

Performance et stratégie

Les fonds de small et mid caps poursuivent leur rebond

- Les fonds de petites valeurs ont profité de l'embellie de mars.
- Pour revenir sur ce segment, mieux vaut privilégier les talents connus de longue date.

Plus dynamiques dans le marasme boursier du début d'année, les fonds de « small et mid caps » françaises se révèlent également plus sensibles au rebond que connaissent les Bourses depuis le début du mois de mars. Cette vigueur permet aujourd'hui à cette catégorie de produits de franchir un nouveau palier. Jusqu'à présent, ses performances annuelles étaient très inférieures à celles des fonds de grandes valeurs. Mais voici qu'elle parvient à rivaliser de nouveau avec ses aînées. Sur un an, les sicav de petites capitalisations affichent un recul moyen de 34,73% alors que leurs homologues spécialistes des grands noms de la cote accusent un repli de 34,96%. Et d'après les résultats enregistrés depuis le début de l'année, cet écart pourrait bien rapidement se creuser. Début avril, la perte moyenne des fonds de « small et mid caps » n'était plus que de 1,22% alors que celle des sicav de grandes valeurs atteignait encore les 7,11%. Mais pour profiter de cette embellie, mieux vaut ne pas se tromper de support d'investissement.

Un classement hétérogène

Contrairement à d'autres produits d'actions, la catégorie des fonds de petites et moyennes valeurs hexagonales apparaît aujourd'hui très hétérogène. Les fortes baisses enregistrées sur les « small et mid caps » l'an passé conjuguées aux mouvements de retraits massifs des épargnants ont fortement réduit les niveaux d'encours gérés. Sur les 44 noms proposés à la commercialisation, 17 affichent un niveau d'actif inférieur à 10 millions d'euros. Parmi eux, 10 font même état d'un encours inférieur à 5 millions d'euros, une

Les dix meilleurs fonds de petites sociétés

Nom [CODE ISIN]	Émetteur	Valeur liquidative au 3/04	Performance depuis le 31 déc. un an	
CFD Mid Caps [FR0010210807]	Amilton Asset Mgt	43,55 €	+6,92%	-67,30%
Pluvalca France Smc [FR0000422859]	Financière Arbevel	145,74 €	+5,75%	-42,86%
Amplegest Mid Caps [FR0010532101]	Amplegest	62,82 €	+5,46%	-29,43%
Moneta Micro Ent. [FR0000994980]	Moneta AM	223,14 €	+4,18%	-24,47%
Cogefi Prospective [FR0000942948]	Cogefi	36,72 €	+3,23%	-24,05%
BMM France PME [FR0007468798]	Banque Martin Maurel	476,31 €	+3,08%	-37,92%
UBS (F) Smc [FR0007076724]	UBS Global AM	144,12 €	+2,99%	-38,52%
Portzamparc PME [FR0000989543]	Portzamparc	103,32 €	+2,61%	-30,82%
Federal Actions Ethiques [FR0000442949]	Groupe Arkéa	54,24 €	+2,61%	-35,91%
Elixime Small Caps [FR0007033394]	UFG IM	72,07 €	+1,39%	-46,68%

limite qui, selon nous, ne permet plus d'assumer la gestion d'un FCP ou d'une sicav dans de bonnes conditions.

Des paris risqués

Cette grande disparité des profils pousse certains gérants comme Brigitte Pascaud à considérer avec beaucoup de recul les classements de fonds de petites et moyennes valeurs : « Mieux vaut se méfier des produits qui figurent toujours en tête des performances. Dans l'univers des petites capitalisations, il n'est pas rare de voir certains professionnels prendre de gros risques sur un titre pour doper ses performances », indique-t-elle. De tels comportements étant contraires à l'intérêt

des porteurs de parts, autant éviter ces produits gérés de façon trop agressive. L'une des façons d'y parvenir consiste à se montrer très sélectif dans son choix d'investissement.

Faites confiance aux valeurs sûres

En plus de laisser de côté les fonds dont l'encours est inférieur à 5 millions d'euros, nous vous conseillons de privilégier dans vos placements les gérants ayant fait leurs preuves dans l'univers des petites valeurs. Parmi les dix meilleurs, ils ne sont que trois à remplir ces deux conditions : Moneta Micro Entreprises, BMM France PME et UBS (F) Smc.

Gilles Petit