

Notre sélection de fonds pour profiter d'un retour en grâce des petites capitalisations

Sous-performance Après six années de sous-performance, le momentum semble devenir plus favorable pour un compartiment de la cote qui a été très délaissé depuis les sommets atteints en 2018.

Conséquence logique de la contre-performance boursière des petites et moyennes capitalisations et d'une forte décollecte, les fonds spécialisés sur ce type de valeurs ont déçu. Ainsi, sur 5 ans, les OPCVM de valeurs moyennes françaises n'ont gagné en moyenne que 25,7 %,

contre 39,8 % pour les fonds d'actions françaises. Le constat est encore plus sévère sur 3 ans (-0,8 %, contre +22,5 %) et sur 1 an (-5,1 %, contre +4 %).

On peut espérer un rattrapage dans les prochains mois, dans un contexte qui semble s'améliorer et

compte tenu d'une valorisation nettement inférieure à celle des grandes valeurs. Pour ceux qui préfèrent jouer la carte des fonds plutôt que l'achat direct d'actions, nous vous présentons ci-dessous nos sept OPCVM favoris. Ils ont fait leurs preuves dans des marchés difficiles.

Parmi eux, quatre sont éligibles au PEA-PME. Plusieurs d'entre vous nous ont, en effet, demandé de mettre l'accent sur cette catégorie qui permet de bénéficier de l'avantage fiscal de ce « petit frère » du PEA.

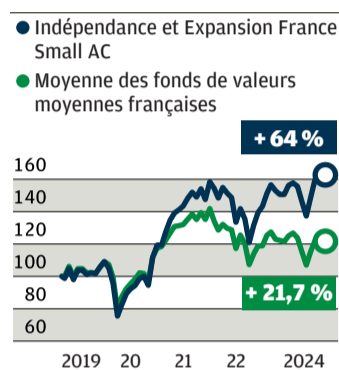
— PASCAL ESTÈVE

FONDS DE VALEURS MOYENNES FRANÇAISES

Trois supports qui ont fait leurs preuves

Parmi les fonds de valeurs moyennes françaises, deux de nos trois favoris sont des fonds pilotés par des gérants également aux commandes d'excellents produits éligibles au PEA-PME (lire ci-dessous), Indépendance et Expansion France Small (William Higgons) et HMG Découvertes (Jean-François Delcaille).

Le premier arrive au 2^e rang de sa catégorie sur 3, 5 et 8 ans. Ses principales lignes sont Rheinmetall, Nexans, Ipsos, Publicis et Vallourec. Les derniers achats ont porté sur Dassault Aviation, faiblement valorisé pour une société d'armement, et Sopra, qui



bénéficie d'une meilleure visibilité après la cession de la majeure partie de sa division Sopra Banking Software. Quatrième sur 3, 5 et 8 ans et 3^e sur 1 an, HMG Découvertes

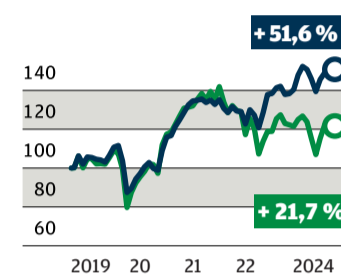
présente, comme son petit frère HMG Découvertes PME (lire ci-dessous), l'atout d'une volatilité contenue à 8,6 %. Il a pour principales positions Lagardère, Explosifs et Produits Chimiques, Axway Software, Gaumont et NRJ Group. Technip Energies, Lagardère, Neoen, Sogclair, Axway Software et Malteries Franco-Belges ont été récemment renforcés, et deux nouvelles lignes ont été initiées sur Sopra et Lectra, achetés lors d'un creux de marché en janvier provoqué par la dégradation d'un analyste financier. En sens inverse, des prises de bénéfices ont affecté FDJ,

après sa belle publication, Dassault Systèmes, avant son récent repli, et GTT.

SITUATIONS SPÉCIALES

Enfin, MC Spécial, le troisième de notre tiercé, apparaît respectivement aux 3^e et 1^{er} rang sur 3 et 1 an, avec là aussi une très faible volatilité de 10,2 %. Son gérant, Francis Berthelin, privilégie des situations spéciales comme Trigano, Robertet, Mal-

● HMG Découvertes C
● Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises



teries Franco-Belges, Laurent-Perrier et Neurones.

NOTRE CONSEIL

Excellent sur la durée mais parfois décevant dans les marchés baissiers (-30,3 % en 2018), Indépendance et Expansion France Small s'adresse aux épargnants avertis. Les autres préféreront HMG Découvertes et MC Spécial, nettement moins volatils.

Nos 3 fonds de valeurs moyennes françaises favoris (hors PEA-PME)

Nom (promoteur)	Code Isin	Performances*		
		Sur 5 ans	Sur 3 ans	Sur 1 an
INDÉPENDANCE ET EXPANSION FRANCE SMALL (INDÉPENDANCE AM)	LU0131510165	+64%	+27,6%	+2,9%
HMG DÉCOUVERTES (HMG FINANCE)	FR0010601971	+51,6%	+24,7%	+7%
MC SPÉCIAL (MONTAIGNE CAPITAL)	FR0007036397	+39,8%	+26,3%	+7,1%

* Au 8 mars 2024. Source : Quantalys.

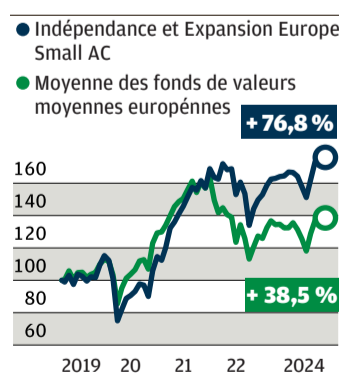
FONDS PEA-PME

Quatre excellents OPCVM investis en France, dans la zone euro et en Europe

À un nombre de 70 pour ceux crédités d'un historique d'au moins cinq ans, les fonds PEA-PME n'ont pas été à la fête ces dernières années. Ainsi, seulement seize ont progressé dans des proportions supérieures à la moyenne des fonds d'actions françaises. Toutefois, certains ont très bien tiré leur épingle du jeu avec des classements parmi les tout premiers fonds de valeurs moyennes européennes, de la zone euro et françaises. Nous en avons sélectionné quatre répartis sur ces trois zones : Indépendance et Expansion Europe Small pour l'Europe, Gay-Lussac Microcaps pour la zone euro, MCA Entreprendre PME et HMG Découvertes PME pour la France. On notera que, pour les trois premiers cités, la dimension continentale a été un atout, les petites et moyennes capitalisations européennes ayant un peu moins souffert que leurs homologues françaises.

Deuxième des fonds de valeurs moyennes européennes sur 3 et 5 ans ainsi que 8^e sur 1 an, Indépendance et Expansion Europe Small brille particulièrement. Il est crédité d'une volatilité annualisée légèrement inférieure à la moyenne de sa catégorie.

Géré par William Higgons, chargé également d'Indépendance et Expansion France Small (lire ci-dessus), ce fonds n'est investi qu'à 30 % en France, 24 % sont consacrés à l'Italie, 13 % au Danemark et 11 % à l'Espagne. Il a pour principales positions la société espagnole Eleonor (ingénierie, infrastructures et énergies renouvelables), l'équipementier pour véhicules industriels SAF-Holland, le fabricant d'emballages alimentaires norvégien Elopak, la société électronique norvégienne Kitron et le logisticien italien ALA. Les derniers achats ont porté en particulier sur The Italian Sea Group, spécialisé dans le design et la fabrication de yachts, la SSII espagnole Indra Sistemas et le français Okwind.



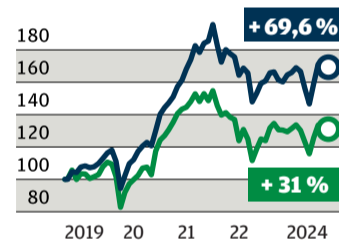
En tête sur 5 ans et 5^e sur 3 ans des fonds de valeurs moyennes de la zone euro, Gay-Lussac Microcaps offre un couple rendement-risque exceptionnel, car sa volatilité annualisée sur 3 ans est limitée à 10,5 %, contre 14,5 % pour la moyenne !

DES COUPLES RENDEMENT-RISQUE EXCEPTIONNELS

Les cinq premières lignes de ce fonds investi essentiellement en France (73 % du portefeuille) sont Neurones, Gérard Perrier Industrie, l'entreprise espagnole de santé Clinica Baviera, Precia et Infotel. Le gérant, Louis de Fels, a récemment renforcé Gérard Perrier, Infotel et Entersoft, mais s'est allégé sur Delfingen, sur Guerbet et sur Cogelec.

HMG Découvertes PME présente un profil similaire, avec une volatilité de 10,3 % et des classements de 5^e sur 5 ans et de 6^e sur 3 ans au sein des fonds de valeurs moyennes françaises. Ce fonds est investi surtout dans des technologiques (41 % du portefeuille), des biens de consommation discrétionnaire (22 %) et des industrielles (12 %). Ses principales pondérations sont Explosifs et Produits Chimiques, Axway Software, NRJ Group,

● Gay-Lussac Microcaps A
● Moyenne des fonds de valeurs moyennes de la zone euro



Linedata Services, Gaumont, Neurones, Vetoquinol, GL Events, SQLI et Voyageurs du Monde.

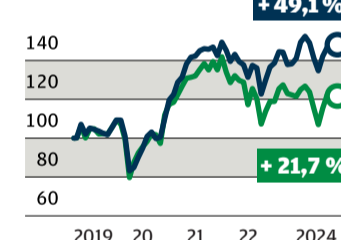
Le gérant, Jean-François Delcaille, a récemment initié une nouvelle ligne en Sidetrade, éditeur de logiciels pour la gestion du poste client qui vient d'atteindre la taille critique, et a renforcé Vetoquinol, Vicat ainsi que Groupe LDLC. Les allègements ont porté sur Assystem, GL Events, Omer-Decugis et Focus Entertainment.

Enfin, MCA Entreprendre PME, 3^e sur 5 ans des fonds de valeurs moyennes françaises, est plus ris-

qué que les trois précédents en raison d'une volatilité de 14,8 %. Il est aussi plus vulnérable aux phases de baisse, comme le montre son recul de 21,8 % en 2022. Il ne s'adresse donc pas aux épargnants prudents, mais plutôt aux investisseurs audacieux.

Memscap, Groupe Pizzorno, Reworld Media, Assystem et Visiativ sont les premières lignes d'un fonds axé sur l'industrie (33 % du portefeuille), sur la technologie (26 %) et sur les médias (17 %). Le gérant, Marc-Antoine Barbé, vient d'intégrer six nouvelles valeurs : Fontaine Pajot, dont la croissance devrait dépasser 10 % cette année ; Lagardère, qui prévoit une amélioration de ses marges et qui pourrait faire l'objet d'une opération financière de la part de sa maison mère, Vivendi ; Eurobio Scientific, qui a réalisé une acquisition majeure et dont les marges devraient s'améliorer ; TFF, dont la croissance organique devrait dépasser 10 % ; Voyageurs du Monde, valorisé raisonnablement avec un ratio

● HMG Découvertes PME C
● Moyenne des fonds de valeurs moyennes françaises



valeur d'entreprise sur résultat d'exploitation de 7 fois, et Cogelec, qui a annoncé le démarrage de la commercialisation d'une clé connectée.

NOTRE CONSEIL

Les investisseurs prudents privilégieront Gay-Lussac Microcaps et HMG Découvertes PME. Indépendance et Expansion Europe Small et, surtout, MCA Entreprendre PME, qui affiche une volatilité plus élevée, sont destinés à des investisseurs prêts à prendre plus de risques.

Nos quatre fonds éligibles au PEA-PME favoris

Nom (promoteur)	Code Isin	Performances*		
		Sur 5 ans	Sur 3 ans	Sur 1 an
INDÉPENDANCE ET EXPANSION EUROPE SMALL (INDÉPENDANCE AM)	LU1832174962	+76,8%	+43,5%	+2%
GAY-LUSSAC MICROCAPS (GAY-LUSSAC GESTION)	FR0010544791	+69,6%	+15,2%	+1,7%
MCA ENTREPRENDRE PME (MCA FINANCE)	FR0011668011	+58,3%	+3,9%	+2,9%
HMG DÉCOUVERTES PME (HMG FINANCE)	FR0013351285	+49,7%	+16,9%	+3,5%

* Au 8 mars 2024. Source : Quantalys.

Offre Spéciale ABONNÉS

Investir 10

dès le vendredi

pour améliorer vos gains !

Pour profiter de cette offre exclusive, contactez vite le service client :

PAR MAIL serviceclients@investir.fr

PAR TÉLÉPHONE [01 55 56 70 67](tel:0155567067)