

# Une offre de fonds étoffée

Depuis le point fait en avril dernier sur les fonds éligibles au PEA-PME, l'offre s'est encore nettement élargie, puisque Morningstar en dénombre désormais soixante. Ils ne sont cependant pas tous spécialisés sur les valeurs moyennes françaises. En

effet, certains ont choisi l'Europe comme champ d'investissement, ce qui permet d'élargir le nombre de candidats potentiels, alors que d'autres - en nombre limité pour l'instant - se diversifient en obligations de PME afin de réduire le risque.

Pour faciliter votre choix, nous avons sélectionné les dix fonds qui nous semblent les plus prometteurs, en les subdivisant en quatre sous-catégories : les fonds de petites et moyennes actions françaises crédités d'un historique de performance d'au moins trois ans ; les fonds

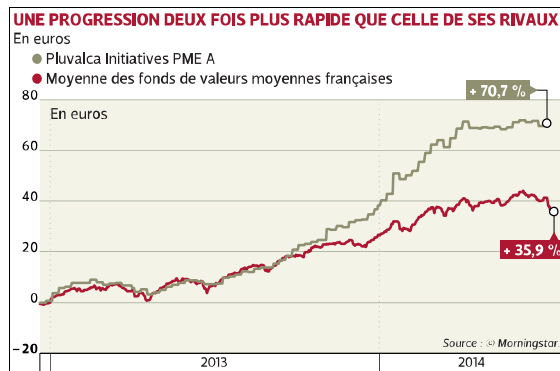
de petites et moyennes actions françaises de création plus récente ; les fonds de petites et moyennes valeurs européennes commercialisés il y a plus de trois ans et les fonds de petites et moyennes valeurs européennes créés spécialement pour le PEA-PME. **PASCAL ESTÈVE**

## Des spécialistes des PME françaises

Une majorité de fonds éligibles au PEA-PME concentrent la plus grande partie de leurs investissements dans l'Hexagone. Parmi ces derniers, deux ont un historique de performances attrayant sur au moins trois ans.

**Découvertes** est un fonds très ancien (21 ans d'existence !). Il est crédité de la plus forte hausse sur 5 ans de l'ensemble des fonds éligibles au PEA-PME et de la sixième depuis le début de l'année. Les deux gérants, Marc Girault et Jean-François Delcaille, achètent principalement des micro-capitalisations (67 % du portefeuille) sous-évaluées. Ainsi, parmi les principales positions, figurent Actia Group, Exploisifs et Produits Chimiques, Tivoly et Damar-tex. Récemment, les positions en Chargeurs, Precia et Piscines Desjoyaux ont été renforcées, alors que des bénéfices ont été pris sur Plastivaloire.

Fonds de création plus récente, **Sunny Managers** est crédité de la deuxième plus forte hausse sur 3 ans et de la huitième depuis le début de l'année des fonds éligibles au PEA-PME. Comme **Découvertes**, l'accent est mis sur les plus petites capitalisations (41 % du fonds pour celles inférieures à 150 millions d'euros et 17 % entre 150 et 300 millions). Groupe Open, Aurea,



Céno, Esi Group et Orpea constituent les cinq premières lignes. En mai, le gérant, Thomas Gineste, a acheté Réalités, Valtech et Guerbet, alors qu'il a vendu Mastrad.

### Quatre fonds de création récente

Parmi les fonds de création plus récente, **Pluvalca Initiatives PME** (voir graphique) a nos faveurs. Il figure en deuxième position sur un an et depuis le début de l'année des fonds éligibles au PEA-PME. En effet, il est cagéré par Sébastien Lalevée, l'un des meilleurs

gérants de petites valeurs françaises, comme en témoigne la présence de Pluvalca France Small Cap, également piloté par lui, dans notre sélection Investir 10 OPCVM.

Le choix des titres est réalisé dans une optique fondamentale, mais aussi dans un cadre macroéconomique prédéfini. Store Electronic Systems, SQLI, Esker, Solutions 30, IGE + XAO, Maurel & Prom Nigéria et Groupe Fnac sont les titres les plus représentés. Des achats sur Delta Plus, Soitec et Inside Secure ont été initiés. Ancien fonds diversifié

devenu fonds d'actions françaises pour devenir éligible au PEA-PME, **Keren Essentiels** est classé quatrième sur un an et depuis le début de l'année. Le gérant, Sébastien Ribeiro, privilégie les titres décotés par rapport à la valeur intrinsèque qu'il calcule. Les valeurs technologiques (29 % du fonds) sont très présentes, avec en particulier Systar, Soitec et Esi Group. Une position en Générax a aussi été récemment constituée.

**Sextant PME** a également changé en décembre de direction pour devenir éligible au PEA-PME. Il était auparavant spécialisé sur les petites valeurs pétrolières. Il a rapidement fait ses preuves, puisqu'il est classé cinquième depuis le début de l'année. Principale originalité, il est piloté de façon collégiale par cinq

gérants. Une poche d'environ 20 % est allouée à chacun d'entre eux. Ils ont tous fait leurs preuves avec les belles performances de Sextant PEA et Sextant Europe. D'ailleurs, les valeurs françaises ne représentent que 65 % du fonds en raison d'une ouverture européenne.

Enfin, seul fonds de cette sélection créé spécialement lors du lancement du PEA-PME, **Talence Sélection PME** a pour atout d'être géré par Régis Lefort, également en charge de Talence Midcaps. Ce dernier est bien classé au sein des fonds de petites valeurs françaises depuis sa création.

Business et Décision, Saft, Manitou et Poujoulat constituent les principales positions du fonds, alors que Audika, Chargeurs et Environnement SA ont été achetés en juin. **P. E.**

### NOS FONDS D' ACTIONS FRANÇAISES ÉLIGIBLES AU PEA-PME FAVORIS

NOM (PROMOTEUR)	CODE ISIN	PERFORMANCES (EN %) (1)		
		SUR 3 ANS	SUR 1 AN	EN 2014
<b>SUNNY MANAGERS (SUNNY AM)</b>	FR0010922963	+ 49,3	+ 35,7	+ 13
<b>DÉCOUVERTES (HMG FINANCE)</b>	FR0010601097	+ 38	+ 49,3	+ 14,5
<b>PLUVALCA INITIATIVES PME (FINANCIÈRE ARBEVEL)</b>	FR0011315696	-	+ 52,7	+ 18,9
<b>KEREN ESSENTIELS (KEREN FINANCE)</b>	FR0011271550	-	+ 55,4	+ 23,1
<b>SEXTANT PME (AMIRAL GESTION)</b>	FR0010547869	-	-	+ 20,9
<b>TALENCE SÉLECTION PME (TALENCE GESTION)</b>	FR0011653500	-	-	-

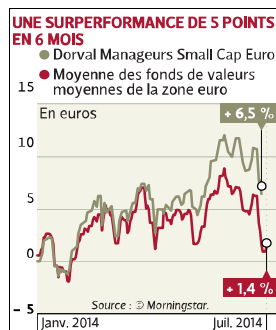
(1) AU 14 JUILLET 2014. SOURCE : © MORNINGSTAR.

## L'Europe pour champ d'investissement

Deux fonds d'actions européennes éligibles au PEA-PME ont fait la preuve de leur qualité sur la durée : Echiquier Excelsior et Axa WF Framlington Europe Microcap.

**Echiquier Excelsior** a réalisé sur 5 ans la deuxième meilleure performance de l'ensemble des fonds éligibles au PEA-PME. Il est aussi classé septième depuis le début de l'année. Le gérant, Armand de Coussergues, achète aussi bien des valeurs de croissance que des titres sous-évalués, mais avec un accent mis sur les micro-capitalisations (75 % du portefeuille).

Ainsi, les principales valeurs françaises détenues sont Gévelot, Gérard Perrier Industrie, Jacquet Metal Service, Groupe Guillin, Neurones, Orapi, Céno et Manutan International. Dernière originalité, il s'agit d'un fonds de partage dont la moitié des frais de gestion est rétrocédée à des associations. L'impact pour l'épargnant est nul, puis-



que les performances sont calculées après la prise en compte de ces frais.

**Axa WF Framlington Europe Microcap** obtient des résultats proches de ceux d'Echiquier Excelsior, puisqu'il est classé troisième sur 5 ans des fonds éligibles au PEA-PME et septième sur 3 ans. L'actif est réparti équitablement entre petites (53 % du fonds) et micro-

capitalisations (47 %). Le gérant, Sébastien Lagarde, est très investi en actions britanniques (37 % du portefeuille) et scandinaves (19 %). Seuls deux titres français figurent dans les dix principales lignes. Heurtey Petrochem et Montupet. Il s'agit de fonds le moins hexagonal de notre sélection, avec seulement 12 % de valeurs françaises détenues.

### Deux lancements prometteurs

Parmi les fonds d'actions européennes créés spécialement pour le PEA-PME, deux nous semblent particulièrement prometteurs : Dorval Managers Small Cap Euro et Nova Europe.

**Dorval Managers Small Cap Euro** (voir graphique) est géré par Stéphane Furet, déjà en charge de Dorval Managers Europe, fonds d'actions européennes qui a nettement battu la moyenne de sa catégorie à la fois en

2012, en 2013 et depuis le début de l'année. Dorval Managers Small Cap Euro est investi en petites valeurs de la zone euro, principalement d'une capitalisation comprise entre 250 millions et 2 milliards d'euros, avec un accent mis sur l'Allemagne, la France, l'Italie et le Benelux. La sélection de titres dépend de deux critères : des attentes bénéficiaires supérieures à la moyenne du marché et/ou prévues par le consensus ; un prix absolu et relatif attractif.

**Nova Europe** est le premier fonds commercialisé par Alto Invest, société spécialiste de l'investissement défiscalisant. La gérante, Emille Da Silva, privilégie des sociétés qui mettent l'innovation au cœur de leur création de valeur.

En effet, par ce biais, les entreprises bénéficient d'avantages compétitifs durables et peuvent résister lorsque le contexte économique devient défavorable. Citons parmi les principales lignes françaises DBV Technologies, Ingenico et Thermador Groupe. **P. E.**

### NOS FONDS D' ACTIONS EUROPÉENNES ÉLIGIBLES AU PEA-PME FAVORIS

NOM (PROMOTEUR)	CODE ISIN	PERFORMANCES (EN %) (1)		
		SUR 3 ANS	SUR 1 AN	EN 2014
<b>AXA WF FRAMLINGTON EUROPE MICROCAP (AXA FUNDS)</b>	LU0212992860	+ 43,6	+ 35,5	+ 9,3
<b>ECHIQUIER EXCELSIOR (FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER)</b>	FR0010106500	+ 27,1	+ 37,8	+ 13,3
<b>NOVA EUROPE (ALTO INVEST)</b>	FR0011585520	-	-	+ 10,9
<b>DORVAL MANAGERS SMALL CAP EURO (DORVAL FINANCE)</b>	FR0011645621	-	-	-

(1) AU 14 JUILLET 2014. SOURCE : © MORNINGSTAR.