



Un pan de la cote en cours d'abandon



L'année 2023 est partie pour être un millésime plutôt bon sur les marchés actions et cela malgré un contexte compliqué et marqué par la hausse des taux qui vient impacter les valorisations des actifs. Dans le détail des marchés et des indices, nous constatons cependant de gros écarts, en fonction des secteurs et même des entreprises.

Cette hétérogénéité se retrouve également au sein des différents segments de la cote. En effet, et alors que dans leur ensemble, les marchés d'actions sont proches de leurs plus hauts historiques, un pan de la cote semble paradoxalement délaissé. Il s'agit de celui des small et mid caps, dont les performances sont en territoire négatif depuis le 1er janvier.

Situation paradoxale à plusieurs titres. En effet, ces entreprises affichent aujourd'hui une décote de valorisation historique à la fois vis-à-vis des grosses capitalisations (1/3) mais aussi vis-à-vis des sociétés financées par le capital investissement. Or, la surcote que les moyennes capitalisations affichaient de manière historique et durable était largement justifiée. Vis-à-vis des large caps cotées, puisqu'elles enregistraient des niveaux de croissance plus élevés (liés à leur taille plus modeste et souvent dans des secteurs en croissance) mais aussi vis-à-vis des comparables non cotés, la liquidité offerte par la bourse et l'accès à l'information justifiaient cette prime.

Si nous avons décidé de nous intéresser à ce segment de la cote, c'est parce que nous trouvons que les moteurs qui l'animent sont toujours d'actualité et bien qu'en partie attaqués, ils restent comparativement en marche, faisant de ce segment, une thématique d'investissement attractive.

Certes les PME ETI cotées peuvent être plus fragiles, moins diversifiées et plus impactées par les aléas économiques et notamment les tensions qui apparaissent mais elles sont aussi, plus agiles. Souvent à capitaux familiaux, elles sont également bien gérées et résilientes, avec une vision stratégique de long terme. Puis, elles sont davantage soumises à des opérations de M&A leur permettant de créer de la valeur pour la société et les actionnaires.

Par rapport aux sociétés non cotées, l'abondance de capitaux chez les acteurs du private equity et d'ordre général dans l'économie a fait oublier l'absence de mécanisme de liquidité sur ces investissements. A un moment où les tensions de financement apparaissent de manière plus ou moins généralisées, nous faisons le pari que les investisseurs vont redécouvrir l'attrait des marchés financiers et redonner une prime à ce mécanisme de liquidité.

C'est ainsi que la décote des small et mid caps ne nous paraît pas fondamentalement justifiée. Elle est principalement la cause d'un désintérêt croissant des investisseurs qui a entraîné le segment dans un cercle vicieux. En effet, le report important des capitaux vers les investissements non cotés, a réduit drastiquement la liquidité des marchés, limitant de fait leur intérêt et donc la prime de liquidité. A cela est venue s'ajouter une dynamique destructrice toujours en cours.

Nous jugeons aujourd'hui que nous avons atteint une valorisation fondamentale ainsi qu'une décote des acteurs cotés très attractives. En attendant un catalyseur qui pourrait faire redémarrer une dynamique positive, nous pensons que le segment mérite d'être regardé de manière attentive, pour jouer un retour aux équilibres de long terme.

S'agissant du catalyseur, cela pourrait venir des investisseurs institutionnels qui pourraient s'y réintéresser davantage portés par les qualités évoquées mais également, selon nous, des changements structurels en cours sur le marché du Private Equity, qui devraient les inciter à regarder davantage vers les mécanismes de marchés organisés.

Dans cette publication, nous avons cherché à donner des clés de lecture sur les small et mid caps cotées, tout en rappelant que le segment couvre les sociétés jusqu'à 10 milliards de capitalisation.

Comme pour les autres segments, il est important de ne pas se contenter d'une vue d'ensemble de la classe d'actifs. Un certain nombre de sociétés méritent d'être regardées de plus près... c'est ce que l'on a fait.

Axel CHAMPEIL

Président-Directeur Général

INDICATEURS DE MARCHÉ (au 15/11/2023)

| Valeurs | Cours | Variation : 1 mois | Variation : YTD | Variation : 3 ans |
|----------------------|-----------|--------------------|-----------------|-------------------|
| CAC 40 | 7 209,61 | 2,94% | 11,37% | 34,00% |
| NASDAQ 100 | 15 817,18 | 5,48% | 44,58% | 32,50% |
| DOW JONES 30 | 34 991,21 | 3,92% | 5,56% | 18,70% |
| EUROSTOXX50 | 4 315,53 | 4,34% | 13,76% | 25,74% |
| DAX | 15 748,17 | 3,70% | 13,10% | 20,43% |
| PÉTROLE WTI (\$) | 76,315 | -12,78% | -5,19% | 88,60% |
| OR (\$) | 1 960,27 | 1,78% | 7,50% | 3,69% |
| Taux | Rendement | Variation : 1 mois | Variation : YTD | Variation : 1 an |
| OAT 10 ANS | 3,200% | -165,4bp | 94,3bp | 605,7bp |
| BUND ALLEMAND 10 ANS | 2,641% | -95,7bp | 78,1bp | 541,7bp |
| US BOND 10 ANS | 4,529% | -120,4bp | 656,6bp | 754,2bp |

LE MARCHÉ DES SMALL ET MID CAPS

Le marché des small et mid caps représente les entreprises dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 milliard d'euros pour les small caps et comprise entre 1 et 10 milliards d'euros pour les mid caps.

Ces sociétés, qui sont généralement des entreprises familiales, sont moins couvertes par les analystes, et ont une capitalisation moins importante que les grandes entreprises cotées en bourse. De très nombreuses small et mid caps sont en phase de croissance et cherchent à se développer rapidement.

PERFORMANCE ET VALORISATION DU SECTEUR (au 15/11/2023)

Comme toutes les sociétés cotées, la performance et la valorisation du marché des small et mid caps sont influencées par un ensemble de facteurs, notamment la situation macroéconomique et géopolitique, la liquidité du marché, les fondamentaux des entreprises et la perception des investisseurs.

Comme nous pouvons le constater, la performance des indices "Small" vis-à-vis de leurs équivalents "Large" en bourse est nettement moins bonne depuis le début de l'année, ainsi que sur 1, 3 et 5 ans. En réalité, le marché des small & mid caps connaît des difficultés depuis 2019. La performance de l'indice CAC Small & Mid est de -2,91% depuis le début de l'année contre +11,37% pour le CAC40. Cette différence est visible également entre les indices américains (S&P Small Cap 600 vs S&P 500), ainsi que les européens (Stoxx Europe Small 200 vs Stoxx Europe Large 200).

Traditionnellement (cf. graphique), les small et mid caps sont mieux valorisées que les grandes capitalisations. Néanmoins, nous avons observé que l'indice MSCI Europe Small affichait une décote de 11% par rapport au MSCI Europe à la fin septembre 2023, contre une prime historique de 9%. Sur la période entre 2003 et 2018, les small et mid caps ont affiché un PER moyen à 1 an supérieur à celui des grandes capitalisations. En 2006, le PER des small et mid caps était même supérieur de 33% à celui des grandes capitalisations. Depuis 2019, la tendance s'est inversée. Les small et mid caps affichent désormais un PER inférieur à celui des large caps. En 2022, la décote était même de l'ordre de 15%. Reste à savoir si cette situation va persister dans le temps.

Valorisation du MSCI Europe Small Cap et du MSCI Europe



Source : Mandarin Gestion

Prime / décote des Small Caps face aux Large Caps (PER 1 an)



Source : Bloomberg

Performance entre les indices Small et Large

| Indices | Perf YTD au 15/11/2023 | Perf 1 an | Perf cumulée 3 ans | Perf cumulée 5 ans |
|------------------------|------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| S&P Small Cap 600 | 1,69% | -4,69% | 15,00% | 22,80% |
| S&P 500 | 17,28% | 12,81% | 25,60% | 64,93% |
| Stoxx Europe Small 200 | 7,66% | 7,59% | -1,82% | 22,82% |
| Stoxx Europe Large 200 | 12,86% | 14,03% | 23,26% | 47,09% |
| CAC Small & Mid | -2,91% | -3,43% | 4,68% | 4,40% |
| CAC 40 | 11,37% | 8,55% | 34,00% | 43,23% |

LES FACTEURS DU RALENTISSEMENT DES SMALL & MID CAPS

Le marché des small et mid caps a connu une année 2023 difficile pour plusieurs raisons :

UN ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE ET GÉOPOLITIQUE INCERTAIN

La guerre en Ukraine, les conflits au Moyen-Orient, les tensions en mer de Chine, l'inflation élevée et les risques de récession ont créé un environnement volatil et incertain. Dans ces conditions, les investisseurs sont plus susceptibles de se tourner vers des actifs moins risqués, comme les grandes capitalisations. Si l'on prend l'exemple de la guerre en Ukraine, les small et mid caps ont été plus exposées à la hausse des prix des matières premières que les grandes capitalisations, qui elles, ont davantage de marge de manœuvre pour répercuter cette hausse.

Depuis la pandémie de COVID-19, le monde a fait face à une multiplication des crises, qui ont eu un impact significatif sur les marchés financiers, dont la volatilité a été accentuée.

En outre, les small et mid caps sont sensibles à la conjoncture économique, et nous constatons que la croissance des bénéfices des small caps européennes est sensible à la croissance de l'activité au sein de la Zone euro, mesurée par l'indice IFO allemand relatif au climat des affaires (graphique).

BPA relatifs Small vs Large et cycle économique européen en Zone euro



Source : Refinitiv Datastream

L'inflation a également entraîné le ralentissement des small et mid caps, ces sociétés ayant moins de marge de manœuvre pour absorber la hausse des coûts supplémentaires par rapport aux grandes entreprises.

Pour lutter contre cette inflation, les banques centrales ont rapidement augmenté les taux directeurs jusqu'à des niveaux record depuis la crise de 2008. Cette hausse des taux peut peser sur la rentabilité par la hausse des intérêts des emprunts.

LA LIQUIDITÉ

La liquidité des marchés est un autre indicateur à prendre en compte lorsque l'on souhaite investir sur les small et mid caps. Il s'agit de la facilité avec laquelle les actions d'une entreprise peuvent être achetées ou vendues sur le marché.

En lien avec la hausse des taux directeurs, les banques centrales sont passées d'une politique d'injection de liquidité sur les marchés et d'expansion de leur bilan à un resserrement monétaire strict avec un assèchement de cette liquidité. Tout cela a entraîné une sortie de capitaux de la part des investisseurs sur les marchés financiers.

Cette tendance se reflète dans les flux d'investissement. En Europe, les fonds et ETF de la catégorie "Small & Mid Caps" ont subi une décollecte de 25 milliards d'euros en 2022, tandis que les fonds de la catégorie "Large Caps" ont collecté 160 milliards d'euros. Il y a même un regain d'intérêt pour les large caps qui bénéficient d'une grande visibilité et liquidité.

À noter néanmoins que la liquidité du marché des small et mid caps peut différer d'une entreprise à l'autre, en fonction de facteurs tels que la taille de l'entreprise, le flottant (qui constitue la partie des actions de l'entreprise qui peut être achetée ou vendue par le public sur le marché), la notoriété de la marque, la performance de l'entreprise, etc...

LES SECTEURS D'ACTIVITÉS

Une dernière raison, moindre, pourrait expliquer la sous-performance des petites et moyennes capitalisations par rapport aux grandes capitalisations, il s'agit du risque sectoriel.

Si l'on prend les indices "Stoxx Europe Small NR" et "Stoxx Europe Large NR", on constate début octobre 2023, que les secteurs défensifs sont sous représentés chez les petites entreprises. La santé ne pèse que 8% de l'indice small, contre 17% pour l'indice large, et les biens de consommation sont représentés à 5%, contre 13,1% pour l'indice large. En revanche, le secteur (cyclique) de l'industrie pèse pour 25,1% de l'indice small contre 14,8% pour le large. Enfin, les valeurs immobilières représentent 8,3% de l'indice small contre 0,8% pour l'indice large, alors que le secteur a connu une année catastrophique. Le marché des grandes capitalisations est davantage diversifié, tandis que le marché des petites et moyennes capitalisations est majoritairement concentré sur des secteurs de croissance et d'innovation comme les technologies par exemple.

Une autre caractéristique des small et mid caps est qu'elles réalisent communément plus d'augmentations de capital que les large caps. Les petites et moyennes entreprises ont besoin de lever des fonds pour financer leur croissance, car elles ont généralement moins de ressources propres que les grandes entreprises.

DES VALORISATIONS MAINTENANT ATTRACTIVES

La valorisation des small et mid caps est en baisse depuis 2019, et d'autant plus ces deux dernières années. Cette baisse permet de rendre plus attractives ces sociétés pour les investisseurs.

Selon la société financière Oddo BHF, les petites capitalisations affichent une décote de 33% par rapport aux grandes capitalisations. Malgré un PER moyen de 15,7x pour les small caps sur les vingt dernières années, contre 14,9x pour les large caps, la tendance s'est inversée dernièrement dans la zone euro. Au 31 août 2023, le PER des small caps se situait à 14,9x contre 17,3x pour les large caps. Cette décote offre donc une opportunité d'investissement intéressante pour les investisseurs qui recherchent un potentiel de croissance élevé à long terme.

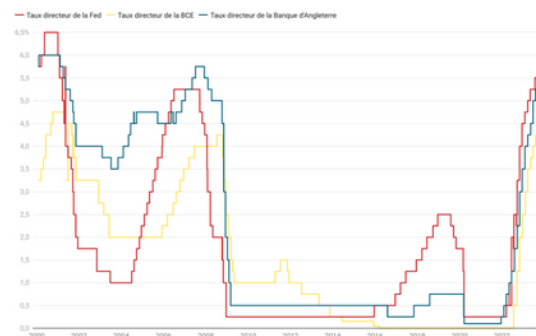
UNE RATTRAPAGE A VENIR DES SMALL & MID CAPS ?

Les small et mid caps sont réputées pour surperformer en marché haussier et sous-performer en marché baissier.

Sur les 25 dernières années, l'indice MSCI World Small Cap a affiché un rendement excédentaire annualisé de +2,69% par rapport à l'indice MSCI World.

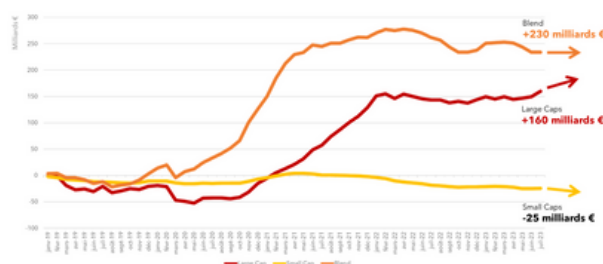
Nous pouvons constater que sur différents horizons, les small caps ont surperformé les large caps, dans les pays développés comme émergents (cf. graphique). Nous observons néanmoins que cette fréquence de surperformance des petites capitalisations a tendance à se réduire avec un horizon plus proche, ce que nous avons démontré juste avant.

Taux directeurs de la FED, de la BCE, et de la Banque d'Angleterre depuis 2000



Source : FED, BCE, BoE

Flux de collecte nets cumulés sur les fonds Actions par segment de marché depuis 2019



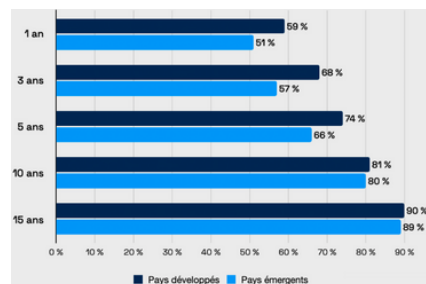
Source : Quantalys

Evolution de la valorisation des Large Caps (gauche) et des Small Caps (droite) de la zone euro



Source : Les Echos

Fréquence de la surperformance des petites capitalisations



Source : ZoneBourse

NOTRE SÉLECTION DE VALEURS (au 15/11/2023)

| Valeurs | Perf YTD au 15/11/2023 | Perf 2022 | Perf 2021 | Perf cumulée 3 ans | Perf cumulée 10 ans |
|--------------------------|---------------------------|-----------|-----------|-----------------------|------------------------|
| Assystem | 2,46% | 8,27% | 52,44% | 72,97% | 103,52% |
| Fontaine Pajot | -7,57% | -20,56% | 64,75% | 61,54% | 644,15% |
| GTT | 21,64% | 21,34% | 3,85% | 47,33% | 161,51% |
| Técnicas Reunidas | -2,74% | 31,22% | -35,77% | 1,37% | -77,62% |
| Equasens | -24,23% | -20,53% | -15,62% | -34,87% | 237,79% |
| Soitec | 8,44% | -28,97% | 35,09% | 23,05% | 434,68% |

Source : ZoneBourse



Assystem est un groupe international d'ingénierie et de gestion de projets d'infrastructures critiques et complexes pour les grands groupes industriels. L'entreprise propose des solutions et des services digitaux dans l'ingénierie nucléaire et digitale. Le groupe offre une bonne visibilité sur la croissance grâce à son positionnement sur le secteur du nucléaire dans un environnement de décarbonation de l'économie, de reconquête d'indépendance énergétique et d'environnement macroéconomique incertain. Le dossier nous semble pertinent sur le long terme et son activité nucléaire, qui représente 70% de son CA, génère du cash et présente un savoir-faire rare avec un track record de qualité.

| En Millions € | 2023 e | 2024 e | Evolution (%) |
|--------------------|--------|--------|---------------|
| Capitalisation | 579 | - | - |
| Chiffre d'affaires | 573 | 616 | 8% |
| EBITDA | 50,9 | 52,2 | 3% |
| Résultat net | 41,6 | 46,9 | 13% |
| Dette nette | 63,9 | 63,0 | -1% |
| Rendement | 2,57% | 2,57% | 0% |

Source : ZoneBourse / S&P Global Market Intelligence

| En Millions € | 2023 e | 2024 e | Evolution (%) |
|--------------------|--------|--------|---------------|
| Capitalisation | 177 | - | - |
| Chiffre d'affaires | 277 | 297 | 7% |
| EBITDA | 43,9 | 53,9 | 23% |
| Résultat net | 23,0 | 28,5 | 24% |
| Trésorerie nette | 115,0 | 117,0 | 2% |
| Rendement | 2,87% | 3,77% | 31% |

Source : ZoneBourse / S&P Global Market Intelligence

Fontaine Pajot est l'un des premiers constructeurs mondiaux de catamarans de croisière. Le Groupe possède un savoir-faire unique et une renommée internationale. La situation financière de la société est excellente et cette dernière présente une valorisation en termes de multiples très attrayante avec un PER 2023 estimé de 7,56x pour une croissance du chiffre d'affaires de 26% sur le dernier exercice à 277 M€, ce qui représente un doublement par rapport à 2018. À noter que 82% est réalisé à l'export. Avec son plan Odysée 2024, la société souhaite devenir un pionnier de la transition environnementale du secteur de l'industrie nautique.



Gaztransport & Technigaz (GTT) est le leader mondial de la conception de systèmes de confinement à membranes cryogéniques pour le transport maritime et le stockage du GNL. Ses solutions technologiques de pointe offrent une performance énergétique afin d'accompagner les clients sur les enjeux de transformation de demain. L'entreprise a une bonne maîtrise de ses coûts et génère du cash. La société innove en tenant compte des enjeux de demain et apporte des solutions permettant de réduire le taux d'évaporation du GNL lors du transport par exemple. Depuis la guerre en Ukraine, l'Europe souhaite se passer du gaz russe, ce qui a fait exploser le marché du GNL. La société accumule les commandes et bénéficie d'une visibilité pour les 78 prochains mois.

| En Millions € | 2023 e | 2024 e | Evolution (%) |
|--------------------|--------|--------|---------------|
| Capitalisation | 4 368 | - | - |
| Chiffre d'affaires | 407 | 589 | 45% |
| EBITDA | 226 | 340 | 50% |
| Résultat net | 182 | 275 | 51% |
| Trésorerie nette | 263 | 352 | 34% |
| Rendement | 3,35% | 5,07% | 51% |

Source : ZoneBourse / S&P Global Market Intelligence

| En Millions € | 2023 e | 2024 e | Evolution (%) |
|--------------------|--------|--------|---------------|
| Capitalisation | 676 | - | - |
| Chiffre d'affaires | 4 209 | 4 458 | 6% |
| EBITDA | 187 | 201 | 7% |
| Résultat net | 89,3 | 103 | 15% |
| Trésorerie nette | 270 | 361 | 34% |
| Rendement | 0% | 0% | 0% |

Source : ZoneBourse / S&P Global Market Intelligence

Técnicas Reunidas est le spécialiste des prestations d'ingénierie et de construction destinées aux industries pétrolière et gazière. L'entreprise encourage l'innovation afin de relever les défis de demain. Consciente des enjeux environnementaux qui pèsent sur le monde, la société élabore des projets axés sur des solutions durables et innovantes. En raison du contexte actuel et de son secteur d'activité, Técnicas Reunidas pourrait profiter de nouvelles parts de marché. La société possède une valorisation en termes de multiples très attrayante avec un PER 2023 estimé de 6,95x et un ratio VE/EBITDA 2023 estimé de 2,1lx.



Equasens est le numéro 1 français de l'édition et de l'intégration de progiciels destinés au secteur de la santé (pharmacies, hôpitaux, laboratoires, etc...). La stratégie de la société est de faciliter les échanges entre les Professionnels de Santé sur les suivis médicaux des patients grâce à des solutions connectées (e-santé), et sécurisées. L'entreprise enregistre des performances toujours solides et régulières, et son bilan lui permet de poursuivre sa politique de M&A. La visibilité des activités d'Equasens à court et moyen terme est excellente, et les analystes anticipent une forte demande du secteur du suivi médical pour les années à venir.

| En Millions € | 2023 e | 2024 e | Evolution (%) |
|--------------------|--------|--------|---------------|
| Capitalisation | 1 052 | - | - |
| Chiffre d'affaires | 233 | 253 | 9% |
| EBITDA | 76,0 | 82,5 | 9% |
| Résultat net | 50,8 | 55,6 | 9% |
| Trésorerie nette | 76,4 | 118 | 54% |
| Rendement | 1,77% | 1,88% | 6% |

Source : ZoneBourse / S&P Global Market Intelligence

| En Millions € | 2024 e | 2025 e | Evolution (%) |
|--------------------|--------|--------|---------------|
| Capitalisation | 5 870 | - | - |
| Chiffre d'affaires | 1 061 | 1 433 | 35% |
| EBITDA | 367 | 532 | 45% |
| Résultat net | 184 | 308 | 67% |
| Trésorerie nette | 192 | 303 | 58% |
| Rendement | 0% | 0% | 0% |

Source : ZoneBourse / S&P Global Market Intelligence

Soitec est le leader mondial de la production de matériaux semi-conducteurs innovants. L'entreprise mène une stratégie d'innovations soutenues avec plus de 4000 brevets afin de proposer à ses clients des produits conciliant performance, efficacité énergétique et compétitivité. Son avantage concurrentiel réside dans le fait que la société dispose du plus grand site industriel de production de plaques de silicium sur isolant (SOI) au monde et est le leader sur ce segment. Soitec consacre plus de 11% de son chiffre d'affaires à la R&D, et noue des partenariats avec diverses sociétés.



Les sociétés small et mid caps évoquées ci-dessus font partie de la sélection réalisée avec la société de gestion IDAM dans le cadre de la SICAV Actions Patrimoine, dont Champeil conseille.

NOTRE SÉLECTION DE FONDS (au 13/11/2023)

| Fonds | ISIN | Perf YTD au 13/11/2023 | Perf 2022 | Perf 2021 | Perf cumulée 3 ans | Perf cumulée 5 ans | Notation Morningstar | SRI | ESG |
|-----------------------------|--------------|------------------------|-----------|-----------|--------------------|--------------------|----------------------|-----|-----------|
| HMG Découvertes C | FR0010601971 | 3,43% | 2,36% | 16,63% | 37,09% | 39,27% | ★★★★★ | 3 | Article 6 |
| IDAM Small Euro A | FR0013300654 | -5,32% | -13,65% | 23,18% | 14,46% | 38,97% | ★★★★ | 4 | Article 8 |
| Indépendance France Small A | LU0131510165 | 0,38% | -9,55% | 32,76% | 36,07% | 39,96% | ★★★★★ | 5 | Article 8 |
| Mandarine Europe Microcap R | LU1303940784 | -9,98% | -24,31% | 29,92% | -0,34% | 24,27% | ★★★★ | 4 | Article 8 |
| Pluvalca Initiatives PME A | FR0011315696 | -11,14% | -20,22% | 23,41% | 0,75% | 19,65% | ★★★★ | 4 | Article 8 |

Source : Quantalys

HMG Découvertes C - Actions Françaises

HMG Découvertes est un fonds spécialisé sur les actions françaises de petites et moyennes capitalisations. Le fonds a pour objectif de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de son indice de référence : le CAC Small NR (dividendes réinvestis). Le fonds est composé à 65% de sociétés de moins d'un milliard d'euros de capitalisation boursière et peut être investi jusqu'à 35% en grandes capitalisations. Les principaux secteurs d'activités représentés sont la consommation cyclique (25,8%) et les technologies de l'information (18,2%). HMG Découvertes a un long historique et le fonds est géré depuis 1993. Ce dernier figure également parmi les meilleures performances.

- Fonds éligible PEA

Principales lignes (Octobre 2023)

| | |
|----------------------|-------|
| Explosifs Prod. Chi. | 7,60% |
| ESI Group | 7,30% |
| Lagardere | 6,70% |
| Gaumont | 5,20% |
| Axway Software | 4,80% |

IDAM Small Euro A - Actions Zone Euro

Le fonds IDAM Small Euro est investi sur les actions de sociétés à petites et moyennes capitalisations au sein de la zone euro à hauteur de 90% minimum, qui présentent selon la société de gestion une sous-valorisation, une rentabilité satisfaisante et un management de qualité. L'objectif de gestion est de réaliser une performance nette de frais supérieure à 4,05% annualisée, sur la durée de placement recommandée. Les secteurs les plus représentés dans le fonds sont les secteurs industriels (23,2%) et la technologie (19,8%). IDAM est la principale société de gestion en France qui grâce à un track record, possède une expertise solide sur les petites et moyennes entreprises en France et en Europe.

- Fonds éligible PEA et PEA-PME / Labellisé Relance

Principales lignes (Octobre 2023)

| | |
|-------------------|-------|
| Fontaine Pajot | 2,44% |
| Datagroup | 2,42% |
| Tecnicas Reunidas | 2,39% |
| LDC | 2,37% |
| Vallourec | 2,32% |

Indépendance France Small A - Actions Françaises

Indépendance France Small est un fonds spécialisé sur les sociétés françaises de petites ou moyennes tailles cotées sur un Marché Réglementé. Son objectif est de réaliser une meilleure performance que son indice de référence : le CAC Mid & Small NR. La part A peut être investie jusqu'à 10% sur des sociétés cotées sur le marché libre ou sur Alternext, ainsi que jusqu'à 10% sur des sociétés européennes hors françaises. Les secteurs des services aux entreprises (18%), et des biens d'équipements (11%) sont les plus représentés. La société Indépendance AM est reconnue pour son expertise sur les valeurs familiales de long terme et s'appuie sur une méthodologie "Quality Value" afin de sélectionner des entreprises rentables, durables et qui présente une décote de valorisation. Le fonds se classe également parmi les meilleures performances.

- Fonds éligible PEA / Labellisé Relance

Principales lignes (Octobre 2023)

| | |
|------------------|-------|
| SII | 7,00% |
| Technip Energies | 5,00% |
| Groupe Guillin | 5,00% |
| Publicis | 5,00% |
| Rheinmetall | 5,00% |

Mandarine Europe Microcap R - Actions Europe

Le fonds Mandarine Europe Microcap est investi sur les petites entreprises européennes avec une capitalisation inférieure à 500 M€ environ. Il se focalise sur les sociétés à fort potentiel de croissance et cherche à profiter des inefficiences du marché. L'équipe de gestion applique un filtre quantitatif combiné à une analyse fondamentale permettant de détecter les sociétés offrant le meilleur profil risque-rendement. Le fonds présente près de 200 lignes. L'objectif de gestion de ce fonds est de faire mieux que l'indice de référence : 50% MSCI Europe Microcap + 50% Europe ex UK Microcap NR. Les secteurs les plus présents sont l'industrie (21,1%) et la technologie (17,5%). Mandarine Gestion est une importante société de gestion française spécialisée sur les investissements en actions et gère plus de 3 Mds€ d'actifs. La société est reconnue pour son engagement dans le financement de projets à impact et de l'économie sociale et solidaire (ESS).

- Fonds éligible PEA et PEA-PME / Labellisé ISR

Principales lignes (Octobre 2023)

| | |
|------------------------|-------|
| Sword Group | 0,80% |
| Sparekassen Sjaelland | 0,80% |
| EVS Broadcasting Equip | 0,80% |
| Tobii Dynavox | 0,80% |
| Sedana Medical | 0,80% |

Pluvalca Initiatives PME A - Actions Françaises

Pluvalca Initiatives PME est un fonds investi sur les small et mid caps françaises. L'objectif du fonds est de profiter des inefficiences de marché sur ce segment et d'investir dans des petites et moyennes entreprises françaises innovantes, souvent leaders sur leur marché et positionnées sur des niches en forte croissance. L'objectif est également de délivrer une performance annuelle supérieure à 5%. Le fonds investit sur des sociétés présentant une valorisation attractive, mais peut également investir dans des sociétés sous-évaluées en retournement. Les principaux secteurs représentés sont les technologies de l'information (26,6%) et l'industrie (21,3%). Arborel, qui gère le fonds, est reconnue pour son expertise sur le segment des small et mid caps européennes. La société se définit comme une "Maison de Recherche" et met l'accent sur l'analyse financière et stratégique afin de détecter les meilleures entreprises.

- Fonds éligible PEA et PEA-PME / Labellisé Relance

Principales lignes (Octobre 2023)

| | |
|---------------------------|-------|
| ID Logistics Group | 4,10% |
| Exail Technologies | 3,50% |
| Maurel & Prom | 3,40% |
| La Française de l'Energie | 3,30% |
| Trigano | 3,00% |

Champeil, conseil de la SICAV Actions Patrimoine :

La SICAV Actions Patrimoine est un fonds actions, éligible au PEA, reposant sur une sélection de valeurs de l'équipe de gestion Champeil. Il a pour vocation de générer une performance nette de frais supérieure à l'EURO STOXX NR sur la durée de placement recommandée de 5 ans, en incluant une partie d'actions internationales (américaines principalement), ainsi que des small et mid caps (expertise IDAM).

Exposition du fonds :

75% min - Actions de l'Union européenne
25% max - Actions hors Union européenne
30% max - Small & Mid Caps

Principales lignes (au 31/10/2023)

| | |
|-------------------|-------|
| Dassault Systèmes | 3,42% |
| LVMH | 3,32% |
| Microsoft | 3,22% |
| Thales | 3,17% |
| EssilorLuxottica | 3,14% |

ISIN

Part A : FR001400JG72

SFDR

Article 8

Indicateur de risque SRI



My Pension xPER, largement primé :

- **CATÉGORIE FRAIS** : Le contrat My Pension xPER a été sélectionné par Les Echos parmi les Plans d'Épargne Retraite peu chargés en frais.
- **CATÉGORIE INNOVATION** : Le contrat My Pension xPER a été sélectionné par Le Point parmi les 5 PER innovants concernant la structure de frais sans rétrocession de commissions (clean shares).
- **MEILLEUR CONTRAT** : Le contrat My Pension xPER figure numéro 1 des contrats "pour initiés" dans l'édition Investir de septembre 2023.

Les Echos

Le Point

investir

CHAMPEIL assure la gestion pilotée de My Pension xPER.

| | | | | | |
|--|--|--|--|---|--|
| My Pension xPER My Pension / Generali | | Où souscrire : Agence et Internet | | Versement minimal à l'ouverture : 1.000 € | |
| Part max. par versement sur fonds en € 40 % | Frais de versement : 0,5 % Frais de gestion annuels max. : Fonds en euros : 0,9 % UC (OPCVM) : 1,3 % | Rendement du fonds en euros 2022 : 2,1 % 2021 : 0,8 % 2020 : 50 | | Mandat équilibré Perf. 2022 : -12,2 % | |
| Commentaire général : Un excellent contrat aux UC sans frais de rétrocession. Les autres frais sont raisonnables. Nombreux titres vifs. Dans la pratique, les frais de versement sont de 0 %. | | Supports disponibles en unités de compte 248 Titres vifs, 96 Immobilier (SCL, SCPI, OPCV), 0 ETF, 113 Fonds obligataires à échéance, 0 ESU, 74 à rétrocession | | | |
| Fonds en euros : Bon fonds en euros. On regrette de ne pouvoir y allouer que 40 % des versements. Cela permet toutefois d'obtenir un bonus de 1,5 %. | | Unités de compte : La sélection est très bien faite, puisque la note moyenne est de 3,4, la meilleure de notre sélection. Mais, en raison du nombre réduit de fonds proposés, seuls 2 valent le détour. | | | |
| Nos unités de compte préférées : Lyxor Cac 40 et Moneta Multi Caps. | | | | | |

Source : Investir

Fiscalité du Plan d'Épargne Retraite (PER) :

- Lors du versement : les sommes investies sur le PER sont déductibles des revenus imposables, dans la limite de 10% des revenus professionnels de l'année précédente.
- Lors de la sortie : la sortie en rente viagère est imposable à l'impôt sur le revenu dans la catégorie "pensions de retraite" et aux prélèvements sociaux à 17,2%. Dans le cas d'une sortie en capital, les plus-values sont soumises à la flat tax de 30%.

Nos dernières publications sont à retrouver sur notre site internet.

CHAMPEIL

Champeil est un Prestataire de Services d'Investissement agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR). Indépendante et familiale, la société, basée à Bordeaux, fut fondée par Jean-Louis Champeil, Agent de change, et s'inscrit dans la tradition des Officiers ministériels et des Sociétés de Bourse, forte d'une expérience de plus de 40 ans.

Champeil offre une approche sur mesure des marchés financiers pour une clientèle privée, patrimoniale et/ou d'entreprises.

SAVOIR-FAIRE

- Gestion sous mandat
- Intermédiation boursière
- Conseil en investissement
- Listing Sponsor et services aux émetteurs

CHAMPEIL S.A.

9, cours de Gourgue
33000 BORDEAUX

Mail : contact@champeil.com

Tél : 05 56 79 62 32

www.champeil.com

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information.

Les informations contenues dans ce document (notamment les données chiffrées, commentaires y compris les opinions exprimées...) sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un élément contractuel ou un conseil en investissement. De même ce document ne constitue en aucun cas une sollicitation d'achat ou de vente des services financiers sur lesquels il porte.

Les informations juridiques ou fiscales auxquelles il est fait référence ne constituent en aucun cas un conseil ou une recommandation. Elles doivent être utilisées en conjonction avec un avis professionnel dans la mesure où les dispositifs fiscaux cités dépendent de la situation individuelle de chacun et sont susceptibles d'être modifiés ultérieurement.

A cette fin, Champeil reste à votre disposition. Ces informations proviennent ou reposent sur des sources estimées fiables par Champeil. Toutefois, leur précision et leur exhaustivité ne sauraient être garanties par Champeil.

Champeil décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des présentes informations générales.