui porte son avance à 15,9 % depuis le début de l'année.

Dans le même temps, l'indice MSCI des actions mondiales a gagné 4,4 % et l'indice Cac 40, 4,1 %. Cette légère contre-performance dans des marchés très haussiers s'explique par la présence d'un fonds diversifié flexible qui suit actuellement une stratégie très prudente (Sextant Grand Large), d'une part, et par le surplus observé par trois autres fonds, d'autre part.

En revanche, les deux fonds qui avaient le plus déçu cet été, à savoir Indépendance et Expansion et, surtout, H2O MultiStratégies, ont pris une revanche éclatante avec des gains de respectivement 6,2 % et 9,9 % ! Nous avons donc eu raison de continuer à leur faire confiance. H2O MultiStratégies nous a d'ailleurs habitués à ce comportement, à savoir de très fortes surperformances après une déception, car les paris pris ne peuvent payer immédiatement.

GemEquity (+ 4,2 %), R Valor (+ 4,1 %), Kirao Smallcaps (+ 3,3 %) et Dorval Managers

Small Cap Euro (+ 2,5 %) se sont aussi bien comportés. Malgré son caractère défensif, Sextant Grand Large a tout de même progressé de 1,3 %. Enfin, Découvertes (+ 0,5 %), Quadrige Rendement (+ 0,3 %) et Dorval Managers Europe (stable) déçoivent. Remarquons tout de même qu'aucun fonds n'affiche une performance négative, phénomène relativement rare.

UN ARBITRAGE AU SEIN DES VALEURS MOYENNES FRANÇAISES

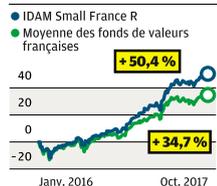
Afin de redynamiser notre sélection à l'aube d'une saisonnalité traditionnellement favorable pour les actions, nous décidons de procéder à un arbitrage au sein du poste de valeurs moyennes françaises en cédant Découvertes, qui fait du surplus depuis plusieurs mois, au profit d'Idam Small France. Notons quand même que nous avons gagné 47 % en l'espace de seulement vingt mois avec Découvertes, qui a constitué un excellent placement sur la durée. Idam Small France est un fonds peu connu. Mais il a pour atout d'avoir été repris en fin d'année dernière par le gérant vedette Louis Albert, qui était à l'origine du succès retentissant d'ID France Smidcaps. — PASCAL ESTÈVE

Fonds entrant

IDAM SMALL FRANCE

Un fonds repris par un excellent gérant

Depuis un an Idam Small France brille, puisqu'il est classé 2^e sur cette période au sein des fonds de petites et moyennes capitalisations françaises. L'amélioration des résultats par rapport aux années antérieures s'explique par le changement de gérant intervenu en fin d'année dernière, avec la reprise de ce fonds par Louis Albert, à la base du succès d'ID France Smidcaps. Ce gérant vedette opère sur Idam Small France comme il le faisait sur ID France Smidcaps, avec un processus de gestion fondé sur la valorisation rigoureuse effectuée par les analystes du bureau d'analyse financière indépendant IDMidcaps. Ces derniers n'hésitent pas à s'intéresser à des sociétés méconnues et peu liquides. Afin de réduire les risques, aucune pondération ne dépasse 3 %. Et un potentiel de hausse d'au moins 20 % est nécessaire pour



justifier un achat. Récemment, Louis Albert a acheté Umanis France, Thermador Groupe, Ateame, Harvest et Infotel. En revanche, des prises de bénéfices ont eu lieu sur Maisons France Confort, pénalisé par les mesures fiscales annoncées sur l'immobilier, Sopra Group, Wavestone, High Co et Kaufman & Broad.

Les principales lignes du portefeuille sont Synergie, Derichebourg, Fontaine Pajot, Alten, Bigben Interactive, MND, Umanis France, Le Bélier, Ingenico Group et Jacquet Metal Service.

H2O MULTISTRATÉGIES

Une belle revanche après un été décevant

H2O MultiStratégies avait lourdement déçu, cet été, avec une baisse de 4,5 % qui s'expliquait surtout par celle du dollar. En outre, le gérant, Vincent Chailley, avait pris des paris sur les taux d'intérêt américains, en mettant en place des couvertures contre le risque de remontée, ainsi que sur les actions européennes et japonaises.

Le très beau rebond de 9,9 % observé en seulement six semaines s'explique par la juste des décisions prises. Ainsi, les emprunts d'Etat américains



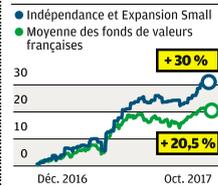
se sont renchérissés de 2,05 % à 2,37 % et le Kabuto Cho a été le marché actions le plus favorisé ces dernières semaines avec, en point d'orgue, la large victoire dimanche 22 octobre, de Shinzo Abe aux élections législatives. Enfin, le billet vert a aussi repris un peu de hauteur.

Actuellement, le fonds est exposé à 41 % aux actions de la zone euro et à 20 % aux titres nippons, mais couvert à 42 % sur les actions américaines et à 8 % sur les britanniques. L'exposition nette est donc réduite à 11 %. Dans le domaine obligataire, l'accent est aussi mis sur la zone euro, avec des emprunts d'Etat portugais, italiens et grecs. Mais, là aussi, des couvertures prises sur les obligations américaines ramènent l'exposition réelle aux taux d'intérêt à 0. En résumé, une grande prudence est de mise sur tous les aspects directionnels, cherté de Wall Street oblige.

2 fonds vedettes

INDÉPENDANCE ET EXPANSION

Les équipementiers automobiles en tête



Après la déception de la précédente valorisation, qui avait vu un effritement du fonds en juillet-août, Indépendance et Expansion n'a pas tardé à prendre sa revanche avec une très belle hausse de 6,2 %. Elle s'explique surtout par celle des équipementiers automobiles, premier secteur du fonds avec une pondération de 20,8 %, contre 17,1 % pour les services aux entreprises et 16,9 % pour les technologues. Ainsi, sur le seul mois de septembre, Faurecia a gagné 20,2 %, Lisi, qui a annoncé une

acquisition, 20 %, Plastic Omnium 13,8 % et MGI Coutier, qui a réalisé un excellent premier semestre, 13,6 %. Trigano, qui a réalisé un excellent quatrième trimestre pour son exercice 2016-2017, Aubay, dont l'opération de croissance externe en Italie a été bien accueillie, et Synergie se sont aussi très bien comportés.

En revanche, Cnim, qui a publié des semestriels décevants, Delta Plus, qui a pâti d'une hausse de son taux d'imposition et High Co ont cédé entre 11 et 12 %. Faurecia (7 % du portefeuille), MGI Coutier (7 %), Derichebourg (5 %), Sopra Steria (5 %), Groupe Guillin (4 %), SII (4 %), Scor (4 %), Lisi (3 %), Albioma (3 %) et Synergie (3 %) sont les principales lignes d'un fonds constitué de 43 valeurs. Preuve du caractère « value » de la gestion, le PER médian est de 14 fois, contre 22,4 pour le Cac Mid & Small Cap.