



PLACEMENTS

CE QUE FONT LES MEILLEURS GÉRANTS

Achats d'Alstom et de Peugeot

Comme le mois précédent, deux valeurs ont été achetées par deux gérants en juin : Peugeot, acquise par Romain Burnand et Fong Sengsiry, et Alstom, de nouveau par Fong Sengsiry et par Jean-François Delcaire. « Nous nous sommes renforcés sur Peugeot, car la société est entrée dans la crise avec une très bonne forme financière et des dirigeants de qualité, explique Romain Burnand. En outre, un nouveau chapitre s'ouvre avec la prochaine fusion avec FCA. Nous avons aussi complété les lignes EDF, dans l'anticipation de l'avancée du projet Hercule, et Vivendi, en raison de son caractère relativement défensif et de la mise en Bourse en fanfare de Warner Music, qui conforte la valorisation d'UMG, le principal actif du holding. En revanche, nous nous sommes allégés sur Soitec, dont la valorisation devient moins confortable, et sur BNP Paribas, à la suite d'un rebond important. »

Pour sa part, outre Peugeot et Alstom, Fong Sengsiry a acheté STMicroelectronics, Ipsos, Veolia Environnement et Vinci, mais s'est allégée sur Sartorius Stedim Biotech, LVMH, Teleperformance, BioMérieux, Orpea et Kering. « Nous avons poursuivi nos achats sur les valeurs cycliques et nous avons initié une position sur Ipsos, analyse Fong Sengsiry. A l'inverse, nous avons pris quelques profits sur les titres qui ont bien performé depuis le début de l'année, notamment Sartorius Stedim Biotech ou BioMérieux. Nous avons également fait quelques allègements sur le secteur du luxe, qui a bien résisté. » De son côté, Régis Aubert a vendu Elior, Mediawan et Ericsson pour acheter Atos, Orange et Société Générale. « Nous avons complété notre ligne Alstom, car la société confirme progresser dans l'acquisition de la division ferroviaire du canadien Bombardier, précise Jean-François Delcaire. Nous avons fait de même sur

BAUDOIN SAINT OLIVE/ BSO FRANCE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	8,3 %
AIR LIQUIDE	7,4 %
L'ORÉAL	7,2 %
SANOFI	7 %
DASSAULT SYSTÈMES	5,4 %

RÉGIS AUBERT/ PLUVALCA ALLCAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
SANOFI	7,6 %
AIR LIQUIDE	5,2 %
TOTAL	5,1 %
LVMH	4,3 %
SCHNEIDER ELECTRIC	4,1 %

Fonds d'actions françaises

FONG SENG SIRY/ GROUPAMA FRANCE STOCK



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	8,6 %
SANOFI	8,4 %
L'ORÉAL	6,9 %
SCHNEIDER ELECTRIC	5,4 %
AIR LIQUIDE	5,4 %

PHILIPPE LESUEUR/ CD FRANCE EXPERTISE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
L'ORÉAL	6,6 %
SANOFI	6,3 %
AIR LIQUIDE	5,2 %
PERNOD RICARD	4,2 %
LVMH	4 %

Fonds de valeurs moyennes



NRJ, qui a annoncé une excellente nouvelle : la cession d'une participation résiduelle de 5% dans l'opérateur alternatif de télécommunications EIT pour 50 millions d'euros. Cela accroît l'extrême sous-valorisation du groupe. Une petite ligne a été initiée dans Ubisoft, dans la perspective deancements prometteurs de jeux au second semestre et en raison du potentiel de rattrapage de monétisation des jeux au-delà de leur vente initiale. Du côté des cessions, des profits ont été pris sur Eurofins Scientific, Boiron, Vicat et Bouygues. »

Louis de Fels a réduit sa position sur Piscines Desjoyaux et sur Italian Wine Brands après un beau parcours boursier. « Nous avons créé une ligne MailUp,

société italienne qui propose un large éventail de solutions axées sur l'automatisation du marketing omnicanal basé sur la donnée. Nous nous sommes renforcés dans Precia Molen, qui devrait bien résister à la crise grâce à son activité de maintenance, qui représente la moitié de son chiffre d'affaires, à la reprise de ses capacités de production début avril et à l'intégration de la société Milviteka. Nous avons aussi poursuivi nos achats de GPI, prestataire italien de solutions IT dans le domaine de la santé. »

Enfin, Sébastien Lalevée a acheté Fnac Darty, Solutions 30, LDLC et Generix Group au détriment de Virbac, Cogelec et Kaufman & Broad.

ROMAIN BURNAND/ MONETA MULTI CAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
SANOFI	6,9 %
VIVENDI	5,6 %
EDPR	4,7 %
BNP PARIBAS	4,1 %
EDP	4,1 %

LOUIS DE FELS/ RAYMOND JAMES MICROCAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
IGE + XAO	6,6 %
ESKER	4,8 %
SIDETRADE	4,6 %
ENVEA	4,6 %
PHARMANUTRA	4,6 %

SÉBASTIEN LALEVÉE/ PLUVALCA INITIATIVES PME



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
ESKER	5,3 %
MICROWAVE	4,8 %
ECA	4,5 %
EKINOPS	3,6 %
PHARMAGEST INTERACTIVE	3,4 %

JEAN-FRANÇOIS DELCAIRE/ DÉCOUVERTES



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
PISCINES DESJOYAUX	6,6 %
GAUMONT	6,4 %
IGE + XAO	6,1 %
NRJ GROUP	5,4 %
EXPLOSIFS PROD. CHIMIQUES	4,5 %

JEAN-FRANÇOIS CARDINET/ LAZARD SMALL CAPS FR.



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
IPSOS	4,3 %
SOPRA STERIA	4 %
AUBAY	3,9 %
AXWAY	3,8 %
SPIE	3,7 %

WILLIAM HIGGONS/ INDÉPENDANCE ET EXP. SMALL FCE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
ALBIOMA	8,3 %
SII	5,6 %
AKWEL	5,4 %
ARKEMA	5,2 %
LE BELIER	5 %