

## GESTION COLLECTIVE

## LES 10 PREMIÈRES LIGNES DES 10 MEILLEURS FONDS D' ACTIONS FRANÇAISES

## Les financières en vedette dans les fonds d'actions françaises les plus performants

Trois valeurs font partie à six reprises des 10 premières pondérations des 10 meilleurs fonds d'actions françaises : BNP Paribas, Société Générale et Total. Les deux financières sont en fait nettement privilégiées par rapport à Total, car la pondération moyenne du pétrolier est loin de celle dont ce titre bénéficie au sein du Cac 40.

BNP Paribas est la première ligne du fonds Moneta Multi Caps, car le couple rendement-risque du titre paraît intéressant à son gérant, Romain Burnand, avec un cours qui représente simplement le montant de ses fonds propres tangibles et un rapport cours/bénéfices estimé à 11 fois.

« La crise est passée. Le secteur est délicat, mais le modèle a montré sa solidité. Certes, il y a des défis à relever, mais les plus difficiles nous paraissent dernière nous. BNP Paribas a résolu la question de ses ratios réglementaires. Le portefeuille de crédits ne constitue pas une inquiétude. Si les taux très bas exercent une pression négative sur les revenus du réseau ban-

caire français en particulier, la banque en tient compte dans son plan 2020, et les investisseurs ne sont pas à l'abri d'une bonne surprise sur ce front. »

## VERS UNE RENTABILITÉ EN PROGRESSION POUR BNP PARIBAS

La concurrence dans le secteur et l'arrivée de nouveaux entrants constituent des obstacles. Mais, avec sa très large palette de produits et d'activités ainsi que son important fonds de commerce de particuliers et d'entreprises, BNP Paribas paraît bien armé pour continuer de délivrer une rentabilité satisfaisante et vraisemblablement en progression, selon Romain Burnand. Enfin, le plan 2020 est crédible et sa réalisation effective se traduira par une revalorisation importante du titre.

Daniel Tondu, gérant d'Actions 21, est positif sur Société Générale depuis un an et demi, après avoir été à l'écart du titre pendant près de dix ans. « La valorisation était très attractive, et les incertitudes réglementaires, avec l'éventuelle adoption

de Bâle 4, me semblaient moins pénalisantes qu'envisagé. De fait, en raison de fortes oppositions à un nouveau relèvement des exigences prudentielles, la réglementation Bâle 4 n'a toujours pas été adoptée et un compromis est probable. Enfin, j'étais persuadé qu'une hausse des taux, favorable aux banques, aurait bientôt lieu. »

Si le premier trimestre a été un peu décevant, c'est en raison d'un élément exceptionnel, à savoir le règlement d'un litige en Libye qui a coûté quelques centaines de millions d'euros à Société Générale. Daniel Tondu reste donc confiant sur une banque légèrement moins valorisée que BNP Paribas, avec un rapport cours/bénéfices estimé à 11 fois pour cette année et un taux de rendement appréciable de 4,4%. « Il faut se laisser porter par l'amélioration du contexte bancaire », conclut-il.

En dehors des 10 principales pondérations du Cac 40, deux autres titres sont cités à trois reprises au moins : Capgemini (4 fois) et Peugeot (3 fois). Capgemini profite de la tendance

de long terme favorable provoquée par la digitalisation de l'économie.

C'est pourquoi Victor Kitayaso, gérant d'Allianz Actions Aequitas, détient en portefeuille depuis plus de trois ans. « C'est une valeur de fond de portefeuille que je conserve précieusement. Ma confiance repose sur deux paramètres essentiels : un marché sous-jacent porteur et une stratégie pertinente, comme le montrent les acquisitions récentes aux Etats-Unis. Enfin, les activités liées à la digitalisation représentent déjà un tiers des facturations du groupe. »

## UNE TAILLE CRITIQUE POUR PEUGEOT

Grâce au renouvellement de sa gamme avec les lancements récents de la 3008 et de la 5008, les ventes de Peugeot sont dynamiques. « En outre, le groupe profite d'un marché européen porteur, poursuit Didier Roman, chargé de Tocqueville Odysée. Le rapprochement avec Opel lui permet d'atteindre la taille critique, alors que sa valorisation est raisonnable, avec un

rapport cours/bénéfices estimé à 8 fois pour cette année et un ratio valeur d'entreprise/Ebitda de seulement 2,3 fois, contre, respectivement, 9,3 fois et 5,8 fois pour les comparables. »

Même si les autorités de la concurrence n'ont pas encore donné leur accord, le gérant estime que le rachat d'Opel se fera, car la part de marché sur le Vieux Continent des deux firmes restera inférieure à celle de Volkswagen.

## UNE VALEUR QUI SE DISTINGUE

En outre, les syndicats et les politiques ont donné leur accord. Le financement de l'opération ne posera pas non plus de problème, car seule une petite partie sera payée en liquidités, l'essentiel se faisant en titres avec General Motors, qui deviendra actionnaire de Peugeot.

Enfin, 10 valeurs sont citées deux fois en dehors des 10 premières capitalisations du Cac 40 : Atos, Eiffage, Faurecia, Groupe Fnac, Iliad, Nexans, Orpea, Solutions 30, Sopra Ste-

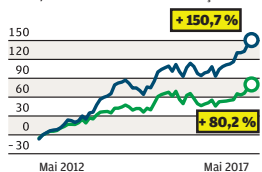
ria Group et Wendel. Solutions 30 se distingue en étant la plus petite capitalisation présente dans cette liste, d'une part, et en figurant même comme première ligne de Dorval Manageurs et de MAM Entreprises Familiales, d'autre part. Le gérant de ce dernier fonds, Sébastien Korchia, détient le titre en portefeuille depuis très longtemps.

« J'ai cru dès le début dans les dirigeants, au modèle de développement et à l'idée que, sur le marché atomisé des services à l'installation ou au raccordement de la fibre optique et de compteurs, il fallait qu'un acteur émerge. Solutions 30 a parfaitement respecté son plan de marche. C'est un gage de qualité pour le futur au moment où elle duplique son modèle dans d'autres pays européens (Allemagne, Italie et Benelux). »

Certes, la cherté du titre, avec un rapport cours/bénéfices estimé à 23 fois pour 2018, peut ralentir la hausse du cours. Mais, selon ce gérant, c'est un titre à racheter dans tout creux boursier.

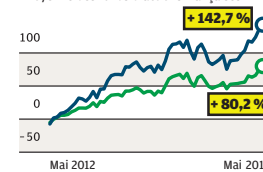
SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
CRÉDIT AGRICOLE	4,3%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	4,3%
BNP PARIBAS	4,1%
ORANGE	4%
SANOFI	3,9%
GRUPE FNAC	3,8%
TOTAL	3,7%
RENAULT	3,7%
ELIS	3,4%
EIFFAGE	3,2%

● Gallica I  
● Moyenne des fonds d'actions françaises



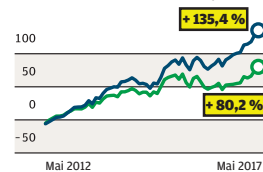
SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	7,8%
BNP PARIBAS	7,3%
SANOFI	6,2%
SAINT-GOBAIN	5,7%
AIRBUS	4,9%
TOTAL	4,8%
AXA	4,5%
PEUGEOT	4,2%
STMICROELECTRONICS	4,1%
CAPGEMINI	4%

● R Convictions France C  
● Moyenne des fonds d'actions françaises



SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
SANOFI	3,9%
MICHELIN	3,5%
CHARGEURS	3%
DANONE	2,9%
BNP PARIBAS	2,8%
SCOR	2,5%
MAISONS DU MONDE	2,2%
DIRECT ÉNERGIE	2,3%
STEF	2,2%
ILIAD	2,1%

● Sycomore Francecap A  
● Moyenne des fonds d'actions françaises



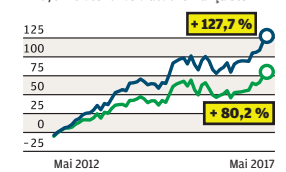
SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
SOLUTIONS 30	4,9%
SANOFI	4,6%
UBISOFT ENTERTAINMENT	3,7%
EDENRED	3,5%
SEB	3,5%
CAPGEMINI	3,4%
ATOS	3,3%
AXA	3,3%
NEXANS	3,2%
GRUPE FNAC	3,1%

● Dorval Manageurs I  
● Moyenne des fonds d'actions françaises



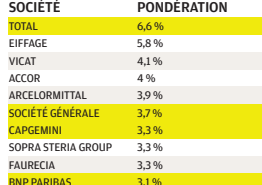
SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
BNP PARIBAS	4,7%
AMUNDI	4,5%
TOTAL	3,8%
SANOFI	3,8%
WENDEL	3,1%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	3,1%
ALTEN	2,6%
BOLLORÉ	2,5%
TELEPERFORMANCE	2,3%
ILIAD	2,3%

● Moneta Multi Caps C  
● Moyenne des fonds d'actions françaises



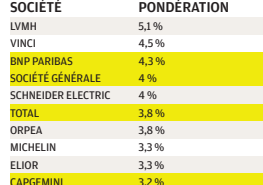
SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
TOTAL	6,6%
EIFFAGE	5,8%
VICAT	4,1%
ACCOR	4%
ARCELORMITTAL	3,9%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	3,7%
CAPGEMINI	3,3%
SOPRA STERIA GROUP	3,3%
FAURECIA	3,3%
BNP PARIBAS	3,1%

● Actions 21 I  
● Moyenne des fonds d'actions françaises



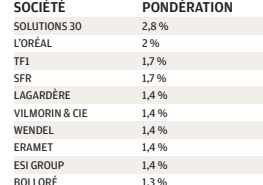
SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
LVMH	5,1%
VINCI	4,5%
BNP PARIBAS	4,3%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	4%
SCHNEIDER ELECTRIC	4%
TOTAL	3,8%
ORPEA	3,8%
MICHELIN	3,3%
ELIOR	3,3%
CAPGEMINI	3,2%

● Allianz Actions Aequitas  
● Moyenne des fonds d'actions françaises



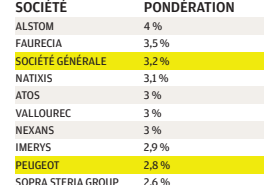
SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
SOLUTIONS 30	2,8%
L'ORÉAL	2%
TFI	1,7%
SFR	1,7%
LAGARDÈRE	1,4%
VILMORIN & CIE	1,4%
WENDEL	1,4%
ERAMET	1,4%
ESI GROUP	1,4%
BOLLORÉ	1,3%

● MAM Entreprises Familiales I  
● Moyenne des fonds d'actions françaises



SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
ALSTOM	4%
FAURECIA	3,5%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	3,2%
NATIXIS	3,1%
ATOS	3%
VALLAUREC	3%
NEXANS	3%
IMERYS	2,9%
PEUGEOT	2,8%
SOPRA STERIA GROUP	2,6%

● Tocqueville Odysée I  
● Moyenne des fonds d'actions françaises



SOCIÉTÉ	PONDÉRATION
SOPRA STERIA GROUP	3,8%
TELEPERFORMANCE	3,4%
ORPEA	3,3%
VINCI	3,2%
SPIE	3,1%
TOTAL	3%
LVMH	3%
TARGETT	2,9%
PEUGEOT	2,9%
IPSEN	2,9%

● Martin Maurel Selectmanagers P  
● Moyenne des fonds d'actions françaises

