



CAROLINE GAUTHIER,
GÉRANTE DU FONDS EDR SICAV EUROPEAN SMALLER COMPANIES,
CO-RESPONSABLE DE LA GESTION ACTIONS

BENJAMIN ROUSSEAU,
GÉRANT DU FONDS EDR SICAV EUROPEAN SMALLER COMPANIES

LES SMALL CAPS, TERRE D'ENTREPRENEURS

Les petites et moyennes entreprises représentent environ 70% du marché de l'emploi à l'échelle mondiale, selon l'Organisation internationale du Travail¹.

Leurs fondateurs, dirigeants et collaborateurs créent des richesses dont bénéficient nos territoires et contribuent ainsi positivement à l'essor de l'économie réelle.

UNE CLASSE D'ACTIFS EN PRISE DIRECTE AVEC LE MONDE ENTREPRENEURIAL

Véritables acteurs de niche parmi lesquelles se trouvent les futurs leaders de demain, les petites capitalisations se distinguent des grandes valeurs de diverses manières. Beaucoup d'entre elles sont encore gérées ou détenues majoritairement par leur fondateur ou la famille fondatrice. La Bourse permet aux entrepreneurs à la fois d'en accélérer le développement et d'en conserver le contrôle. Cette stabilité actionnariale autorise aussi l'ancrage d'une vision stratégique dans la durée, qui combine ambition de croissance et préservation du capital. À la clé, des performances opérationnelles et boursières souvent supérieures, soutenues par une agilité et une réactivité bien plus importantes que celles des grands groupes. À noter également que les Small Caps européennes affichent des perspectives de croissance supérieures aux grandes valeurs, pour un endettement similaire et une volatilité moindre.

¹ Etude publiée en octobre 2019.

ACCOMPAGNER LES ENTREPRENEURS SUR LE LONG TERME

Cet alignement d'intérêt peut également s'avérer gagnant pour les actionnaires minoritaires, même si à l'inverse, la prééminence – voire la personnification – du management peut être perçue négativement, en cas de mauvais choix stratégiques notamment. Voilà pourquoi il est capital d'effectuer une analyse approfondie de la stratégie de l'équipe dirigeante, mais aussi d'évaluer le track record et les règles de gouvernance de la société lorsque l'on souhaite y investir. L'objectif : sélectionner des sociétés capables de générer de la croissance pérenne et rentable. Mais aussi : trouver des managers capables d'allier une vision stratégique à long terme avec une bonne exécution opérationnelle à court terme.

Ce critère de la qualité du management est fondamental comme il est tout aussi fondamental pour un gérant de fonds dédié aux Small Caps de se rendre sur le terrain et de rencontrer chaque année les sociétés qu'il suit. Afin de mieux appréhender leur évolution et accompagner les entrepreneurs sur la durée.

S'ENGAGER AU CŒUR DE NOS ÉCONOMIES

Les méga-tendances à l'œuvre au sein de nos économies – sociales, démographiques, technologiques et environnementales – et leur accélération observée ces dernières années renforcent encore à notre sens l'attrait des petites capitalisations, idéalement positionnées sur des marchés sous-jacents en plein essor : digitalisation de l'économie, transition énergétique ou encore évolution des modes de consommation. L'innovation est en effet au cœur de leur ADN. Ni start-ups ni sociétés matures, elles se trouvent le plus souvent dans des phases de développement qui permettent de combiner croissance, innovation et rentabilité.

DONNER DU SENS A SON INVESTISSEMENT, AU SERVICE DE L'EMPLOI

Investir dans les Small Caps, c'est apporter un élément de diversification à son allocation d'actifs tout en donnant du sens à son placement : en soutenant des sociétés dynamiques, dotées d'une forte culture d'entreprise, le plus souvent plébiscitées par leurs salariés et qui ont une incidence positive sur leur bassin naturel d'emploi.

Accompagner ces entrepreneurs de talent créateurs d'emploi est un projet porteur de sens pour Edmond de Rothschild : au-delà des critères ESG traditionnels, il s'agit de flécher ses investissements dans des entreprises qui contribuent sur la durée à développer leurs territoires.