

## PLAN MAIN LIBRE PEA

# Cap sur les valeurs décotées de toutes capitalisations

**F**onds géré de façon totalement discrétionnaire, Plan Main Libre PEA est bien classé sur toutes les périodes grâce à une gestion pourtant à l'opposé de celle de Martin Maurel Impulsion France, qui obtient également de belles performances (*lire ci-dessus*). En effet, aucun modèle mathématique n'est utilisé, car il s'agit d'un fonds investi uniquement en valeurs sous-évaluées et sélectionnées à la suite d'une analyse financière approfondie.

Le gérant, Benoît Duval, n'achète qu'à condition que le potentiel de hausse à horizon de trois ans soit proche d'un doublement. La décote doit s'expliquer soit par un risque surestimé, soit par une sous-estimation du potentiel du titre. « *Je recherche des sociétés qui traversent une passe difficile, mais dont les fondamentaux sont solides* », synthétise-t-il. La durée de détention est assez longue, puisque de trois ans environ.

### UNE EXPOSITION NETTE RÉDUITE À 40%

À la fin de l'année dernière, des lignes Pierre & Vacances, Saint-Gobain et Fnac Darty ont été constituées. En revanche, celles dans Neopost, Sèché Environnement, Bolloré et Gemalto, à la suite de l'OPA de Thalès, ont été soldées. Au total, l'exposition

### PLAN MAIN LIBRE PEA

Code Isin : FRO010868679

#### Performance annuelle (en %)



#### Performance annualisée



En €



nette aux actions, essentiellement françaises, est limitée à 40%, proche du plus-bas historique de 30%. Elle était à son plafond de 70% en février 2018, mais Benoît Duval l'a ramenée à 38% en septembre dernier en raison de cours devenus assez élevés. Cela lui a permis de résister excellemment l'an dernier, avec un recul limité à 4,2%.

In fine, l'exposition dépend des idées d'investissement. Plus les valorisations sont tendues, moins il y en a. Afin de respecter l'obligation de détenir au moins 75% de titres éligibles au PEA, le complément est investi dans des supports monétaires éligibles au PEA. Actuellement, April, qui fait l'objet d'une opération financière, Orange, Carrefour, GL Events, Fnac Darty, Ipsos, Saint-

Gobain et Pierre & Vacances constituent les principales positions du fonds.

#### NOTRE CONSEIL

Le portefeuille de Plan Main Libre PEA est adapté à une phase de consolidation boursière. En outre, le fonds a amplement fait la preuve de sa résistance aux phases de baisse, avec un recul maximal de 4,4% en 2011, une volatilité annualisée sur 5 ans de seulement 5%, contre 13% pour Martin Maurel, et une baisse maximale par rapport à n'importe quel plus-haut limité à 10,8% sur cette période. Plan Main Libre PEA séduira donc les épargnants prudents et ceux qui envisagent de clore leur PEA d'ici à trois ans avec son couple rendement/risque exceptionnel.

# investir

Cac 40, en clôture  
**5.327,44**

-3,99% ↘  
sur la semaine

LE JOURNAL DES FINANCES

REJOIGNEZ-NOUS SUR INVESTIR.FR

N° 2366 DU 11 MAI 2019 - 4,60 €



## Petites valeurs technologiques

Elles sont une cinquantaine à la cote parisienne

Internet des objets, intelligence artificielle, semi-conducteurs...

Des parcours très contrastés en Bourse

Notre sélection de huit favorites

LIRE PAGES 16 à 18

## DBV TECHNOLOGIES

Nous préparons un nouveau dépôt du dossier de Viaskin Peanut

Daniel Tassé, directeur général

PAGE 14



## PLACEMENTS

Les 4 meilleurs fonds flexibles pour votre PEA

PAGES 22 ET 24

Après la hausse de début d'année, une certaine prudence s'impose sur les actions.

- De bons couples rendement/risque
- Des gestions originales
- Des performances comparables à celles du Cac 40

## ÉPARGNE SALARIALE

Comment faire les bons choix

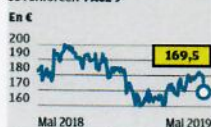
PAGE 25

Souvent laissée pour compte, l'épargne salariale est pourtant un placement intéressant.

- Toucher sa prime ou la placer : gare à la fiscalité
- Le blocage des sommes n'empêche pas d'arbitrer

## GRUPE ADP Privatisation en suspens

Le Conseil constitutionnel a donné son feu vert au RIP, ce qui au minimum retarde la privatisation. Le cours a chuté. Une opportunité pour se renforcer. PAGE 9



## TOTAL Un coup de maître

Total a signé un accord avec Oxy pour lui racheter les actifs africains d'Anadarko. Cela semble bien parti. PAGE 9



## ESSILORLUXOTTICA Solide

L'activité de premier trimestre, en croissance solide, n'a pas été perturbée par la crise de gouvernance. L'assemblée générale du 16 mai sera déterminante pour le futur parcours de l'action. PAGE 9



## ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

Les actionnaires mobilisés pour protéger leurs intérêts patrimoniaux

**G**ouvernance Nous avons participé à quatre réunions tenues cette semaine, celles des actionnaires d'Air Liquide, de Casino, de Lagardère et de Teleperformance. Nous publions nos comptes rendus des débats.

Près de 4.000 épargnants avaient fait le déplacement pour Air Liquide, qui est chaque année l'AG la plus populaire. A celle de Lagardère, le fonds activiste Amber s'est lui-même privé de droits de vote, à la suite d'une erreur technique. Arnaud Lagardère a répondu à des questions sur le Qatar, son principal actionnaire. Teleperformance s'est vu refuser l'autorisation d'émettre des actions sans droits préférentiels de souscription pour les actionnaires actuels. Chez Casino, des précisions ont été apportées sur le programme de cessions

engagé pour réduire l'endettement. Cette semaine, tous les yeux seront tournés vers l'AG EssilorLuxottica, dans l'espoir d'une solution au blocage de la gouvernance du nouveau groupe franco-italien, qui met en danger la mise en œuvre des synergies. LIRE PAGES 12 ET 13



## LES VALEURS À L'INTERNATIONAL QUI DICTENT LA TENDANCE

# Berkshire Hathaway

Warren Buffett entre une nouvelle Gafa dans son portefeuille. Après Apple, il investit dans Amazon.

# Disney

Pour contrôler la distribution de son catalogue, enrichi par le rachat de la Fox, le géant des médias se lance dans une coûteuse bataille face à Netflix. PAGE 19

# PLACEMENTS

## DORVAL CONVICTIONS PEA

### Un récent accès de faiblesse à mettre à profit

En 2018, Dorval Convictions PEA a connu un accès de faiblesse après six années de surperformance par rapport aux autres fonds diversifiés flexibles éligibles au PEA. En effet, selon l'analyse qualitative de Quantalys, ce fonds se comporte bien en phase de hausse, mais reste dans la moyenne dans le cas inverse. Cette contre-performance s'explique en partie par une exposition nette aux actions assez élevée (53% fin septembre). Afin de respecter l'obligation d'investissement minimal de 75% pour une éligibilité au PEA, l'exposition brute est couverte partiellement par le biais des marchés dérivés. En octobre, l'exposition nette a été ramenée à un plus-bas de 15%. Au cours du dernier trimestre de 2018, le gérant, Louis Bert, a été actif, avec une exposition qui a fluctué entre 15% et 60%.

La sélection des titres a été aussi pénalisante dans cette année horribilis, puisque le fonds fait traditionnellement la part belle aux valeurs moyennes qui ont été beaucoup plus attaquées que les grandes capitalisations.



qui ont publié de très bons résultats comme Solutions 30.

#### ACHATS D'ACCOR ET D'ALTRAN TECHNOLOGIES

Depuis le point bas d'octobre dernier, l'exposition nette a été augmentée pour revenir à 49%. Dans la poche actions brute, qui représente 90% du fonds, les valeurs françaises dominent avec une pondération de 40%, contre 16% pour les allemandes. De fait, six sociétés hexagonales font partie des dix premières lignes : Solutions 30, Fnac Darty, Europcar, BNP Paribas, Natixis et Renault. Le fonds a été recentré sur les grandes capitalisations, puisque les valeurs moyennes sont réduites à 17% de l'actif et les petites à 8%. Récemment, Louis Bert a initié

des positions dans Accor et dans Altran Technologies, mais a allégé les lignes Bouygues et Orange afin de réduire le poids des télécoms. Il a aussi pris des bénéfices sur Fnac Darty, qui a bien rebondi ces derniers mois. Par secteurs d'activité, les technologiques (19% du fonds) précèdent les industrielles (16%) et les financières (13%).

#### NOTRE CONSEIL

En raison d'une volatilité annualisée de 10,2%, contre 7,9% pour la moyenne des fonds flexibles européens et d'une baisse maximale de 20,7% par rapport au plus-haut récent, Dorval Convictions PEA s'adresse plutôt aux audacieux. Après la déception récente, on peut espérer une surperformance.

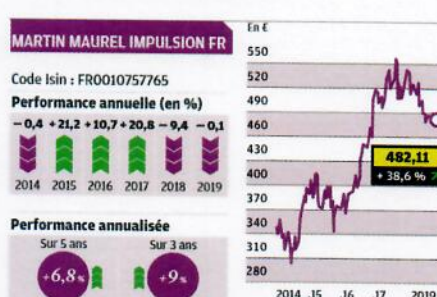
## MARTIN MAUREL IMPULSION FRANCE

### Un fonds original géré à partir d'un modèle mathématique

Classé dans le tiercé de tête des fonds diversifiés éligibles au PEA sur cinq ans et sur trois ans, Martin Maurel Impulsion France est un fonds très original puisque géré uniquement en fonction de signaux donnés par un modèle mathématique mis au point par IsoBourse. Investi en actions françaises et en liquidités, le fonds cherche à se désinvestir quand la tendance devient baissière, et inversement. Grâce à l'achat de fonds monétaires éligibles au PEA, l'exposition nette aux actions peut varier entre 0 et 100%. Les achats et les ventes des titres pris individuellement dépendant aussi des signaux donnés par ce modèle systématique.

#### DES AJUSTEMENTS MENSUELS

A la fin de mars, l'exposition nette était réduite à 36%, ce qui explique la contre-performance réalisée depuis le début de l'année. Il faut attendre que la hausse se confirme pour que le modèle redevienne positif, d'autant que les ajustements se font une seule fois par mois. Ce cas de figure s'étant produit fin avril, le fonds est actuellement investi à 80%, avec des achats, à hauteur de 1,5% du fonds pour chaque position, d'Alstom, d'Ingenico Group, de Peugeot, de Michelin, d'Air Liquide, d'Air-



bus, d'Akka Technologies, d'Altran Technologies, de Bolloré, de Christian Dior, de Vinci, d'Axa, de Spie, de Technicolor (sur qui le modèle était vendeur depuis 2016), de Danone, d'Hermès International, de Kering, de Lectra, de Safran, de LVMH et de Schneider Electric. En revanche, la position dans Bic a été soldée. Les principales lignes du fonds sont GTT, Getlink, Korian, Sanofi, Carrefour, Edenred, Soitec, Sartorius Stedim Biotech, Veolia Environnement, Nokia et Vivendi. Notons que Martin Maurel Impulsion France a aussi pour caractéristique de s'intéresser aux grosses valeurs moyennes, qui représentent 43% de la poche actions. Selon le modèle, la correction de la fin de l'an dernier ressemble à

celle subie durant l'été de 2011 dans la zone euro. Il est donc redevenu positif sur les actions de cette zone, avec, pour les 200 plus grosses capitalisations, 33 signaux d'achat à moyen terme pour seulement un de vente.

#### NOTRE CONSEIL

Grâce aux phases de désinvestissement, Martin Maurel Impulsion France offre un bon couple rendement/risque, comme le prouve sa volatilité annualisée sur cinq ans, inférieure de 20% à la moyenne des fonds d'actions françaises avec un chiffre de 13%. De même, il n'a cédé que 9,4% l'an dernier, contre 14,5% pour les fonds d'actions françaises. Il permet donc de réduire les risques pris dans un PEA.

## PLAN MAIN LIBRE PEA

### Cap sur les valeurs décotées de toutes capitalisations

Fonds géré de façon totalement discrétionnaire, Plan Main Libre PEA est bien classé sur toutes les périodes grâce à une gestion pourtant à l'opposé de celle de Martin Maurel Impulsion France, qui obtient également de belles performances (lire ci-dessus). En effet, aucun modèle mathématique n'est utilisé, car il s'agit d'un fonds investi uniquement en valeurs sous-évaluées et sélectionnées à la suite d'une analyse financière approfondie.

Le gérant, Benoît Duval, n'achète qu'à condition que le potentiel de hausse à horizon de trois ans soit proche d'un doublement. La décote doit s'expliquer soit par un risque surestimé, soit par une sous-estimation du potentiel du titre. « Je recherche des sociétés qui traversent une passe difficile, mais dont les fondamentaux sont solides », synthétise-t-il. La durée de détention est assez longue, puisque de trois ans environ.

#### UNE EXPOSITION NETTE RÉDUITE À 40%

A la fin de l'année dernière, des lignes Pierre & Vacances, Saint-Gobain et Fnac Darty ont été constituées. En revanche, celles dans Neopost, Sèche Environnement, Bolloré et Gemalto, à la suite de l'OPA de Thalès, ont été soldées. Au total, l'exposition



nette aux actions, essentiellement françaises, est limitée à 40%, proche du plus-bas historique de 30%. Elle était à son plafond de 70% en février 2018, mais Benoît Duval l'a ramenée à 38% en septembre dernier en raison de cours devenus assez élevés. Cela lui a permis de résister exceptionnellement l'an dernier, avec un recul limité à 4,2%.

In fine, l'exposition dépend des idées d'investissement. Plus les valorisations sont tendues, moins il y en a. Afin de respecter l'obligation de détenir au moins 75% de titres éligibles au PEA, le complément est investi dans des supports monétaires éligibles au PEA. Actuellement, avril, qui fait l'objet d'une opération financière, Orange, Carrefour, GL Events, Fnac Darty, Ipsos, Saint-

Gobain et Pierre & Vacances constituent les principales positions du fonds.

#### NOTRE CONSEIL

Le portefeuille de Plan Main Libre PEA est adapté à une phase de consolidation boursière. En outre, le fonds a amplement fait la preuve de sa résistance aux phases de baisse, avec un recul maximal de 4,4% en 2011, une volatilité annualisée sur 5 ans de seulement 5%, contre 13% pour Martin Maurel, et une baisse maximale par rapport à n'importe quel plus-haut limité à 10,8% sur cette période. Plan Main Libre PEA séduira donc les épargnants prudents et ceux qui envisagent de clore leur PEA d'ici à trois ans avec son couple rendement/risque exceptionnel.

## VARENNE VALEUR

### Le couple rendement/risque au cœur de l'ADN du fonds

Noté 5 étoiles par Quantalys, Varenne Valeur fait partie des tout meilleurs fonds diversifiés flexibles éligibles au PEA sur cinq ans et sur un an. En outre, il résiste exceptionnellement aux phases de baisse, comme le prouvent son recul limité à 3,4% l'an dernier et son recul maximal de 10,6% par rapport à n'importe quel plus-haut atteint ces cinq dernières années.

« Chez Varenne, le couple rendement/risque est au cœur de notre ADN, explique son gérant, Marco Sormani (lire L'Expertise p. 22). Nous essayons de progresser au moins aussi vite que le marché actions tout en ayant un profil de risque beaucoup plus maîtrisé qu'un fonds traditionnel grâce à des stratégies décorréliées et à des couvertures macroéconomiques. »

#### DÉTENTION D'ACTION AMÉRICAINES

La répartition géographique du portefeuille actions est aussi originale pour un fonds éligible au PEA, puisque les valeurs nord-américaines représentent 44% de la poche, contre 54% pour les titres européens. De fait, Accenture, société de conseil informatique, qui profite de sa forte présence dans les nouvelles technologies, le cloud, le numérique et le marketing digital, et Ulta Beauty, numéro un de la



distribution de produits cosmétiques, qui se développe en ouvrant de nouveaux magasins et, sur Internet, en associant aussi avec des stars des réseaux sociaux, sont les deux premières lignes. Suivent LVMH, dont la dynamique propre reste très forte avec une création de valeur significative et des belles perspectives dans ses différents métiers, le fabricant suisse d'arômes, de parfums et d'ingrédients cosmétiques Givaudan et la pharmaceutique danoise Novo Nordisk.

Récemment, Marco Sormani a acheté des options d'achat sur ASML Holding, fabricant néerlandais d'équipements lithographiques pour l'industrie des semi-conducteurs. Selon lui, il dispose d'un avantage

compétitif avec une part de marché mondiale de 85% et plusieurs années d'avance en termes de recherche sur ses concurrents. La nature optionnelle de l'instrument choisi permet de profiter de la hausse tout en ayant une perte maximale très limitée en cas de retournement majeur du secteur considéré comme trop cyclique pour être éligible à un achat d'actions sans protection à la baisse.

#### NOTRE CONSEIL

Varenne Valeur est un fonds que l'on peut détenir en toute confiance dans son PEA pour le long terme. Il séduira particulièrement les épargnants qui supportent mal les phases de baisse inhérentes aux marchés actions.