

SPECIALITES. Les meilleurs gérants identifient les mutations structurelles et les sociétés qui en bénéficieront dans le cadre de stratégies de niche efficaces.

PARTEZ À LA DÉCOUVERTE DES FONDS « MID & SMALL »

Pour investir dans les marchés financiers *via* la gestion collective, les possibilités semblent infinies. L'univers des organismes de placement collectif en valeurs mobilières est large, profond et en constant renouvellement.

En dehors des clivages par classe d'actifs (actions, obligations, monétaire), il existe une profusion de solutions, des plus diversifiées aux plus spécialisées, géographiquement, sectoriellement ou par profil (croissance, décote, juste prix). Depuis une dizaine d'années, la taille des sociétés joue un rôle de plus en plus important. Les spécialistes distinguent cinq types d'actions : les microcaps (au-dessous de 150 millions d'euros de capitalisation boursière), les petites valeurs (de 150 millions à 1 milliard), les valeurs moyennes (de 1 milliard à 3 milliards), les grandes valeurs (de 3 milliards à 20 milliards) et les gigaactions (plus de 20 milliards).

Une vitesse en plus

Depuis le creux du 9 mars 2009, le VM 100, l'indice des valeurs moyennes d'*Investir*, a gagné 87,5% (au 26 avril), alors que le Cac 40, qui se compose de grosses cylindrées tricolores, s'est adjugé 58,7%. Entre le pic du 1^{er} juin 2007 et ce même point bas du 9 mars 2009, le Cac 40 a perdu 59,2% et le VM 100 a cédé 63,7%. Finalement, dans la durée, les *small* et les *mid* ne sont guère plus risquées que les *large*.

Quand elles plongent, elles rebondissent plus vivement.

Si les valeurs petites et moyennes battent les grandes dans la durée, c'est au prix de comportements erratiques plus heurtés. Certes, elles sont moins liquides - c'est leur principal inconvénient -, mais elles ont une vitesse de croisière plus élevée en termes de croissance des résultats et peuvent faire l'objet d'un changement de contrôle au bénéfice d'un groupe concurrent, ce qui améliore le cours de Bourse. Les meilleurs fonds battent leurs indices (MSCI EMU Small Cap Total Return, S&P Citigroup Extended Market

Eurozone ou Cac Mid and Small 190, par exemple), ce qui n'étonnera personne.

Leurs portefeuilles se composent de valeurs comme Tubacex, Nexity, Havas, Groupe Steria, Piraeus Bank, Lisi, CFE, Trevi Finanziaria, Technip, Legrand, Scor, Infineon Technologies, Wincor Nixdorf, Safran, Seb, Banca Popolare Dell'Emilia Romagna, Stallergènes, Eurotunnel, Vilmorin £ Cie, Ipsen, Faiveley Transport, Sartorius Stedim, Assystem, ModeLabs Group, Virbac, LaCie, SI PH, Trigan, HF Company, IMS, Rentabilweb Group, etc. Là aussi, le choix est vaste.

Michel Lemosof

NOTRE CONSEIL

Les valeurs petites et moyennes sont le vivier de la cote. Tout portefeuille diversifié doit donc en détenir (de 10% à 20% du total, selon ses goûts). Nos fonds préférés sont **Oddo Avenir Euro, Cogefi Prospective, Amplégest Midcaps, SSgA EMU Midcap Alpha Equity Fund, Amilton Small Caps, LBPAM Actions Midcap, Oudart Opportunités France et Allianz Actions Euro Midcap.**

Vingt bons fonds de petites valeurs de la zone euro

Nom (promoteur)	Code Isin	Orientation	Performances (en %) (1)		
			Sur 5 ans	Sur 3 ans	Sur 1 an
Robeco Small Cap Euro D (Banque Robeco)	FR0010571174	Zone euro petites valeurs	+ 15,9	- 19,5	+ 60,5
Objectif Small Cap Euro A (Lazard Frères Gestion)	FR0000174310	Zone euro petites valeurs	+ 23,2	- 19,4	+ 63
Oddo Avenir Euro A (Oddo Asset Management)	FR0000990095	Zone euro valeurs moyennes	+ 66,2	- 4,1	+ 56,5
Cogefi Prospective P (Cogefi)	FR0010762518	France PMC	+ 36,8	- 0,7	+ 53,5
Natixis Actions Small & Mid Cap Euro R (Natixis)	FR0010666560	Zone euro valeurs moyennes	(2)	(2)	+ 51,5
Sgam Fund Equities Euroland Small Cap A (Sgam)	LU0168013646	Zone euro petites valeurs	+ 26,4	- 29,8	+ 51,2
Amplégest Midcaps (Amplégest)	FR0010532101	France PMC	(2)	(2)	+ 51
Generali France Small Caps (Generali Investments)	FR0007064324	France PMC	+ 49,8	- 9,8	+ 50,9
HSBC Middle Cap Euro A (HSBC Global AM)	FR0000990665	Zone euro valeurs moyennes	+ 66,5	- 23	+ 50,4
SSgA EMU Midcap Alpha Equity Fund (State Street)	FR0000027088	Zone euro valeurs moyennés	+ 43,6	- 25,1	+ 49,9
CamGestion Mid Cap Euro (CamGestion)	FR0010217588	Zone euro valeurs moyennes	(2)	- 17,7	+ 48,8
LBPAM Actions Midcap (La Banque Postale)	FR0000934325	Zone euro petites valeurs	+ 28,3	- 32,1	+ 48,5
Amilton Small Caps (Amilton Asset Management)	FR0010561415	France PMC	(2)	(2)	+ 48,2
Oudart Opportunités France P (Oudart)	FR0010166140	France PMC	+ 61,4	- 4,8	+ 47,4
BNP Paribas Smallcap Euroland (BNP Paribas)	FR0010128587	Zone euro petites valeurs	+ 20,3	- 27,7	+ 46,7
Allianz Actions Euro Midcap (Allianz Global Investors)	FR0000449464	Zone euro valeurs moyennes	+ 62,1	- 15,9	+ 46,3
CCR Mid Cap Euro (CCR Asset Management)	FR0007061882	Zone euro valeurs moyennes	+ 17,4	- 26,6	+ 44,1
Groupama Avenir Euro N (Groupama AM)	FR0010288308	Zone euro petites valeurs	(2)	(2)	+ 42,9
Portzamparc PME (Portzamparc)	FR0000989543	France PMC	+ 21,9	- 19,1	+ 42,8
Aviva France Opportunités (Aviva Investors)	FR0007385000	France PMC	+ 38,7	- 14,6	+ 40,7

(1) Mise à jour le 22 avril 2010. (2) Historique insuffisant. PMC : petites et moyennes capitalisations.

Source : Morningstar