

19 Sélectionnez les moyennes valeurs françaises prometteuses

Les PME opèrent sur des marchés de niche et leur petite taille leur confère l'agilité requise pour voir croître dans de brefs délais leurs bénéfices.

La classe d'actifs des petites et moyennes valeurs s'est assortie au fil des ans d'une notoriété grandissante. Nombre de gérants, à l'image de Roger Polani (SPGP), de Marc Tournier (Tocqueville Finance) ou de Didier Le Menestrel (Financière de l'Echiquier), s'en sont fait une spécialité. S'ils n'ont pas été épargnés par la crise, les *stock pickers* – ces sélectionneurs choisissent, hors des sentiers battus, les valeurs une à une, en fonction de leurs caractéristiques intrinsèques et de leurs potentialités boursières, sans tenir compte de leurs pondérations dans les indices – ont su rebondir.

Sorties de récession rapides

L'auteur de l'étude intitulée *Small is beautiful*, Stefan Scheurer, chez Allianz Global Investors France, énumère : « Depuis le point bas des marchés d'actions en mars 2009, les petites capitalisations ont connu un meilleur sort que leurs grandes sœurs. C'est aussi le scénario



Entre 200 millions et 4 milliards de capitalisation, le choix de valeurs est étendu.

observé durant les phases d'embellie conjoncturelle. Par ailleurs, les petites capitalisations affichent une surperformance de plus de 10% par rapport aux grandes capitalisations dans les six à douze mois suivant une récession. Il est recommandé d'inclure des valeurs secondaires au sein des portefeuilles pour des raisons de gestion du risque. Le risque global en est effectivement réduit sans nuire au potentiel de performance. Les petites et moyennes entreprises sont généralement en

position d'accroître leurs bénéfices plus rapidement que les majors. C'est pour les petites capitalisations que la gestion active semble incontournable, puisqu'elle permet de tirer parti de l'efficacité informationnelle moindre sur ces titres.»

Entreprises patrimoniales

Mais de quoi s'agit-il ? Sur la base de standards internationaux, les moyennes valeurs ont une capitalisation boursière comprise entre 4 milliards et 10 milliards d'euros, tandis que les petites valeurs, elles, ont une capitalisation boursière comprise entre 200 millions d'euros et 4 milliards d'euros. Cela permet de faire son marché ! Chez CPR Asset Management, Eric Labbé, gérant de CPR Middle-Cap France, déclare : « Les PME cotées françaises sont réactives, car petites. Elles opèrent sur des marchés de niche et sont des entreprises patrimoniales. Au regard de la structure de leur capital, elles peuvent bénéficier, en tant que cibles, d'opérations de fusion-acquisition. Par rapport aux grandes capitalisations, leur liquidité est moindre, mais la croissance de leurs bénéfices est en moyenne deux fois supérieure.»

Seules les grosses gestions seraient gênées par l'insuffisance de liquidité. En plus de la liste de nos fonds favoris, nous vous présentons l'actuelle composition de notre « Investir 10 Valeurs Moyennes » (publiée dans l'hebdomadaire) : Argan, Bastide Le Confort Médical, Catering International Services, Entrepouse Contracting, Médica, Naturex, Pharmagest Interactive, Sword Group, Virbac, Weborama. ■

M. L.

Notre sélection de dix fonds d'actions spécialisés

Nom (promoteur)	Code Isin	Perf. sur 5 ans (1)
Oddo Avenir (Oddo Asset Management)	FR0000989899	+ 48,1%
CPR Middle-Cap France (CPR Asset Management)	FR0010565366	+ 40,4%
Generali France Small Caps (Generali Investments)	FR0007064324	+ 37,6%
Cogefi Prospective P (Cogefi)	FR0010762518	+ 31,1%
Elan Midcap France (Rothschild & Cie)	FR0007387071	+ 29,6%
Axa France Small Cap (Axa Investment Managers)	FR0000170391	+ 29,3%
KBL Richelieu Croissance PME (KBL Richelieu)	FR0010092197	+ 25%
Amliton Small Caps R (Amliton Asset Management)	FR0010561415	(2)
Amplégest Mid Caps (Amplégest)	FR0010532101	(2)
Talence Mid Caps (Talence Gestion)	FR0010909739	(2)

(1) Au 9 octobre 2010. (2) Historique insuffisant.