



LA FRANÇAISE
investing together

La Française Actions France PME **Un fonds actions pour accompagner le développement des PME – ETI françaises**

La reprise économique est enclenchée dans la zone Euro et la France se situe aujourd'hui aux avants-postes de ce mouvement. Dans cet environnement où les autorités cherchent à favoriser l'emploi (notamment via le CICE - Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi), il nous semble pertinent de s'intéresser à ce segment d'investissement. Retrouvez notre analyse avec Jérôme Fauvel, gérant de La Française Actions France PME.



Jérôme, présentez-nous votre fonds en quelques lignes.

Le fonds La Française Actions France PME est un fonds actions investi sur les petites et moyennes capitalisations françaises. Le fonds a été créé en 1993 et est spécialisé sur les PME-ETI depuis février 2014, date correspondant au lancement de l'indice CAC PME. **Son objectif est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Mid & Small sur la durée de placement recommandée supérieure à 8 ans. Il s'agit d'un fonds éligible au PEA-PME et au PEA.**

La gestion du fonds est effectuée par un autre gérant et moi-même, gestionnaire depuis 1981 ¹.

Avec ce fonds, il est désormais possible pour les épargnants ayant une appétence au risque d'accompagner les PME/ETI françaises à fort potentiel de croissance et de soutenir l'emploi en investissant dans le tissu économique national.

Vous évoquez les petites et moyennes capitalisations, concrètement de quoi s'agit-il ?

Aucune règle n'est établie sur la classification des entreprises mais nous considérons que les petites et moyennes capitalisations sont les sociétés éligibles au PEA-PME (entreprises de moins de 5 000 salariés et chiffre d'affaires inférieur à 1,5 milliard d'euros). Ainsi, toutes les entreprises françaises éligibles au PEA-PME sont susceptibles d'entrer dans notre fonds.

Dans le cadre de la diversification et afin d'accroître la liquidité du portefeuille, près de 15% à 20% du fonds est investi dans des entreprises de taille plus importante.

Pourquoi faut-il se positionner sur les petites et moyennes capitalisations françaises ?

Selon nous, les petites et moyennes capitalisations disposent de deux principaux catalyseurs. Tout d'abord, elles emploient un nombre important d'individus à travers la France et les autorités soutiennent ces entreprises (Crédit d'Impôt Recherche, accompagnement des PME par la BPI). Ensuite, de nombreuses petites et moyennes capitalisations françaises sont *leader* sur leur niche, ce qui leur permet de maîtriser les prix (et donc d'envisager une rentabilité potentiellement attractive).



LA FRANÇAISE

investing together

Quels sont les éléments que vous regardez avant d'intégrer un titre dans votre portefeuille ?

Comparativement aux entreprises de grande capitalisation, les PME-ETI présentent un risque plus important et sont des placements moins liquides. Afin de limiter le risque de perte financière potentielle, nous effectuons une analyse rigoureuse des titres avant de les intégrer dans le fonds.

Notre processus de gestion intègre une combinaison des approches « top-down » et « bottom-up ». Ainsi, nous allons tout d'abord effectuer une comparaison des cycles économiques et boursiers, que nous compléterons par une rencontre systématique des sociétés. **Nous effectuons près de 250 visites d'entreprises par an.**

Nous nous intéressons aux compagnies à fort potentiel de croissance et privilégions une analyse qualitative des titres. Entre autres caractéristiques financières, nous pouvons citer : les perspectives de la PME/ETI, la possibilité de croissance externe ou de rachat ou encore le rendement du titre.

En termes de positionnement, comment se compose votre fonds aujourd'hui ?

Risques principaux de ce produit

L'investisseur est soumis à un risque de perte en capital et averti que son capital n'est pas garanti et peut donc ne pas lui être restitué.

Au travers du FCP, les souscripteurs s'exposent principalement aux risques suivants : discrétionnaire, actions, contrepartie, liquidité, conflits d'intérêt potentiels.

Avertissements

Ceci est un document promotionnel. Les informations contenues dans ce communiqué ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou une recommandation sur des investissements spécifiques. Les éléments d'information, opinions et données chiffrées sont considérés comme fondés ou exacts au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier et boursier du moment et reflètent le sentiment à ce jour du Groupe La Française sur les marchés et leur évolution. Ils n'ont pas de valeur contractuelle, sont sujets à modification et peuvent différer d'autres sociétés de gestion. Publié par La Française AM Finance Services, dont le siège social est sis 128, boulevard Raspail, 75006 Paris, France et agréée par l'ACPR sous le n° 18673 en qualité d'entreprise d'investissement. La Française Actions France PME est un FCP de droit français relevant de la directive 2009/65/CE. Le fonds a été agréé par l'AMF le 15 octobre 1993.

¹ Équipe de gestion actuelle, susceptible d'évoluer dans le temps.

² Choix stratégiques en réponse à l'environnement de marché donné ; ce choix n'est pas consigné dans le prospectus et pourra ainsi évoluer dans le temps

Le portefeuille se compose actuellement de 40 à 50 titres.

Nous favorisons aujourd'hui les valeurs orientées sur la consommation des biens ou services domestiques par le biais de la digitalisation ².

Compte tenu de l'environnement actuel, nous privilégions également les valeurs en faveur de l'investissement ² (accompagnement de la croissance ; exemples : Devoteam, Visiativ) ³.

Quelles sont les résultats de gestion de ce fonds ? ⁴

Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance nette de frais de 5,0% (contre 0,5% pour son indice à titre de comparaison). Depuis la nouvelle stratégie de gestion (28 février 2014), le fonds enregistre une performance de 84,1% (contre 66,4% pour son indice à titre de comparaison).

Sur 1 an et 3 ans glissants, les performances cumulées du fonds s'élèvent respectivement à 7,3% et 48,7% (contre 5,4% et 34,0% pour l'indice à titre de comparaison).

Nous constatons ainsi une surperformance du fonds (nette de frais) par rapport à l'indice à titre de comparaison sur chacun de ces horizons.

Les performances passées ne préjugent cependant pas des performances futures.



LA FRANÇAISE
investing together

³ Les entreprises citées sont des exemples d'investissement et ne constituent pas un engagement quant aux futurs investissements

⁴ Source : Bloomberg, données au 31 mai 2018