

FINANCES PRIVÉES

Investir dans les fonds PEA-PME

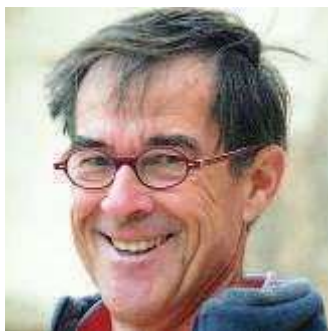


Photo Personnelle

BOUDÉS PAR LES ÉPARGNANTS, LES PLANS D'ÉPARGNE EN ACTIONS DÉDIÉS AUX PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES DISPOSENT POURTANT DE FONDS TRÈS PERFORMANTS, ACCESSIBLES À TOUS.

Lancé en fanfare en mars 2014 pour faciliter le financement des petites et moyennes entreprises européennes – surtout les françaises ! –, le plan d'épargne en actions dédié aux PME n'a pas séduit les épargnants : l'enveloppe fiscale a tout juste dépassé le milliard d'euros d'encours, et seuls 60 000 Français en ont ouvert un. Mais si le produit lui-même n'a pas convaincu, les fonds qui lui servent de support, eux, ont fait des étincelles. Ils trustent même les premières places des classements, avec des performances à deux chiffres sur trois ans, un an ou même depuis le début de l'année. En fait, de nombreux épargnants les ont logés directement dans leur PEA classique, une assurance-vie ou un simple compte-titres. Le succès est tel que certains gestionnaires ont décidé de les fermer aux nouvelles souscriptions ou d'y ajouter des frais d'entrée supplémentaires « *dissuasifs* », de 4 ou 5 %, pour orienter les clients vers leurs autres fonds.

Encours limité

Pourquoi fermer (ou réduire l'accès à) ces sicav et FCP ? Parce que, comme leur nom l'indique, les fonds PEA-PME doivent investir au moins 75 % des capitaux gérés dans de « petites » sociétés. Or les plus performantes ne sont pas si nombreuses. En outre, les gestionnaires ne peuvent pas en prendre une trop grosse part de peur de peser sur leur gestion. Résultat, les fonds sont généralement fermés dès qu'ils atteignent 100 millions d'encours dans les sociétés de gestion de taille moyenne. Et un peu plus pour les gros gestionnaires. « *Nous voulons pouvoir assurer la performance et la liquidité à nos*

clients, et ce n'est plus possible si l'encours devient trop important », explique le gérant d'un fonds désormais fermé aux souscriptions. Seul Amundi propose un fonds PEA-PME dont l'encours dépasse les 500 millions, et qui parvient, ce qui est encore plus fort, à délivrer une performance proche des meilleurs.

Stockpicking optimisé

Mais que les épargnants qui ont manqué le premier train se rassurent, il n'est pas trop tard. La majorité des 125 fonds éligibles au PEA-PME reste accessible (*voir tableau*). Ainsi, Inocap, qui a fermé Quadrige en février dernier, propose désormais à ses clients Quadrige Rendement. On n'y retrouve pas les mêmes entreprises, puisque ce fonds privilégie les entreprises familiales de rendement tandis que le premier se concentre sur les entreprises innovantes, mais les performances sont au rendez-vous. Dorval AM a préféré, elle, ouvrir un autre fonds dédié aux petites et moyennes valeurs, mais cette fois non éligible au PEA-PME « *pour ne pas avoir les mêmes contraintes et pouvoir y mettre d'autres valeurs* », justifie Julien Goujon, un de ses gérants. Car c'est le *stockpicking* qui apporte la valeur ajoutée : le seul tracker éligible au PEA-PME, qui réplique l'indice CAC PME, ne progresse que de 15 % depuis le début de l'année, et de seulement 13 % depuis son lancement en avril 2014. L'autre inquiétude des investisseurs vient de l'idée que les performances passées ne préjugent pas des performances à venir : « *Ces fonds ont très bien marché parce que les valorisations des small & mid caps étaient en retard et que tout le monde en voulait. Maintenant que le retard est comblé, la performance va se tasser* », persifle un spécialiste. « *On arrive encore à trouver des dossiers à des prix raisonnables, mais ça devient de plus en plus dur* », reconnaît Dominique Dequidt, directeur adjoint à La Financière Tiepolo. Attention aussi en cas de retournement des marchés boursiers : les petites et moyennes valeurs, qui ont une liquidité plus faible que les poids lourds du CAC 40, seront alors plus difficiles à revendre, y compris pour les fonds qui devront encaisser la baisse.

Nicolas Garnier, ancien chef d'entreprise.

« *Les PME-ETI sont plus performantes en Bourse* »

« J'ai ouvert mon PEA-PME pour trois raisons. Tout d'abord parce que je fais des statistiques sur longue période pour les actions et que j'ai constaté que les performances des PME-ETI étaient souvent meilleures que celles des poids lourds de la cote.

Mais il y a une autre raison, au moins aussi importante : ce sont des entreprises qui créent des emplois en France et qui y paient leurs impôts, contrairement à de grandes multinationales qui cherchent à optimiser leur fiscalité. Mais quand on est un investisseur particulier, difficile de gérer un portefeuille composé de petites valeurs, sauf à accepter d'y passer quatre heures par jour pour arbitrer les bonnes valeurs. Du coup, je suis passé par le fonds **Talence Sélection PME**. »

Notre sélection de 10 fonds

NOM (Code Isin)	COURS (en euros)	PERFORMANCE SUR		COMMENTAIRE
		UN AN	TROIS ANS	
LES FONDS QUI ONT FERMÉ				
Echiquier Entrepreneurs (FR0011558246)	210,24	34,2%	92,8%	Depuis mi-février, le fonds investi en petites valeurs européennes supporte 5% de frais supplémentaires pour calmer le flux de souscriptions. Et la maison rappelle qu'elle a d'autres fonds performants éligibles au PEA-PME.
Sextant PME (FR0010547869)	220,64	26%	90,9%	Afin de préserver ses performances, Amical Gestion, qui avait ouvert ce fonds début 2014, l'a fermé cet été, avec un encours de plus de 200 millions d'euros. Le fonds ne rouvrira que s'il repasse sous les 175 millions.
Portzamparc PME (FR0000983543)	428,26	31,2%	90%	Réputée pour sa connaissance des petites valeurs françaises, la société de gestion nantaise a été la première à fermer son fonds PEA-PME en janvier 2017, après avoir collecté près de 100 millions d'euros en deux ans.
Sycomore Sélection PME (FR0011707488)	5 938,93	26,7%	88,9%	Pour ne pas risquer de gâter sa performance, l'équipe de gestion a préféré clore les souscriptions sur ce fonds de PME-ETI françaises, qui pèse déjà 140 millions d'euros.
Oddo Active Smaller companies (FR0011606268)	196,33	29,9%	81,4%	Oddo BHF AM vient de fermer ce fonds, qui a atteint 580 millions d'euros d'encours, mais propose un autre fonds éligible, Oddo Active Micro Companies, investi dans de petites capitalisations européennes.
LES FONDS ENCORE OUVERTS				
ID France Smidcaps (FR0010834382)	437,82	36,1%	130,2%	Ce fonds créé en 2009 et spécialisé dans les petites valeurs françaises figure chaque année dans les premiers places des classements de performance. Une régularité récompensée dans la durée !
Quadrige Rendement (FR0011640986)	236,33	26,5%	121%	Incap a fermé son autre fonds éligible au PEA-PME quand l'encours a atteint 130 millions d'euros, mais Quadrige Rendement affiche des performances tout aussi convaincantes !
Tiepolo PME (FR0011645670)	19,46	31,9%	102,3%	Ce fonds lancé fin 2014 est investi majoritairement sur des PME et ETI européennes (entre 300 millions et 5 milliards d'euros de capitalisation), dont près de la moitié de sociétés françaises.
Talence Sélection PME (FR0011653500)	190,90	27,9%	96,5%	Géré par Régis Lefort depuis son lancement en janvier 2014, ce fonds est spécialisé dans les petites capitalisations françaises, notamment des sociétés industrielles et technologiques.
Amundi Actions PME (FR0011556828)	744,84	34,6%	95,2%	Ce fonds, qui pèse 875 millions d'euros, n'est pas handicapé par sa taille grâce une sélection européenne : sur la centaine de lignes, on retrouve près de 60% de valeurs étrangères.

* Cours et performance arrêtés au 21/10/17

SOURCE : QUANTIA'S

Conjoncture favorable

Heureusement, pour l'instant, les valeurs profitent d'une conjoncture au beau fixe : « *Les petites capitalisations sont favorisées par la reprise européenne car elles réalisent 70 % de leur chiffre d'affaires sur la zone* », détaille Caroline Gauthier, coresponsable Small & Mid Caps Europe d'Amundi. « *Et les petites et moyennes valeurs sont une classe d'actifs toujours intéressante à détenir en portefeuille, car leurs résultats croissent plus vite que ceux des grandes entreprises* », conclut Julien Goujon. En résumé, il n'est pas indispensable d'ouvrir un PEA-PME, mais il serait dommage de passer à côté des fonds qui lui sont ou qui lui étaient à l'origine destinés. Damien Pelé

A FAIRE

Vérifier si le fonds est euro-compatible

A la lecture du prospectus, repérer si le fonds est consacré aux actions françaises ou européennes. Les gérants français connaissent souvent mieux les actions domestiques, mais le marché européen offre un choix de 2 000 valeurs.

A NE PAS FAIRE

Investir son épargne de précaution

En cas de secousse boursière ou, pire, de retournement de marché, les fonds PEA-PME risquent de baisser plus fortement, comme les actions qu'ils contiennent. Si cela arrive, mieux vaut être en mesure d'attendre la remontée des cours.