

DOSSIER RÉALISÉ PAR
PASCAL ESTÈVEFonds
et SicavLes valeurs françaises
préférées des meilleurs gérants*L'étude des 10 premières positions des 10 meilleurs gérants d'actions françaises et de valeurs moyennes montre quelles valeurs sont plébiscitées et délaissées.*

Afin de dénicher les titres préférés des gérants les plus performants, nous avons étudié les 10 principales positions des 10 meilleurs fonds d'actions, d'une part, et de valeurs moyennes françaises, d'autre part, en prenant pour critère de choix la performance sur cinq ans, durée suffisamment longue pour permettre aux meilleurs gérants de se placer en tête des palmarès. Cela peut donner des pistes d'investissement.

Pour les fonds d'actions françaises, nous avons comparé ces 10 premières lignes aux 10 principales pondérations de l'indice Cac 40. Pour ces fonds adeptes de la gestion de conviction et non de la gestion indicielle, les divergences sont élevées puisque, en moyenne, seulement quatre des 10 principales capitalisations font partie des 10 premières lignes des fonds étudiés. Elles sont comprises entre une fois pour Allianz Actions Aequitas, dont la gestion est très originale, et six fois pour Axa France Actions ainsi que HSBC Actions Patrimoine.

LES VALEURS LES PLUS PRÉSENTES DANS LES 10 PRINCIPALES LIGNES DES MEILLEURS FONDS D' ACTIONS FRANÇAISES ET DE VALEURS MOYENNES FRANÇAISES

ACTIONS FRANÇAISES				VALEURS MOYENNES	
7 fois orange SANOFI	6 fois AXA	5 fois TOTAL	4 fois ESSILOR VEOLIA ENVIRONNEMENT	3 fois AIR LIQUIDE BNP PARIBAS Capgemini DANONE DASSAULT SYSTEMES	4 fois EIFFAGE L'ORÉAL PARIS Pernod Ricard VINCII
					3 fois devoteam GROUPE GUILLIN HOLDING AUSY technicolor

Orange et Sanofi sont les titres les plus représentés parmi les 10 principales lignes des 10 meilleurs gérants d'actions françaises avec 7 citations. Ils précèdent Axa (6 fois), Total (5 fois), Essilor International et Veolia Environnement (4 fois), Air Liquide, BNP Paribas, Capgemini, Danone, Dassault Systèmes, Eiffage, L'Oréal, Pernod Ricard et Vinci (3 fois).

Par rapport à l'étude similaire que nous avons réalisée en août 2014, on

note deux évolutions : les portefeuilles se ressemblent plus, puisque seul Sanofi était cité à 4 reprises ; des 3 valeurs du Cac 40 citées 3 fois, Axa, Michelin et Société Générale, seule Axa reste plébiscitée.

Si l'on compare la pondération moyenne au sein des fonds avec celle du Cac 40, trois titres sont surpondérés : Vinci, qui pèse 3,3 % dans le Cac 40 et 4,8 % dans les trois portefeuilles où il figure dans les 10 pre-

mières lignes, Orange, avec des chiffres respectifs de 4 % et 3,6 %, et Axa (4,4 %, contre 4,3 %).

Large choix de valeurs moyennes

En revanche, même s'il figure en bonne place dans 7 portefeuilles, Sanofi est nettement sous-pondéré, avec une moyenne de 5,3 %, contre 8,2 % au sein du Cac 40. Il en va de même pour Total (5,5 %, contre 8,2 %)

5 VALEURS QUI SE DÉTACHENT

Au sein du Cac 40 et parmi les titres cités à au moins 3 reprises, seuls 5 sont surpondérés par rapport à leur pondération dans le Cac 40 : Veolia Environnement, Essilor International, Vinci, Orange et Axa.

et L'Oréal (4,2 %, contre 7,7 %). Pour leur part, BNP Paribas (4,2 %, contre 4,4 %) et Danone (3,4 %, contre 3,6 %) sont en ligne avec l'indice. Enfin, les 3,9 % accordés à Airbus Group, contre 3,7 % dans le Cac 40, ne sont guère significatifs, car ce titre n'est bien représenté que dans 2 portefeuilles.

Au sein des premières lignes des 10 meilleurs fonds de valeurs moyennes françaises, la caractéristique première réside dans une grande dispersion, puisque pas moins de 77 valeurs apparaissent. Cela s'explique par le grand choix de titres à la disposition des gérants. Seules quatre sont citées à au moins 3 reprises : Devoteam et Groupe Guillin (4 fois), Ausy et Technicolor (3 fois).

LE CONSEIL DE L'EXPERT

CAP SUR L'ACTIONNARIAT FAMILIAL ET SALARIÉ

Nous avons pour spécificité, dans la gestion d'Allianz Actions Aequitas, de nous intéresser uniquement aux entreprises dont un pourcentage significatif du capital (au moins 3 %) est détenu par une famille et/ou les salariés. En effet, grâce à ce confort actionnarial, une stratégie à long terme peut être élaborée. Une famille cherche à travailler dans le temps afin de transmettre un patrimoine. Un actionnariat salarié apporte aussi sa brique de stabilité. Si le pourcentage de 3 % retenu peut sembler bas, il n'est pas anodin. En effet, avec ce seul filtre, seules 120 sociétés des 350 du Cac All Tradable – notre indice de référence – sont éligibles. Structurellement, nous sommes sous-pondérés en matières premières, en pétroliers et en financières. En revanche, l'industrie et les technologies sont surpondérées.

Dans un second temps, nous sélectionnons deux types de valeurs : des sociétés de qualité, qui détiennent des parts de marché importantes et dont la croissance est visible dans le

temps ; des entreprises qui se transforment après un passage difficile, par exemple en changeant de dirigeant ou de stratégie. Elles bénéficient alors d'un catalyseur. Ces dernières semaines, j'ai renforcé une ligne dans chacune de ces deux catégories : Plastic Omnium, bel équipementier automobile qui mise sur l'innovation, est bien diversifié internationalement et gagne des parts de marché ; Elio, où un nouveau PDG est arrivé. Un regard neuf sera donc porté sur l'entreprise. Actuellement, les valeurs de croissance représentent 60 % du portefeuille et les sociétés en transformation, 40 %. Même s'il ne s'agit que d'une résultante du choix de titres, ce pourcentage est proche de ce que l'on observe historiquement sur le fonds. Dernier point, nous faisons très attention à la liquidité des titres détenus. En effet, avec seulement 35 positions, le portefeuille est très concentré. Cette contrainte ne nous empêche pas de nous intéresser aux valeurs moyennes qui représentent 37 % de l'actif.



SON PARCOURS

VICTOR KITTAYASO
GÉRANT D'ALLIANZ ACTIONS AEQUITAS

Titulaire du Master Banque et Finance de l'université Paris-Dauphine en 2004 et de l'Executive Mastère Gestion financière d'HEC (2014), Victor Kittayaso a commencé sa carrière chez Allianz Global Investors en 2004 en tant que gérant actions. Il a en charge les fonds Allianz Foncier et Allianz Immo en plus d'Allianz Actions Aequitas.

IR • PLACEMENTS • INVESTIR • PLACEMENTS • INVESTIR • PLACEMENTS • INVESTIR • PLACEMENTS

GRANDES VALEURS

Essilor et Veolia en vedette



Crédit : Shutterstock

Orange, Axa et Vinci sont, parmi les 10 principales capitalisations du Cac 40, les trois titres les plus surpondérés par les gérants au regard de leur pondération dans le Cac 40. « Orange est redevenu une valeur de croissance grâce à la rupture technologique que constitue la convergence des offres 4 Play, commente Marie-Jeanne Missoffe, gérante de Mandarine Opportunités. En effet, l'accès au meilleur réseau constitue l'aspect différenciant. Or

Orange a beaucoup investi en France. Ces investissements vont pouvoir être rentabilisés grâce au redressement du revenu moyen par abonné après une longue période de baisse. » Orange a aussi racheté Jazztel, n° 3 espagnol de la téléphonie mobile, et détient 49 % du capital du n° 2 marocain Méditel. Enfin, un rapprochement avec Bou-

ygues est en cours. Axa constitue la deuxième position de Mandarine Opportunités, car le groupe est l'un des assureurs les plus performants, avec une croissance annuelle de son activité comprise entre 5 % et 10 %. La valeur est peu chère, puisque le PER anticipé pour cette année est de 7,8 fois, alors que le taux de rendement s'élève à 5,3 %.

Enfin, la situation financière est très saine, avec des ratios de fonds propres élevés et une importante génération de trésorerie.

Bon choix stratégique de Vinci

Pour sa part, « Vinci a fait un choix très important en 2014 en cédant son activité de parkings, stable, pour acheter des concessions aéroportuaires au Portugal (ANA) et au Japon (aéroports d'Osaka et de Kansai), précise Patrick Lanciaux, en charge de Vega France Opportuni-

tés. Par ce biais, Vinci est devenu l'un des 10 principaux gestionnaires mondiaux d'aéroports, créneau porteur. En outre, ses deux autres activités sont orientées favorablement : les concessions autoroutières profitent de la reprise du trafic liée à la baisse du prix de l'essence et le BTP du retournement en cours sur le marché de la construction. »

Enfin, Essilor International et Veolia Environnement sont les deux titres les plus représentés en dehors de ceux qui font partie des 10 premières capitalisations du Cac 40. « Essilor International a subi une petite sanction boursière à l'annonce de perspectives de croissance prudentes pour cette année, explique Patrick Lanciaux. Mais cette société a l'habitude de se montrer peu optimiste en début d'année. Je reste positif sur le leader mondial de l'ophtalmique, qui bénéficie d'une avance en termes de recherche-développement et d'un environnement concurrentiel sta-

ble, élément primordial que je recherche. La croissance organique de 5 % anticipée en 2016 devrait être dépassée et la politique de croissance externe poursuivie. »

Romain Burnand, qui pilote Moneta Multi Caps dont Veolia Environnement est la première position, estime que cette société est positionnée sur des métiers porteurs et développe une stratégie pertinente. « Les ratios peuvent paraître élevés, avec un PER estimé à 20 fois sur 2016. Mais, après les phases de crise (2011 et 2012) puis de redressement (2013 à 2015), nous entrons dans la phase de croissance. Cette dernière sera tirée par les clients industriels et sera moins consommatrice de capitaux que par le passé. Elle pourra donc être autofinancée par les résultats dégagés tout en permettant la distribution d'un dividende en progression. »

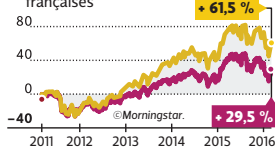
Les valeurs citées au moins 3 fois sont en jaune dans le tableau.

MONETA MULTI CAPS

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,3 %
BNP PARIBAS	4,4 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	4,1 %
SANOFI	3,8 %
AMUNDI	3,1 %
AIRBUS GROUP	3,1 %
EIFFAGE	2,8 %
DANONE	2,8 %
WENDEL	2,7 %
DEUTSCHE WOHNEN	2,7 %

CODE ISIN : FR0010298596

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

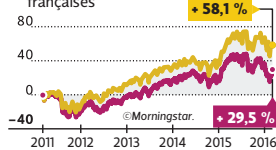


MANDARINE OPPORTUNITÉS

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
VEOLIA ENVIRONNEMENT	4 %
AXA	3,8 %
ORPEA	3,7 %
SARTORIUS ST. BIOTECH	3,6 %
ORANGE	3,4 %
INGENICO GROUP	3,3 %
TELEPERFORMANCE	2,9 %
ESSILOR INTERNATIONAL	2,9 %
CAPGEMINI	2,7 %
L'ORÉAL	2,6 %

CODE ISIN : FR0010659797

- Mandarine Opportunités I
- Moyenne des fonds d'actions françaises

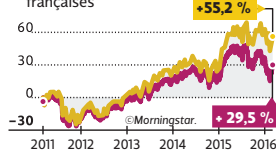


ALLIANZ ACTIONS AÉQUITAS

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
ALLIANZ SECURICASH	9,8 %
ORPEA	4,6 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	4,5 %
DASSAULT SYSTÈMES	4,3 %
CAPGEMINI	4 %
ESSILOR INTERNATIONAL	3,9 %
ORANGE	3,9 %
INGENICO GROUP	3,6 %
PERNOD RICARD	3,5 %
ELIOR	3,5 %

CODE ISIN : FR0000975880

- Allianz Actions Aéquitas R A/I
- Moyenne des fonds d'actions françaises

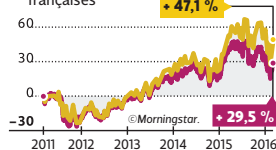


DORVAL MANAGEURS

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
TOTAL	9,4 %
SOLUTIONS 30	8 %
AXA	6,4 %
SOMFY	4,6 %
SANOFI	4,6 %
GEMALTO	4,6 %
RENAULT	4,2 %
FAURECIA	4,2 %
PLASTIVALOIRE	3,6 %
ALTRAN TECHNOLOGIES	3,6 %

CODE ISIN : FR0010158048

- Dorval Manageurs C
- Moyenne des fonds d'actions françaises

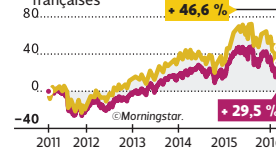


FCP MON PEA

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
SANOFI	5 %
AIRBUS GROUP	4,7 %
ORANGE	4,7 %
AXA	4,7 %
NOKIA	4,6 %
VALEO	4,3 %
NEXITY	3,9 %
THALES	3,8 %
BNP PARIBAS	3,8 %
TRIGANO	3,8 %

CODE ISIN : FR0010878124

- FCP Mon PEA R
- Moyenne des fonds d'actions françaises

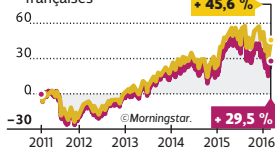


HSBC ACTIONS PATRIMOINE

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
SANOFI	5 %
VINCI	4,8 %
ORANGE	4 %
AXA	4 %
TECHNICOLOR	4 %
TOTAL	3,6 %
DANONE	3,4 %
MICHELIN	3 %
HSBC GLOBAL LIQUIDITY	2,9 %
CARREFOUR	2,8 %

CODE ISIN : FR0010143552

- HSBC Actions Patrimoine D
- Moyenne des fonds d'actions françaises

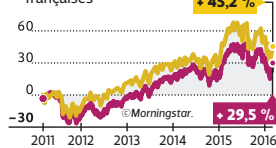


VEGA FRANCE OPPORTUNITÉS

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
VINCI	6,2 %
LEGRAND	4,5 %
ESSILOR INTERNATIONAL	4,5 %
AXA	4,4 %
DASSAULT SYSTÈMES	4,3 %
EIFFAGE	4 %
VALEO	3,8 %
ANHEUSER-BUSCH	3,7 %
PERNOD RICARD	3,6 %
BOUYGUES	3,5 %

CODE ISIN : FR0010458190

- Vega France Opportunités RC
- Moyenne des fonds d'actions françaises

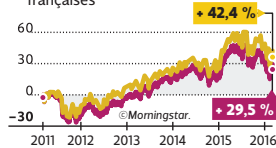


UNI-HOCHE

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
CAPGEMINI	8,6 %
TOTAL	7,3 %
SANOFI	7,3 %
UNILEVER	6,5 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,1 %
ORANGE	4,8 %
SAFRAN	4,5 %
SAINT-GOBAIN	3,7 %
AIR LIQUIDE	3,6 %
VINCI	3,4 %

CODE ISIN : FR0000930455

- Uni-Hoche C
- Moyenne des fonds d'actions françaises

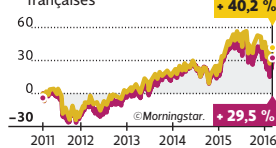


AXA FRANCE OPPORTUNITÉS

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
SANOFI	5,8 %
L'ORÉAL	4,3 %
BNP PARIBAS	4,3 %
AIR LIQUIDE	4,1 %
DASSAULT SYSTÈMES	3,9 %
EIFFAGE	3,7 %
TOTAL	3,6 %
LEGRAND	3,5 %
ORANGE	3,4 %
AXA	3,3 %

CODE ISIN : FR0000447864

- AXA France Opportunités Acc
- Moyenne des fonds d'actions françaises

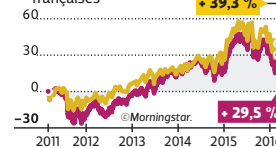


CD FRANCE EXPERTISE

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
ESSILOR INTERNATIONAL	5,9 %
L'ORÉAL	5,8 %
SANOFI	5,4 %
PERNOD RICARD	5,1 %
DANONE	4,1 %
ORANGE	4,1 %
AIR LIQUIDE	3,7 %
TOTAL	3,7 %
SAFRAN	3,6 %
SES GLOBAL	3,6 %

CODE ISIN : FR0010249672

- CD France Expertise
- Moyenne des fonds d'actions françaises



VALEURS MOYENNES

Devoteam et Groupe Guillin plébiscités par les meilleurs gérants de valeurs moyennes

Avec une présence au sein de quatre portefeuilles, Devoteam et Groupe Guillin se mettent en vedette. « Malgré un parcours exceptionnel ces trois dernières années, Devoteam reste attrayante, estime Julien Lepage, gérant de Sextant PEA. En effet, elle est une des sociétés les moins chères parmi celles qui bénéficient du mouvement vers la digitalisation. Depuis quelques années, les grandes entreprises ont pris conscience de l'«ubérisation» de l'économie. C'est maintenant qu'elles doivent investir. Or Devoteam est une des sociétés qui ont la plus forte exposition sur ce créneau porteur de la digitalisation. Elle fait partie depuis quelques années des meilleures en termes de croissance et de marge. »

Le ratio valeur d'entreprise/résultat d'exploitation devrait être cette année inférieur à 8 fois, selon Julien Lepage.

Enfin, le taux de marge d'exploitation pourrait passer à moyen terme de 7% à 8% ou 9%. C'est pourquoi ce gérant a un objectif de 45 € sur le titre.

Raphaël Lucet, analyste gérant de Moneta Micro Entreprises, apprécie le beau track-record de Groupe Guillin qui, depuis vingt ans, gagne des parts de marché, accroît ses marges et procède à des opérations de croissance externe.

Fondamentaux sous-évalués

« Même si le titre s'est valorisé, le cours ne reflète pas encore ses fondamentaux, avec des PER estimés de 10,5 fois pour 2015 et 9,3 fois pour 2016. La nette amélioration espérée cette année s'explique par trois facteurs : la poursuite du redressement de la rentabilité de la société britannique Sharp Interpack, acquise en 2010 ; le rachat en fin d'année dernière de la firme

allemande Kreis et la faiblesse des cours du pétrole qui a un effet favorable sur le prix du plastique. »

Ausy et Technicolor en outsiders

Ensuite, deux valeurs sont citées à trois reprises : Ausy et Technicolor. « J'ai acheté Ausy fin 2014, sur la base d'un cours de 28,50 €, explique Augustin Bloch-Lainé, en charge d'Amplegest Mid Caps, car le titre était crédité d'un ratio valeur d'entreprise/résultat d'exploitation de 6 fois pour 2015, contre une norme de 6 à 10 fois pour les SSII et les sociétés de recherche externalisée. Ausy est le seul acteur présent sur ces deux créneaux, ce qui permet de mieux compenser les à-coups de ces deux marchés. Malgré un bond de 67% depuis mon achat, le titre reste attrayant, avec un ratio de 7 fois pour cette année grâce au rachat en cours d'une

société américaine. A l'horizon d'un an, mon objectif de cours s'élève à 70 €. »

Pour sa part, Jean-François Delcaille, gérant de Découvertes, est positif sur Technicolor qui vient de prendre plusieurs initiatives, en rachetant la filiale décodeurs de Cisco et la société britannique The Mill, leader mondial des effets spéciaux pour les films publicitaires. « Ces acquisitions sont pertinentes, car il y aura de nombreuses synergies entre les activités décodeurs de Technicolor et de Cisco. En outre, il y a une bonne complémentarité en termes géographiques et de produits. Enfin, Technicolor était déjà leader des effets spéciaux pour le cinéma. Avec un PER estimé prudemment à 11,3 fois pour cette année et un ratio valeur d'entreprise/Ebitda de 5,4 fois, la valorisation est très raisonnable. Mon objectif de cours s'élève à 8,50 €. »

Quatorze valeurs sont citées à deux

reprises : Aures Technologies, Cegid Group, Evolis, Exel Industries, Focus Home Interactive, Ingenico Group, LDC, Linedata Services, MGI Coutier, Solucom, Synergie, Tessi et TFF Group.

Par rapport à l'étude que nous avons faite en novembre 2014, les titres les plus consensuels ont changé. Ingenico Group, grande vedette avec cinq citations, n'est présent que deux fois, Rubis, mentionné quatre fois, n'apparaît que dans un portefeuille, tout comme Teleperformance et Ubisoft Entertainment qui étaient représentés trois fois. En revanche, Groupe Guillin et Technicolor ne faisaient partie des dix premières lignes que d'un seul fonds et Ausy ainsi que Devoteam brillaient par leur absence !

Les valeurs faisant partie d'au moins deux portefeuilles.

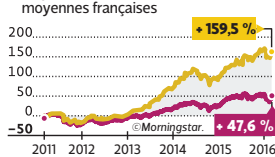
INDÉPENDANCE ET EXPANSION

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
MGI COUTIER	8 %
GRUPE GUILLIN	5 %
LINEDATA SERVICES	5 %
DEVOTEAM	4 %
AUBAY	3 %
TESSI	3 %
SYNERGIE	3 %
LDC	3 %
SCOR	3 %
FAURECIA	3 %

CODE ISIN : LU013510165

● Indépendance et Expansion Small Cap

● Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises



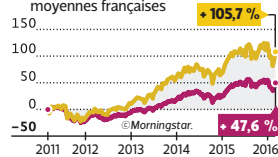
HSBC SMALL CAP FRANCE

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
TELEPERFORMANCE	6,8 %
TECHNICOLOR	4,3 %
EIFFAGE	4,1 %
PLASTIC OMNIUM	4 %
RUBIS	4 %
EUROFINS SCIENTIFIC	3,5 %
UBISOFT ENT.	3,5 %
EURONEXT	3,3 %
ORPEA	3,3 %
ALTRAN TECHNOLOGIES	3,1 %

CODE ISIN : FR0010058628

● HSBC Small Cap France A A/I

● Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises



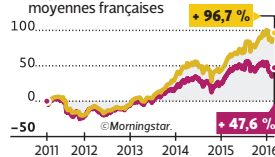
ID FRANCE SMIDCAPS

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
INGENICO GROUP	2,7 %
TFF GROUP	2,4 %
FOCUS HOME INTERACTIVE	2,4 %
LDLC.COM	2,4 %
DEVOTEAM	2,3 %
SOLUCOM	2,2 %
AURES TECHNOLOGIES	2,2 %
PLASTIVALOIRE	2,2 %
DIRECT ÉNERGIE	2,1 %
MONTUPET	2,1 %

CODE ISIN : FR0010834382

● ID France Smidcaps C

● Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises



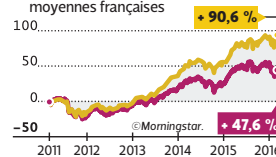
SEXTANT PEA

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
DEVOTEAM	4,9 %
VIEL & CIE	3,7 %
ALSTOM	3,4 %
BAIDU	3,4 %
CENEO	3 %
YMAGIS	3 %
LINEDATA SERVICES	3 %
MGI COUTIER	2,8 %
FNAC	2,4 %
SYNERGIE	2,3 %

CODE ISIN : FR0010286005

● Sextant PEA A

● Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises



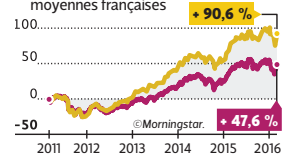
MONETA MICRO ENTREPRISES

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
TESSI	3,4 %
ALTAMIR	3,2 %
ALTEN	3,2 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,1 %
AUSY	2,9 %
PARROT	2,8 %
GRUPE GUILLIN	2,8 %
AMUNDI	2,7 %
TECHNICOLOR	2,5 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	2,5 %

CODE ISIN : FR0000994980

● Moneta Micro Entreprises

● Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises



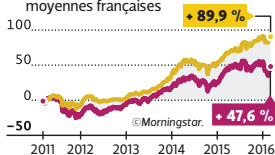
SYCOMORE SÉLECTION PME

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
AURES TECHNOLOGIES	4,2 %
SWORD GROUP	3,9 %
GRUPE OPEN	3,8 %
BURELLE	3,3 %
FIGEAC AÉRO	3 %
GRUPE GUILLIN	2,9 %
STORE ELECTRONIC SYSTEMS	2,8 %
EVOLIS	2,7 %
INSTALLUX	2,6 %
NEURONES	2,6 %

CODE ISIN : FR0010354605

● Sycomore Sélection PME X

● Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises



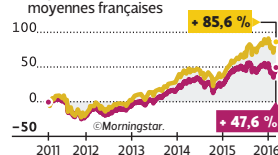
AMPLÉGEST MID CAPS

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
SOLUTIONS 30	4,7 %
SQLI	4,4 %
EXEL INDUSTRIES	4,3 %
FOCUS HOME INTER.	3,3 %
AUSY	3,2 %
SHOWROOMPRIVÉ	3 %
ZOPLUS	2,9 %
MAISONS FRANCE CONFORT	2,8 %
BOLLORÉ	2,8 %
PRECIA	2,5 %

CODE ISIN : FR0010532101

● Amplegest Mid Caps AC

● Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises



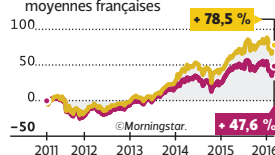
PORTZAMPARC PME

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
GUERBET	3,2 %
VIRBAC	2,1 %
ACTIA	2 %
WORLDLINE	2 %
GRUPE GUILLIN	2 %
AUSY	1,9 %
CEGID GROUP	1,9 %
INGENICO GROUP	1,8 %
NATUREX	1,8 %
BELVÈDÈRE	1,8 %

CODE ISIN : FR0000989543

● Portzamparc PME

● Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises



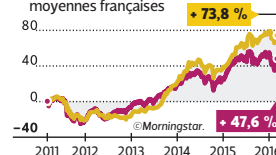
DÉCOUVERTES

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
EXPLOSIFS ET PRODUITS CHIMIQUES	4,8 %
PIERRE & VACANCES	4,5 %
DAMARTEX	4 %
GENERIX	4 %
EVOLIS	3,9 %
CEGID GROUP	3,8 %
PISCINES DESJOYAUX	3,7 %
HF COMPANY	3,7 %
TECHNICOLOR	3,5 %
ESKER	3,3 %

CODE ISIN : FR0007430806

● Découvertes D A/I

● Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises



OBJECTIF SMALL CAPS FRANCE

10 PREMIÈRES LIGNES	PONDÉRATION
FAIVELEY TRANSPORT	5,7 %
DEVOTEAM	4,9 %
SOLUCOM	4,2 %
VICAT	3,8 %
SOPRA STERIA GROUP	3,8 %
EXEL INDUSTRIES	3,7 %
TFF GROUP	3,7 %
HAVAS	3,7 %
LDC	3,7 %
IPSOS	3,5 %

CODE ISIN : FR0010262436

● Objectif Small Caps France A

● Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises

