

# De nouveaux fonds dédiés au PEA-PME lancé début 2014

**INNOVATION** Dans l'anticipation du prochain lancement du PEA-PME, plusieurs sociétés de gestion ont d'ores et déjà commercialisé de nouveaux fonds ou adapté des produits existants.

Le 2 janvier, le PEA-PME sera porté sur les fonds baptismaux. Une bonne nouvelle pour les épargnants, en raison de la surperformance structurelle des valeurs moyennes sur les grandes capitalisations. Ainsi, sur les cinq dernières années, les fonds de petites et

moyennes valeurs françaises ont gagné 97,4 % en moyenne, selon Euro-Performance, contre 62,5 % pour les fonds d'actions françaises généralistes.

Dès à présent, plusieurs fonds éligibles ont été soit créés, soit transformés pour le devenir. Parmi les grands réseaux, La Poste a été à la pointe avec

la récente commercialisation de Tocqueville PME. En revanche, chez Amundi, société de gestion qui regroupe le Crédit Agricole, LCL, la Société Générale et le Crédit du Nord, des lancements n'auront lieu qu'en début d'année prochaine.

Pour sa part, BNP Paribas avait dans

sa gamme un fonds qui répond déjà aux critères d'éligibilité, CamGestion Micro Cap.

En début d'année, un fonds nourricier dont la dénomination commencera par BNP Paribas sera créé afin de faire profiter l'ensemble de la clientèle de ses excellents résultats. En outre, un

fonds diversifié dont l'actif comprendra aussi des obligations émises par des PME sera lancé. La proportion des actions sera comprise entre 50 % et 100 % et celle des obligations entre 0 % et 50 %. Il s'agira d'une réelle avancée pour la gestion d'un PEA.

PASCAL ESTÈVE

## TROIS NOUVEAUTÉS PROMETTEUSES

Pionniers en matière de création de supports éligibles au PEA-PME, Tocqueville Finance, Oddo & Cie ainsi que Novaxia ont récemment lancé Tocqueville PME, Oddo Active Smaller Companies et Novaxia Immo Club. Les deux premiers sont des fonds investis en petites et moyennes capitalisations européennes, avec une dominante française pour le premier. Didier Roman, chargé de Tocqueville PEA-PME, sélectionne à la fois des titres sous-évalués et des valeurs de croissance à prix raisonnable. Quant à Guillaume Chieusse, qui pilote le fonds d'Oddo, il recherche des sociétés qui disposent d'un potentiel de croissance supérieur au marché, mais dont

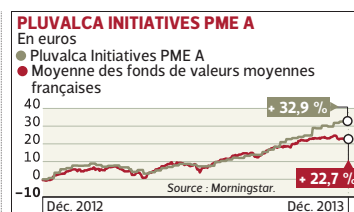
la valorisation n'est pas excessive. Pour sa part, Novaxia Immo Club est une PME qui aura pour activité l'acquisition d'immeubles de bureaux libres ou occupés dans le Grand Paris, en vue de leur transformation en logements. L'épargnant recevra les loyers annuels des bureaux occupés et 80 % de la plus-value potentielle à la revente des logements.

### NOTRE CONSEIL

A court terme, nous préférons Tocqueville PME, qui fait la part belle aux actions décotées, un thème actuellement très porteur. Novaxia Immo Club a sa place comme diversification au sein du PEA-PME.

## QUATRE PIONNIERS

Quatre fonds, CamGestion Micro Cap, Pluvalca Initiatives, Quadriga et Objectif Investissement Microcaps, sont éligibles sans modification de leur gestion. En hausse de 38,9 % sur un an, CamGestion Micro Cap brille parmi les fonds de la zone euro. Mais il avait déçu en 2011. Avec un gain de 30,9 % en 2013, Pluvalca Initiatives a pris un bon départ. Son gérant mise sur des PME innovantes positionnées sur des niches en croissance. Quant à Quadriga, en progrès de 18,3 % en six mois, il promet. Les sociétés sélectionnées doivent aussi avoir un biais innovant et une position de leader ou de numéro deux sur une niche. En revanche, Objectif Investissement Microcaps, très mal classé sur un an, déçoit.



### NOTRE CONSEIL

Nous privilégions Pluvalca Initiatives en raison de l'expertise de son gérant, Sébastien Lalevée, qui gère aussi Pluvalca France Small Caps.

### TROIS FONDS SPÉCIFIQUEMENT CRÉÉS

NOM (PROMOTEUR)	CODE ISIN	DROIT D'ENTRÉE MAXIMAL	FRAIS DE GESTION ANNUELS	VALEUR LIQUIDATIVE OU MINIMUM
NOVAXIA IMMO CLUB (GROUPE NOVAXIA)	-	6 %	3 %	5.000 €
ODDO ACTIVE SMALLER COMPANIES (ODDO & CIE)	FR0011606268	4 %	1,8 % + 10 % de la surperformance	100 €
TOCQUEVILLE PME (TOCQUEVILLE FINANCE)	FR0011608421	3,5 %	2,60 %	10 €

### QUATRE FONDS ÉLIGIBLES SANS MODIFICATION

NOM (PROMOTEUR)	CODE ISIN	DROIT D'ENTRÉE MAXIMAL	FRAIS DE GESTION ANNUELS	VALEUR LIQUIDATIVE
CAMGESTION MICRO CAP	FR0011628288	3 %	2 %	99 €
OBJECTIF INVESTISSEMENT MICROCAPS (LAZARD FRÈRES GESTION)	FR0011042811	4 %	1,50 %	114 €
PLUVALCA INITIATIVES (FINANCIÈRE ARBEVEL)	FR0011315696	1 %	1,3 % + 12 % de la perf. au-delà de 5 %	1.328 €
QUADRIGE (INOCAP)	FR0011466093	4 %	2,40 %	118 €

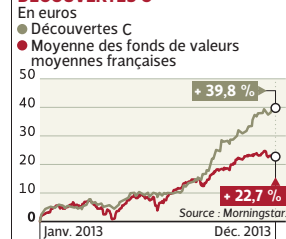
## CINQ PRODUITS MODIFIÉS POUR S'ADAPTER AU PEA-PME

Cinq fonds ont nécessité de légères adaptations pour devenir éligibles au PEA-PME : Découvertes, Echiquier Entrepreneurs, Keren Essentiels, Norden Small et Sextant PME.

Les modifications ont été très mineures sur Découvertes et Keren Essentiels, qui étaient déjà investis essentiellement en petites valeurs françaises. Le gérant de Découvertes a juste dû vendre une société de travail temporaire qui n'était pas éligible au PEA-PME car elle emploie plus de 5.000 salariés. Cet adepte de la gestion value part du constat que le couple infernal culte de la liquidité + aversion au risque engendre des décotes considérables sur certaines actions cotées. L'objectif consiste à découvrir des actions oubliées et très peu valorisées. Après une traversée du désert due à la désaffection pour les titres sous-évalués, le fonds brille cette année.

Pour sa part, Keren Essentiels était

### DÉCOUVERTES C



originellement un fonds diversifié dont la proportion d'actions pouvait varier de 0 % à 100 %. Il a récemment changé de catégorie AMF pour devenir un fonds d'actions françaises. Son gérant achète des titres décotés de 30 % à 50 % par rapport à la valeur intrinsèque déterminée. Montupet, Haulotte Group, UIO, Groupe Euro-tunnel, Trigano, Le Bélier et Pierre & Vacances constituent les principales

lignes. Norden Small, de son côté, est une sicav de petites et moyennes valeurs scandinaves gérée par Thomas Brenier qui a été lancée fin mai. Depuis, elle a gagné 14 %, soit 3 points de plus que son indice de référence, le MSCI Nordic Small Cap. L'actif est réparti entre la Suède (35 %), la Finlande et la Norvège (21 %), le Danemark (15 %) et l'Islande (3 %).

### Un fonds axé sur l'Europe

Quant à Echiquier Entrepreneurs, il est issu de la scission d'Echiquier Junior, dont les porteurs de parts ont dû choisir entre Echiquier Agenor, investi en valeurs moyennes européennes de croissance, et Echiquier Entrepreneurs, qui mise sur les petites sociétés européennes. La gestion est la même que celle d'Echiquier Junior, à cette nuance près que l'ensemble du Vieux Continent, et non plus essentiellement l'Hexagone, constitue le

champ d'investissement des deux gérants. Enfin, Sextant PME résulte de la transformation de Sextant Peak Oil, fonds spécialisé dans les valeurs de l'énergie. Le mois de décembre est consacré à la vente de ces dernières, à l'exception des titres éligibles au PEA-PME, comme Le Bélier ou Poujoulat. Les achats de nouvelles sociétés commenceront donc en janvier.

### NOTRE CONSEIL

Sextant PME est notre fonds favori, car Amiral Gestion a fait la preuve de son expertise avec Sextant PEA. Dans l'anticipation d'une amorce de reprise économique en Europe et d'une poursuite de la meilleure tenue des valeurs sous-évaluées, nous sommes aussi positifs sur Découvertes.

### CINQ FONDS DÉSORMAIS ÉLIGIBLES

NOM (PROMOTEUR)	CODE ISIN	DROIT D'ENTRÉE MAXIMAL	FRAIS DE GESTION ANNUELS	VALEUR LIQUIDATIVE
DÉCOUVERTES (HMG FINANCE)	FR0010601971	3 %	2,35 %	104 €
ÉCHIQUIER ENTREPRENEURS (FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER)	FR0011558246	3 %	2,39 %	103 €
KEREN ESSENTIELS (KEREN FINANCE)	FR0011271550	1,5 %	2 %	138 €
NORDEN SMALL (LAZARD FRÈRES GESTION)	FR0011474980	4 %	2 %	108 €
SEXTANT PME (AMIRAL GESTION)	FR0010547869	2 %	2,2 % + 15 % de la surperformance	104 €