



Café de la Bourse

Jouer les small caps en mode ISR

Le thème des petites et moyennes capitalisations n'est pas incompatible avec une approche ISR. Les fonds ISR dédiés à ce segment de marché, peu nombreux, seraient à même de capter de la performance inaccessible aux fonds de grandes capitalisations.

Dans l'univers de l'analyse fondamentale des sociétés, les grandes capitalisations concentrent la majorité des recherches. Ce constat est encore plus vrai dans le monde de l'investissement socialement responsable.

Traitées par un nombre plus limité d'opérateurs, les petites et moyennes capitalisations, a fortiori relevant de l'univers ISR, sont également analysées par un nombre plus restreint d'analystes.

Il existe en conséquence peu de fonds de placement dédiés aux petites et moyennes capitalisations estampillées ISR. Investissant sur des segments de marché plus confidentiels, l'on peut cependant penser que ces fonds sont à même de capter une performance délaissée par la majorité des gestionnaires.

Afin d'en savoir plus, nous avons sélectionné 9 fonds ISR éligibles au PEA spécialisés en small et/ou mid caps dans les catégories :

- Petites et moyennes capitalisations France ;
- Petites capitalisations Europe ;
- Capitalisations flexibles Europe et capitalisations flexibles zone euro : pas de biais selon la taille des capitalisations, donc possibilité d'investir en petites et moyennes.

Dans notre sélection figure également le fonds Sycomore Sélection Responsable qui, bien que classé en fonds de grandes capitalisations France, bénéficie d'une souplesse de gestion lui permettant de piocher largement dans les sociétés de moindre capitalisation. La gérante, Léa Dunand-Châtellet, est d'ailleurs convaincue de la nécessité d'élargir l'univers d'investissement aux petites et moyennes capitalisations, nombreuses à respecter les standards ESG les plus exigeants. Un positionnement sur ces valeurs méconnues peut donc être source d'alpha dans la gestion d'un portefeuille.

Les fonds listés ci-après enregistrent des performances hétérogènes en comparaison des indices small et/ou mid caps et généraux dont voici, pour rappel, quelques scores annualisés au 27 janvier 2013 :

	1 an	3 ans	5 ans
CAC Small	24,10%	4,42%	15,80%
CAC Mid & Small	39,39%	5,58%	15,57%
CAC 40	10,15%	0,92%	7,08%
Euronext 100*	-3,61%	3,05%	8,89%
EMU Smid**	23,99%	1,4%	2,75%

* *Indice Euronext de 100 valeurs européennes cotées sur les places d'Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne et Paris.*

** *Indice MSCI des petites et moyennes capitalisations de l'Union monétaire européenne*

Sur 1 an, c'est donc le CAC Mid & Small qui enregistre la plus belle performance, suivi par le CAC Small et le MSCI EMU Smid. Le CAC 40, l'indice des grandes capitalisations françaises, ne parvient pas à rivaliser.

Sur 3 ans, le CAC Mid & Small s'impose encore, mais de façon moins marquée.

Sur 5 ans, le CAC Small et le CAC Mid & Small sont au coude à coude, surperformant le segment des petites et moyennes capitalisations européennes.

Que ce soit sur 3 ans ou sur 5 ans, le CAC 40 demeure en retrait.

Tableau récapitulatif des performances annualisées des fonds ISR sélectionnés, tous éligibles au PEA, au 27 janvier 2013 :

Fonds	ISIN	Catégorie	Frais* courants	Perf. sur 1 an	Perf. sur 3 ans	Perf. sur 5 ans
ID France Smidcaps C (Twenty First Capital)	FR001083438 2	Pet./moy. cap. France	2,03%	40,28%	13,35%	-
Kempen (Lux) Sustainable Smallcap B (Kempen)	LU063659355 9	Pet. cap. Europe	-	30,14%	9,68%	22,07%
Allianz Citizen Care SRI R (Allianz Global Investors)	FR001071683 7	Europe flex. cap.	1,80%	22,46%	7,52%	-
Sycomore Sélection Responsable P (Sycomore AM)	FR001097833 8	Grandes cap. France	2,18%	22,22%	-	-
CCR Engagement Durable R (CCR AM)	FR001019162 7	Zone euro flex. cap.	1,70%	24,12%	-1,09%	-
LFP Actions Euro ISR - R (La Française AM)	FR001065483 0	Zone euro flex. cap.	2,25%	21,41%	6,73%	9,11%
Federal Actions Ethiques P (Federal Finance)	FR000044294 9	Pet./moy. cap. France	1,50%	20,05%	5,73%	15,55%
AXA World Funds Framlington Human Capital E (AXA Investment Managers)	LU031621887 3	Europe flex. cap.	2,50%	18,46%	6,86%	16,63%
Actions Planète Durable P (Alcyone Finance)	FR001042907 6	Europe flex. cap.	2,52%	14,84%	1,65%	10,61%

* Frais prélevés sur une année. Chiffre fondé sur le dernier exercice.

Nous constatons que sur 1 an, tous les fonds sélectionnés surperforment les indices CAC 40 et Euronext 100 et que le fonds ID France Smidcaps C parvient, lui, à battre tous les indices sur 1 an.

Sur 3 ans, la majorité des fonds dépasse les indices spécialisés ou généraux.

Sur 5 ans, trois des 5 fonds bénéficiant d'un historique de performance supérieur à 5 ans surperforment tous les indices cités plus haut. Les deux autres ne battent pas les indices spécialisés, mais tout de même les indices généraux.

Conclusion : le surcroît de performance censé être délivré par les petites et moyennes capitalisations semble également visible dans un environnement d'investissement ISR.

© Cafedupatrimoine.com

Les informations ci-dessus sont données à titre pédagogique. Elles ne constituent en aucun cas des recommandations d'investissement. Le lecteur se doit d'étudier les risques avant d'effectuer toute transaction. Il est seul responsable de ses décisions d'investissement.

Copyright © 2014 - Psycho Active Développement

Rédaction : Nadège Bénard

Tous droits réservés.

Aucune partie de ce pdf ne peut être reproduite sans la permission expresse de Psycho Active Développement.