



PLACEMENTS

CE QUE FONT LES MEILLEURS GÉRANTS

Achats de Pharmagest Interactive, ventes d'EDF

En février, une grande valeur a été vendue par deux des gérants que nous suivons, Romain Burnand et Régis Aubert, en l'occurrence : EDF. « *Le risque d'enlèvement serait préjudiciable à EDF*, explique Romain Burnand. *Or aucun calendrier de réforme n'a été annoncé à ce sujet. Nous nous sommes aussi allégés sur Natixis, à la suite de l'OPA, au prix correct de 4 €, et sur Vivendi, en raison de la distribution d'actions UMG en direct aux actionnaires et de la progression du cours de Vivendi. En sens inverse, nous nous sommes renforcés sur Société Générale, qui a réalisé un bon quatrième trimestre, sur Accell Group, valeur de mobilité verte néerlandaise à la valorisation très raisonnable, et sur Total, titre en retard au regard de la hausse du cours du pétrole.* » Pour sa part, Régis Aubert a acheté Danone, Technip Energies et M6-Métropole TV et a vendu Technip FMC et Renault.

Didier Roman a accompagné le mouvement de rotation sectorielle en cours en allégeant les titres aux valorisations les plus élevées comme Soitec, EDP Renovaveis, Iliad, Hermès International, LVMH et L'Oréal. « *En contrepartie, nous avons privilégié les valeurs de la construction et de la gestion d'infrastructures, avec Eiffage, sur qui nous avons initié une position à hauteur de 2 % du fonds, et ADP, que nous avons renforcé de 1 point.* » De son côté, Philippe Lesueur a fait très peu d'opérations, se contentant de s'alléger sur Veolia Environnement.

Au chapitre des gérants de fonds de valeurs moyennes, Sébastien Lalevée et Louis de Fels, se sont renforcés sur Pharmagest Interactive à l'occasion du reclassement de titres du fondateur, avec une décote de 15 %. « *Nous avons poursuivi le renforcement de la poche cyclique du fonds avec des valeurs comme Jacquet*

DIDIER ROMAN/ HAAS ACTIONS CROISSANCE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	3,9 %
ASML HOLDING	3,9 %
CNH INDUSTRIAL	3,7 %
AIR LIQUIDE	3,3 %
DASSAULT SYSTÈMES	3 %

FONG SENGSIROY/ GROUPAMA FRANCE STOCK



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
LVMH	9,7 %
L'ORÉAL	6,1 %
SCHNEIDER ELECTRIC	6 %
SANOFI	5,4 %
TOTAL	4,5 %

RÉGIS AUBERT/ PLUVALCA ALLCAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
AB SCIENCE	6,8 %
TOTAL	6,8 %
LVMH	6,6 %
SCHNEIDER ELECTRIC	4,4 %
AIR LIQUIDE	3,9 %

PHILIPPE LESUEUR/ CD FRANCE EXPERTISE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
L'ORÉAL	5,9 %
SANOFI	4,9 %
LVMH	4,9 %
AIR LIQUIDE	4,7 %
PERNOD RICARD	4,4 %

■ Fonds d'actions françaises ■ Fonds de valeurs moyennes



Metal Service, Derichebourg, Séché Environnement et Bigben Interactive », précise Sébastien Lalevée. Louis de Fels a dû réduire ses positions sur Esker et Piscines Desjoyaux en raison des contraintes liées à son processus de gestion. « Nous avons aussi initié une ligne en Cogelec et nous nous sommes renforcés dans Precia et ABC Arbitrage. Cogelec est le seul acteur à proposer une solution d'interphonie non filaire qui fonctionne avec une carte SIM similaire à celle d'un smartphone. » Pour sa part, Jean-François Delcaire a créé une ligne Tarkett. « Cette société nous semble digne d'intérêt dans le contexte d'anticipation d'une nette reprise des

activités de construction-rénovation. Sa valorisation actuelle, proche des plus-bas historiques (9 fois le résultat d'exploitation 2021), est pénalisée à très court terme par la hausse de certaines matières premières. Nous avons, en sens inverse, soldé Coface, Ubisoft, Melexis (semi-conducteurs pour l'automobile) et MGI Digital Technology. » Enfin, Augustin Bloch-Lainé a acheté Hexaom, Energisme et Wedia, mais a vendu Dalet et BIO-UV Group, alors que William Higgons a cédé Albioma et Arkema, titres bien valorisés selon lui, pour se renforcer dans Ipsos et dans la société italienne Unieuro.

ROMAIN BURNAND/ MONETA MULTI CAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
STELLANTIS	4,9 %
SANOFI	4,1 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	4 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,5 %
ALSTOM	3,4 %

LOUIS DE FELS/ GAY LUSSAC MICROCAPS



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
IGE+XAO	6 %
PHARMANUTRA	4,8 %
PRECIA	4,7 %
GÉRARD PERRIER	4,1 %
DIGITAL VALUE	4,1 %

SÉBASTIEN LALEVÉE/ PLUVALCA INITIATIVES PME



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
GROUPE GORGÉ	2,8 %
PHARMAGEST INTERACTIVE	2,8 %
SOMFY	2,6 %
ESKER	2,6 %
ATÈME	2,6 %

JEAN-FRANÇOIS DELCAIRE/ DÉCOUVERTES



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
PISCINES DESJOYAUX	7,4 %
GAUMONT	6,4 %
IGE+XAO	6 %
UFF	5,1 %
MALTERIES FRANCO-BELGES	4,8 %

AUGUSTIN BLOCH-LAINÉ/ AMPLEGEST PME



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
FONTAINE PAJOT	5,9 %
GÉNÉRIX	5,4 %
FOCUS HOME INTERACTIVE	5,2 %
DEVOTEAM	4,9 %
XILAM ANIMATION	4,8 %

WILLIAM HIGGONS/ INDÉPENDANCE ET EXP. SMALL FCE



PRINCIPALES LIGNES	PONDÉRATIONS
AKWEL	7 %
PUBLICIS GROUPE	5 %
DELTA PLUS	5 %
TRIGANO	5 %
ALD	4 %