

## Zone euro non cotée : pour un horizon de long terme



### Les PME et TPE profitent à plein de la croissance économique.

Dans un contexte de croissance économique tonique, les petites capitalisations offrent des opportunités alléchantes pour qui sait rester patient. Leurs prix de cession augmentent régulièrement. Le dernier indice Argos, qui surveille cette évolution chaque trimestre, constate qu'à la fin de 2017, les sociétés se vendent entre 9 et 11 fois leur résultat brut d'exploitation, selon que l'acquéreur est un fonds ou un concurrent, et en fonction du secteur. Pour Nelly Davies, gérante chez Erasmus Gestion, les TPE et PME disposent d'une « meilleure gouvernance car ce sont des entreprises familiales et/ou détenues par les salariés. Et le management est plus facile d'accès ». De plus, on y trouve « beaucoup d'acteurs de niche spécialisés », ajoute-t-elle.

**Atténuer le risque.** Le non-coté vit une nouvelle dynamique, qui devrait s'accroître en 2018 avec la mise en route de registres sur la blockchain (voir notre dossier du numéro précédent, p. 74). Bien sûr, la prise de risque est très élevée. Et le manque de liquidité l'accentue. Avec les fonds de *private equity*, vous retrouverez la capacité de sortir à tout moment et réduirez un peu le risque, sans pouvoir l'écarter. Surtout, vous profiterez d'une expertise pour choisir les meilleures affaires et le meilleur moment pour entrer ou sortir du capital. Retenez que vous vous engagez pour un horizon long : au minimum cinq ans, idéalement au moins dix ans – voire plus –, le temps nécessaire à une petite entreprise pour dégager des bénéfices de façon pérenne.

## Les meilleurs pour 2018

Fonds (gestionnaire)	Catégorie <sup>(1)</sup>	Valeur liquidative	Perf. 5 ans
UBS (Lux) Equity Small Caps Europe (Eur) P (UBS FM)	A.EUP	369,81 €	+ 95,78 %
State Street Europe Small Cap Equity Fund P (State Street Global AM)	A.EUP	10,85 €	+ 95,44 %
Allianz Europe Small Cap Equity AT EUR (Allianz GI)	A.EUP	259,42 €	+ 80,91 %

Données arrêtées au 01-12-17. (1) A.EUP : actions Europe petites capitalisations.

## Pays émergents : une dynamique portée par la demande intérieure

Parmi les pays émergents, outre l'Asie, qui reste une composante importante avec des entreprises de leaders ou de quasi leaders mondiaux, les pays d'Amérique latine, sortent de la récession et renouent avec la croissance. Deux zones sont à bannir : le Venezuela et la Turquie. Attention : le Mexique ou le Brésil vont connaître des élections. Cela peut créer de la volatilité sur les marchés le moment venu.

**Essor de la classe moyenne.** Sur le plan économique, Wojciech Stanislawski, cogérant du fonds Magellan (présent dans notre Portefeuille dynamique, voir p. 74) souligne le retour en territoire positif de la balance des paiements et des investissements des émergents. Mieux, la consommation repart, ce qui améliore significativement les ventes et les bénéfices des entreprises et permet une réduction de leur endettement. D'ailleurs, contrairement aux périodes de croissance précédentes, celle qui s'amorce en 2018 repose sur l'essor d'une classe moyenne. La demande intérieure prend ainsi du poids dans le rebond économique. Du coup, les pays émergents offrent une opportunité à la fois en actions – elles restent bien moins valorisées par rapport au reste du monde – et en obligations d'entreprises – le risque lié au crédit s'atténue. Selon Michael Israël, associé chez IVO Capital Partners, une société de gestion orientée sur la dette de l'Amérique latine, « une entreprise peut être notée BB [entreprise vulnérable à des conditions commerciales, économiques ou financières défavorables, NDLR] alors qu'elle présente un bilan exceptionnel, qu'elle est de meilleure qualité et apporte un meilleur rendement » qu'une entreprise européenne notée AAA, car le pays où elle se situe fait lui-même l'objet d'une notation BB.

## Les meilleurs pour 2018

Fonds (gestionnaire)	Catégorie <sup>(1)</sup>	Valeur liquidative	Perf. 5 ans
HSBC GIF Frontier Markets A EUR (HSBC France)	A.MEG	17,78 €	+ 77,31 %
Fidelity Funds Emerging Markets Fund A EUR (Fidelity International)	A.MEG	14,17 €	+ 55,96 %
Pioneer Emerging Markets Bond A EUR (Pioneer AM)	O.MEG	15,97 €	+ 38,15 %
Parvest Bond World Emerging Classic (BNP Paribas AM)	O.MEG	452,97 €	+ 21,25 %

Données arrêtées au 01-12-17. (1) A.MEG : actions marchés émergents général. O.MEG : obligations marchés émergents général.

