

Performance et stratégie

Les fonds de petites valeurs font la course en tête

- Les sicav de valeurs petites et moyennes surperforment les fonds de grandes valeurs.
- Mais cette situation pourrait ne pas durer à court terme.

Premiers à avoir été sacrifiés sur l'autel de la crise financière, les fonds investis sur les petites et moyennes valeurs ont mené la course en tête depuis mars 2009. Ces mêmes fonds ont récemment fait preuve d'une bonne résistance, alors que le stress est remonté d'un cran sur les marchés. Ainsi, depuis le début de l'année, les fonds de petites et moyennes valeurs françaises limitent leur recul à 2,01%. Dans le même temps, les produits investis en grandes valeurs françaises accusent une perte moyenne de 7,75%. Cet écart de performance s'observe également sur les petites et moyennes capitalisations de la zone euro et du Vieux Continent. Déjà significatif, peut-il encore s'accroître pour le grand bonheur des gérants spécialisés sur cette partie de la cote ? Rien n'est moins sûr. Mieux vaut miser sur les valeurs moyennes à l'aide des trackers, plus faciles à négocier et moins gourmands en frais.

Effet janvier.
Comme l'indique Romain Burnand, le gérant de Moneta Micro Entreprises, « cette bonne tenue des petites valeurs depuis le début de l'année s'explique en grande partie par le fameux effet janvier, cette tendance qu'ont les titres de petites capitalisations à plonger en décembre et à rebondir en janvier ». Afin d'habiller au mieux leurs comptes de fin d'année, des grands investisseurs ont en effet tendance à se débarrasser des titres les moins performants ou qui ont peu de raisons objectives de figurer dans leur bilan annuel. Cette opération constitue en définitive une opportunité pour les gérants de petites valeurs d'acquiescer des blocs de titres à meilleur prix.

Feu de paille.
Neuf fois sur dix, ces petites valeurs déçotées connaissent un beau rattrapage boursier en janvier. Celui-ci ne s'était pas produit début 2009, mais les trois premières semaines de janvier 2010 se sont révélées porteuses pour les petites valeurs. Certains fonds de la catégorie affichent d'ailleurs un résultat positif cette année (voir le tableau ci-dessous). Mais pour les autres catégories de sicav investies en actions, le rebond de janvier n'a été qu'un feu de paille. Plombées par le retour des interrogations sur des dettes publiques, les grandes capitalisations sont reparties à la baisse, entraînant à leur suite le reste du marché. « Les small et midcaps ne constituent pas un pan protégé de la cote bour-

sière. De fait, leur cours ne peut pas progresser si le reste de la cote est dans le rouge », rappelle Romain Burnand.

Conserver les positions.
Selon de nombreux gérants interrogés, les perspectives à court terme ne sont guère attrayantes pour les petites capitalisations. Souvent moins exposées aux marchés émergents que les grandes sociétés, elles disposent d'un potentiel de hausse moins important en cas d'amélioration du climat des affaires. Conservez néanmoins vos positions dans les fonds de petites valeurs les mieux gérés, qui devraient profiter d'un retour des opérations de fusions et acquisitions.

Gilles Petit

Les meilleurs fonds de petites valeurs françaises

Nom [CODE ISIN]	Émetteur	Valeur liquidative (1)	Performance (1) depuis le 1 ^{er} janvier	un an
Raymond James Micro. [FR0010544791]	Raymond James AM	155,34 €	+2,47%	+48,04%
Pluvalca France SmC [FR0000422859]	Financière Arbevel	233,55 €	+2,14%	+67,67%
CM-CIC Sud-Est [FR0010018192]	CM-CIC	782,71 €	+1,88%	+46,01%
Afer-Flore [FR0007024880]	Gie Afer	74,82 €	+1,74%	+32,97%
Échiquier Junior [FR0010434696]	Financière de l'Échiquier	120,32 €	+1,65%	+43,24%
CM-CIC Micro Cap [FR0000447310]	CM-CIC	3,31 €	+0,91%	+39,08%
KBL Richelieu Cr.PME [FR0010092197]	KBL Richelieu Bqe Privée	95,19 €	+0,90%	+34,39%
Cogefi Prospective [FR0010762518]	Cogefi	52,91 €	+0,78%	+46,16%
BMM France PME [FR0007468798]	Banque Martin Maurel	623,60 €	+0,71%	+29,48%
Objectif SmC France [FR0010262436]	Lazard Frères Gestion	698,72 €	+0,53%	+38,34%

(1) Valeurs liquidatives et performances arrêtées au 12/02/2010.