



PEA-PME Notre sélection de fonds à acheter

► Une trentaine de fonds seront commercialisables dans un PEA-PME dès la parution – imminente – du décret d'application. Nous en avons retenu dix.

► Le compartiment profite d'un effet d'aubaine favorable aux valeurs moyennes. Prenez date !

Depuis le 1^{er} janvier, l'ouverture d'un PEA-PME est possible. En théorie. Dans la pratique, l'épargnant devra attendre la parution du décret d'application pour investir. Selon les établissements, il pourra soit effectuer une pré-réservation pour ouvrir le plan, soit alimenter pour le moment le seul compte-espèces du PEA-PME qu'il aura ouvert. L'AMF a demandé en tout cas de ne pas commercialiser sous l'appellation «PEA-PME» les fonds candidats avant la parution du décret. Cette publication, réputée imminente, est attendue dans la première quinzaine de février. Vérifiez avec votre intermédiaire financier si vous pouvez prendre date maintenant.

Dès que cette réserve sera levée sur la commercialisation, le portefeuille pourra être investi à partir du compte-espèces. S'il peut être constitué d'actions de sociétés éligibles, détenues en direct (lire pp. 4-5), les sociétés de gestion spécialisées fourbissent également leurs armes pour vanter leurs fonds dédiés qui devraient être éligibles au PEA-PME. Même si elles ne peuvent, à l'heure où nous mettons sous presse, ni l'afficher sur les documents commerciaux, ni vendre de parts de fonds au sein du nouveau PEA-PME.

Priorité aux titres liquides

Les deux critères économiques du PEA-PME (moins de 5000 salariés et un chiffre d'affaires inférieur à 1,5 milliard d'euros ou un total de bilan inférieur à

2 milliards d'euros) rendent éligibles au dispositif environ 135 800 PME et 4 600 entreprises de taille intermédiaire (ETI) en France. Mais seul un nombre beaucoup plus restreint de sociétés cotées retiendra l'attention de la plupart des gérants. Pour les lignes de leurs fonds, ils ont besoin en effet d'un volume minimal de transactions sur le titre, afin de pouvoir opérer rapidement les arbitrages boursiers requis. Le PEA-PME, qui visait à favoriser le renforcement des fonds propres des PME et ETI, risque donc de manquer sa cible, au moins au départ, avec une concentration des flux nouveaux vers les sociétés les plus visibles, sans réel besoin d'argent frais. Les valeurs cotées les plus liquides et les plus suivies devraient, les premières, profiter de l'éventuel engouement. Mais la dynamique enclenchée peut se prolonger. «Une poursuite du mouvement par ruissellement vers les plus petites capitalisations pourrait s'enclencher ensuite», espère Jean Rognetta, président de l'association PME Finance. Environ 535 sociétés cotées à Paris sont éligibles au nouveau dispositif. Et autour de 4 000 sociétés cotées dans l'Union européenne.

Un calendrier favorable

Les gérants spécialisés dans les petites et moyennes valeurs comptent en tout cas sur la mise en œuvre du PEA-PME pour favoriser les souscriptions dans ce compartiment de la cote. Sur une trentaine de fonds qui de-

vraient pouvoir utiliser le label «éligible au PEA-PME», nous vous proposons une sélection de dix fonds (voir tableau), gérés par des spécialistes des petites valeurs. Deux profils dominent. Certaines sociétés ont préféré créer un nouveau fonds PEA-PME en utilisant leur savoir-faire sur les petites valeurs. D'autres ont repris un fonds existant de leur gamme en veillant à son éligibilité.

Le calendrier se montre plutôt favorable. L'environnement économique offre un bon *timing* à l'investisseur, notamment avec la sortie de récession en Europe. «Le rééquilibrage des économies mondiales devrait se mettre en œuvre en 2014. La reprise de la croissance économique aux États-Unis aura inévitablement à terme un effet d'entraînement mécanique sur les économies européennes et émergentes», explique Louis Bert, président de Dorval Finance. Il y voit un contexte propice aux «bonnes histoires» de PME, à ce moment du cycle.

Bientôt un indice PEA-PME

Les professionnels espèrent aussi un retour des introductions en Bourse de PME et d'ETI. En outre, bien qu'une cinquantaine de valeurs moyennes cotées sur la place de Paris soient exclues du PEA-PME, à cause notamment d'un effectif supérieur à 5 000 collaborateurs, le dispositif permet d'investir de façon libre jusqu'à 25% du portefeuille, ce qui leur donne une seconde chance.

Dans cet environnement, Euronext envisage de lancer un indice spécifique au PEA-PME. Une initiative qui peut contribuer aussi à l'animation du compartiment et à sa visibilité.

Laurent Saillard

Entretien



Guillaume Chieusse,
 gérant chez Oddo AM

«Nous retenons des valeurs liquides, suivies par au moins trois bureaux d'études»

Quelles sociétés retiendrez-vous dans le fonds Oddo Active Smaller Companies ?

À partir d'un univers de petites et moyennes valeurs ayant une capitalisation boursière comprise entre 100 millions et 5 milliards d'euros, nous nous concentrons sur 1 200 valeurs européennes cotées et suivies par au moins trois bureaux d'études. Après plusieurs filtres d'analyse, ce processus de sélection aboutit à un portefeuille d'environ soixante lignes, investi à hauteur de 75% en valeurs répondant aux critères économiques du PEA-PME.

Quels sont les grands principes qui guident votre stratégie d'investissement ?

Nous nous appuyons sur une expertise établie depuis une quinzaine d'années sur les valeurs moyennes européennes. Notre objectif est d'investir à un prix raisonnable dans des valeurs ayant un potentiel de croissance supérieur au marché (comme

le groupe italien Sorin ou la société française Montupet). En complément, nous pouvons aussi mettre en portefeuille des actions de sociétés en retournement (comme Talktalk ou SAF Holland), ou pouvant constituer des cibles potentielles pour une acquisition (Britvic, Latécoère). Nous investissons sur des valeurs assez liquides pour permettre de gérer aisément les cessions de titres ou les éventuels retraits sur le fonds. Près de 85% des actifs sont négociables dans la journée.

Quelle sera l'exposition géographique de votre fonds ?

Nous gérons un portefeuille diversifié dans sa répartition par pays. Ainsi, le fonds est investi actuellement à plus de 30% en valeurs allemandes et autrichiennes, plus de 20% en actions de sociétés britanniques, près de 20% en actions françaises et 10% en actions scandinaves.

Le poids des «petites» valeurs cotées à Paris (1)

Nombre	Capitalisation cumulée
538	68,5 milliards d'€
81% des sociétés cotées	5% de la capitalisation

SOURCE: LE REVENU

(1) Capitalisations inférieures à 1 milliard d'euros (Euronext B, C et Alternext).



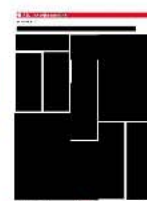
«Le rééquilibrage des économies mondiales devrait s'opérer en 2014 et favoriser les PME les plus dynamiques dans les portefeuilles.»

Louis Bert, président de Dorval Finance



Les valeurs petites et moyennes affichent de meilleures performances que les grands groupes français sur les trois dernières années, malgré une liquidité plus faible et une plus grande volatilité.

SOURCE: FACTSET ESTIMATES



DIX FONDS PROMETTEURS, POTENTIELLEMENT ÉLIGIBLES AU PEA-PME (1)

Nom du fonds [CODE ISIN] Organisme émetteur	Cours (2)	Principales positions	Frais de gestion (3)	Commentaire
Découvertes D [FR0007430806] HMG Finance	755,21 €	Actielec Technologies, Groupe EPC, Aufeminin.com	1,5%	Cette gestion de conviction recherche les valeurs décotées et s'appuie sur un historique de plus de vingt ans.
Dorval Manageurs Small Cap € [FR0011645621] Dorval Finance	102,39 €	Solutions 30, VM Matériaux, Ingenico, BME, Wackerneuson	2,1%	Dernier-né de la gamme Manageurs, le fonds bénéficiera de l'expérience de Dorval en petites et moyennes valeurs.
Échiquier Entrepreneurs [FR0011558246] Fin. de l'Échiquier	111,13 €	NextradioTV, Lectra, Axway, Consort Medical	2,4%	Très ouvert sur l'Europe, le fonds détient des capitalisations de 350 millions d'euros en moyenne.
KBL Richelleu Croissance PME C [FR0010092197] KBL Richelleu	145,90 €	Lisi, Haulotte, Vétoquinol, Faurecia, IMS	2,4%	L'un des plus anciens historiques de la gestion en petites valeurs, avec le même gérant depuis 1992.
Oddo Active Smaller Companies [FR0011606268] Oddo AM	110,13 €	Sorin, Montupet, Vacon, SAF Holland, Zumtobel, Cancom	1,8%	Un portefeuille de valeurs de croissance européennes à prix raisonnable, ainsi que des valeurs en retournement.
Pluralca Initiatives PME [FR0011315696] Financière Arbevel	1 428,28 €	SQLI, Solutions 30, Cafom, MGI Digital, Axway, Esker	2%	Le fonds privilégie une approche de long terme sur des PME françaises innovantes, leaders sur leur marché.
Quadrige [FR0011466093] Inocap	133,53 €	Store ES, Parrot, Lectra, ESI Group, Latécoère	2,4%	Ce nouveau fonds a anticipé le PEA-PME dès l'été 2013 et bénéficie de l'expertise d'Inocap dans les valeurs innovantes.
Sextant PME [FR0010547869] Amiral Gestion	112,94 €	Le Bélier, Oeneo, Instalux, Voyageurs du Monde, Poujoulat	2,2%	Une sélection de PME et ETI surtout françaises, gérée de façon collégiale par l'équipe d'Amiral Gestion.
Talence Sélection PME [FR0011653500] Talence Gestion	104,14 €	Recylex, Poujoulat, Fleury-Michon, Solutions 30	2,3%	Le fonds est géré par Régis Lefort, qui bénéficie d'un solide historique de performances sur ce compartiment de la cote.
Tocqueville PME [FR0011608421] Tocqueville Finance	10,60 €	Boursorama, Guerbet, Saft, Latécoère, Nemetschek, Actia	2,4%	Le fonds cible des PME et ETI décotées, de petite capitalisation, surtout en France, et aussi en zone euro.

(1) Sous réserve de validation par l'AMF suite au décret d'application de la loi de finances 2014. (2) Cours au 17/01/2014. (3) Frais de gestion maximum. Le fonds Moneta Micro Entreprises de Moneta AM a été fermé à la souscription. Sources : Le Revenu et sociétés.