

# ENVIRONNEMENT

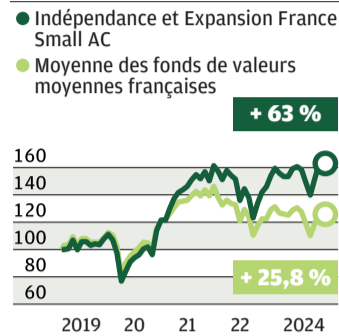
## INDÉPENDANCE ET EXP. FRANCE SMALL

### Le meilleur fonds de sa catégorie

Indépendance et Expansion France Small brille au sein des fonds de valeurs moyennes françaises, puisqu'il est classé dans les deux premiers sur 1, 3, 5, 8 et 10 ans ! C'est pourquoi il fait partie de notre sélection Investir 10 OPCVM. Il fait preuve d'une très grande régularité, avec une surperformance moyenne annuelle de 5 points sur 5 ans, et même de 9 points sur 3 ans. Depuis 1993, date de la création de ce fonds par William Higgons, qui le gère toujours, la performance annualisée nette s'élève à 13 %, avec 25 années de performances positives sur 30 et 23 années de surperformance.

#### PLUS DE 30 CRITÈRES ESG

La base de son succès réside dans la sélection de valeurs à la fois sous-évaluées et de qualité. La valorisation doit être faible en dépit d'une rentabilité des fonds propres et/ou des capitaux investis supérieure à celle du marché. Une vente progressive intervient



quand le titre ne répond plus à ces critères. Ainsi, le rapport cours sur bénéfices moyen est actuellement limité à 10,6 fois contre 17,2 fois pour l'indice Cac Mid & Small. Quant au rendement moyen, il s'élève à 3 %, au lieu de 2 %.

En dehors de critères financiers, William Higgons prend aussi en compte des éléments extra-financiers avant de sélectionner un titre. Plus de 30 critères, qualitatifs et quantitatifs, sont retenus. Ils ont pour sources aussi bien des analyses internes que des données extérieures et sont actualisés lors de rencontres avec les dirigeants.

Ces dernières semaines, William Higgons a cédé Derichebourg et SFPI, holding diversifié qui manque de visibilité. Il s'est allié en SII, qui fait l'objet d'une offre publique d'achat, et a renforcé Vallourec, Nexans et Coface. Sa principale incertitude concerne la validité des prévisions bénéficiaires pour cette année dans un contexte économique morose. Groupe Guillin, Ipsos, Vallourec, Publicis, Mersen, Rexel, Rheinmetall, Stef, Technip Energies ainsi que Maurel & Prom constituent les principales lignes d'un portefeuille axé sur les services aux entreprises (16 %), les biens d'équipement (13 %), les matériaux (11 %), l'énergie et les biens de consommation (8 % chacun).

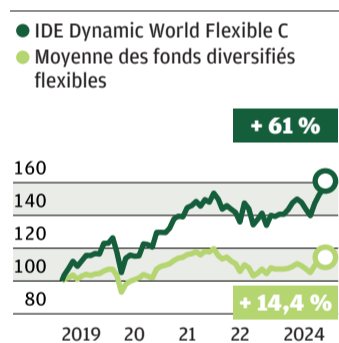
#### NOTRE CONSEIL

● Indépendance et Expansion France Small brille dans les marchés haussiers et stables, mais sous-performe généralement dans les baisses, à l'instar du recul de 30 % observé en 2018. En outre, sa volatilité annualisée sur 5 ans est assez élevée : 19,3 % contre 17 % pour la moyenne de sa catégorie. Ce fonds s'adresse donc plutôt aux épargnants qui n'ont pas peur de prendre des risques (LU0131510165).

## IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE

### Régulièrement bien classé

Dans la catégorie très fournie des fonds diversifiés flexibles, IDE Dynamic World Flexible se met en évidence, puisque ce fonds est classé dans les 35 premiers sur 5, 8 et 10 ans, et dans le premier décile sur 1 an et sur 3 ans. Il fait preuve d'une très grande régularité, puisqu'il n'a sous-performé la moyenne de sa catégorie qu'à une seule reprise depuis 2017, et encore de façon marginale (-0,7 point en 2022). Sur 5 ans, sa progression annualisée approche 10 %, contre à peine 4 % pour la catégorie. Sa réussite a pour origine un taux d'investissement en actions très élevé pour un fonds diversifié : généralement entre 80 % et 95 % (84 % actuellement). Le gérant, Marc Rochereau, met l'accent sur les valeurs de croissance, en particulier américaines. Ainsi, parmi les sept premières lignes, figurent Microsoft, Broadcom, Alphabet et Amazon. Deux valeurs françaises en font aussi partie : Schneider Electric et LVMH. Au chapitre sectoriel, les technologies de l'information



(26 %) dominant logiquement, devant l'industrie (20 %) et les biens de consommation discrétionnaire (14 %). D'un point de vue géographique, les actions américaines représentent 47 % du portefeuille, celles de la zone euro, 23 %, et les asiatiques, 14 %. Le PER moyen du portefeuille est estimé à 21,7 fois pour cette année.

#### VENTE EN CAS DE RISQUE

Pour sélectionner des titres, Marc Rochereau prend aussi en compte des critères ESG. En cas de risque jugé maximal sur l'un des trois facteurs (environnement, social ou gouvernance), une vente a lieu. Mais il a moins d'exclusion secto-

rielle que d'autres gérants qui respectent des critères ESG, comme le prouve l'accent mis judicieusement actuellement sur la défense et l'aéronautique. Transition énergétique, gestion des moyens de paiement, santé et semi-conducteurs sont également des thématiques importantes d'IDE Dynamic World Flexible. La principale évolution récente a été la constitution d'une poche obligatoire en raison de la hausse des taux d'intérêt. Encore minime, elle représente 9 % du fonds, contre 6 % pour les placements monétaires, essentiellement en euros. Elle est constituée uniquement d'emprunts d'Etat bien notés de la zone euro et américains. Ainsi, une position en *fed funds* à 2 ans vient d'être constituée. Récemment, Marc Rochereau a vendu Tencent compte tenu des risques réglementaires dans le secteur du jeu en ligne en Chine.

#### NOTRE CONSEIL

● Excellent dans les marchés haussiers, IDE Dynamic World Flexible ne déçoit que dans les phases très baissières. Sa volatilité annualisée sur 5 ans (14,9 %) est aussi proche du double de celle de la moyenne (8,1 %). C'est pourquoi il s'adresse à tous, à l'exception des épargnants les plus prudents (FR0011634377).

## G FUND GLOBAL DISRUPTION

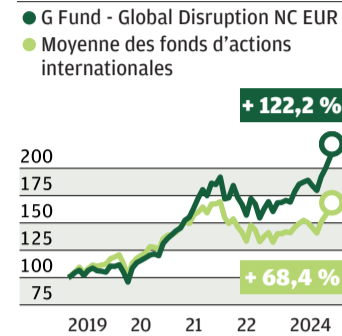
### Technologiques et pharmaceutiques

G Fund Global Disruption a pour objectif de battre l'indice MSCI des actions mondiales grâce à une sélection de sociétés qui relèvent essentiellement de deux secteurs : les technologies de l'information (49 % du portefeuille) et la santé (35 %). Il y est parfaitement arrivé depuis sa création, fin 2018, puisqu'il s'est apprécié de 122 % sur 5 ans (à fin 2023), contre 89 % pour l'indice.

Cela lui permet de figurer en très bons rangs au sein des fonds d'actions internationales : 7<sup>e</sup> sur 881 OPCVM sur 5 ans, et 27<sup>e</sup> sur 3 ans. Il a battu la moyenne de sa catégorie tous les ans depuis 2020.

#### UNE MÉTHODOLOGIE ESG PROPRE

Les gérants, Philippe Vialle, Julia Kung et Alessandro Roggero, prennent en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) avant de sélectionner un titre. Certains secteurs (énergies fossiles et armes controversées) et certai-



nes valeurs (recensées dans la liste « grands risques ESG » de Groupama Asset Management) sont exclus. Au niveau social, le pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés des entreprises dans lesquelles le fonds est investi doit être supérieur à celui de son univers d'investissement. Enfin, Groupama AM a élaboré une méthodologie ESG propre.

Les achats les plus récents ont concerné trois sociétés américaines : la biotechnologique Vertex Pharmaceuticals, le leader mondial de la sécurité des iden-

tités CyberArk Software et la parafarmaceutique Baker Hughes. De fait, G Fund Global Disruption est essentiellement investi en Amérique du Nord (80 % contre 72 % pour son indice de référence). Suivent la zone euro (12 % contre 10 %), le reste de l'Europe (5 % contre 9 %) et l'Asie (3 % contre 9 %), nettement sous-pondérée. Le spécialiste des semi-conducteurs Broadcom, l'éditeur de logiciels Cadence Design Systems, Microsoft, Motorola Solutions, Regeneron Pharmaceuticals, Intuitive Surgical, le fabricant de solutions pour le sanitaire, le chauffage et la protection des réseaux d'eau potable Watts Water Technologies, ASML Holding, Novo Nordisk et la minière canadienne Teck Resources constituent les principales lignes du fonds.

#### NOTRE CONSEIL

● Selon l'analyse qualitative de Quantaly, G Fund Global Disruption surperforme dans toutes les phases de marché. Toutefois, sa volatilité annualisée est assez élevée : 17,8 % sur 5 ans contre 14,6 % pour la moyenne des fonds d'actions internationales. Il séduira donc tous les investisseurs, à l'exception des plus prudents (LU1897556517).

## PRÉVOIR GESTION ACTIONS

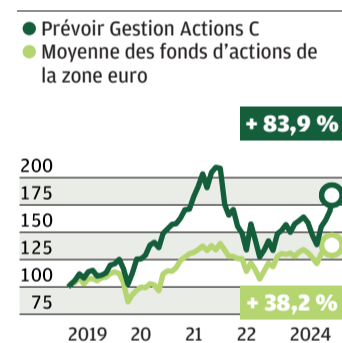
### Excellent sur le long terme

Après la lourde déception de 2022 – année où Prévoir Gestion Actions a figuré parmi les derniers fonds d'actions de la zone euro, avec une baisse de 36,1 % qui s'explique par le recul accentué des valeurs de croissance –, ce fonds a redressé la tête en 2023, avec une hausse de 20,9 %.

En progrès de 11,5 %, il a continué sur cette lancée depuis le début de l'année. Cela lui permet de figurer parmi les tout premiers fonds de sa catégorie sur le long terme : 2<sup>e</sup> sur 10 ans et 5<sup>e</sup> sur 5 ans. Sa réussite a pour origine une sélection de sociétés, de préférence familiales, qui réalisent plus de la moitié de leur chiffre d'affaires en dehors de la zone euro et qui sont classées en première ou en deuxième position sur leur niche d'activité.

#### 10 % DE VALEURS AMÉRICAINES

Une progression régulière du dividende, un espoir de surperformance de 15 % à horizon de 18 mois, une analyse financière classique et des critères ESG sont



aussi pris en compte. Le fonds est d'ailleurs crédité d'excellentes notes moyennes pour l'environnement et le social : respectivement 3,4 et 2,9 sur 4, à comparer à 2,7 et à 1,4 pour l'indice Euro Stoxx.

Récemment, le gérant, Louis Puga, a acheté Dassault Systèmes, le fabricant de yachts italien Sanlorenzo, le spécialiste américain de la climatisation Trane Technologies, et Synopsys, une autre entreprise américaine spécialisée, elle, dans le développement de logiciels destinés aux fabricants de semi-conducteurs, d'ordinateurs et d'équipements électroniques.

En sens inverse, il a vendu Soitec, Porsche, l'éditeur de logiciels américain Fortinet, l'italien Davide Campari, en raison d'une dégradation de ses performances opérationnelles, et le fabricant américain de circuits logiques programmables Lattice Semiconductor. Prévoir Gestion Actions a pour originalité, pour un fonds d'actions de la zone euro, de détenir 10 % d'actions américaines, surtout des technologiques cotées au Nasdaq. ASM International, ASML Holding, BE Semiconductor, Hermès International et LVMH constituent les premières lignes d'un fonds investi à 33 % aux Pays-Bas, à 25 % en France et à 13 % en Italie. Les technologies de l'information (50 % du portefeuille) dominent nettement, devant les biens de consommation discrétionnaire (24 %) et les industrielles (12 %).

#### NOTRE CONSEIL

● Excellent dans les marchés haussiers mais décevant dans les baisses, et crédité d'une volatilité annualisée de 23,6 % sur 3 ans, contre 14,7 % pour la moyenne de sa catégorie, Prévoir Gestion Actions séduira les épargnants audacieux qui n'ont pas peur de prendre des risques (FR0007035159).

#### Avvertissement de la société de gestion

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à des classements et récompenses passés ne préjugent pas des classements ou des récompenses à venir. Les informations partagées ne constituent pas une recommandation, un conseil en investissement, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage de produits ou d'instruments financiers, et ne doivent pas être interprétées comme telles. Cette communication est à caractère publicitaire. L'investissement dans des organismes de placement collectif (OPC) comporte des risques. Avant d'investir, il convient de consulter le prospectus et le Document d'Informations Clés (DIC) de l'OPC. Des critères ESG contribuent à la prise de décision d'investissement, sans pour autant être un facteur déterminant de cette prise de décision. Non labellisé, l'OPC est classé Article 8 SFDR.