CANDRIAM

A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Qualité, innovation et durabilité

60 seconds with the fund manager*

* 60 secondes avec le gérant

MAI 2024

Cette communication publicitaire est destinée aux investisseurs non-professionnels.

Geoffroy Goenen
Head of Fundamental European Equity

Christian Solé
Head of Small & Mid Caps

Geoffroy Goenen et Christian Solé chez Candriam nous expliquent pourquoi il est utile d'investir une partie de son portefeuille actions en petites et moyennes entreprises européennes

Pourquoi les investisseurs doivent-ils s'intéresser aux petites et moyennes capitalisations ?

Les recherches universitaires[1] ont montré que pour les investisseurs prêts à accepter certains risques à court terme, les sociétés de petites et moyennes capitalisations de qualité affichent des performances à long terme supérieures aux valeurs de grande capitalisation.

Ces entreprises se caractérisent souvent par un fort potentiel de croissance et d'augmentation de leurs parts de marché car à une phase plus jeune de leur développement que les sociétés de taille plus importante. De plus, quand elles sont actrices dans un secteur de niche, elles ont souvent un pouvoir de fixation des prix.

Tous ces éléments vont selon nous soutenir durablement la régularité de croissance des petites et moyennes sociétés européennes.

Quels sont les atouts des petites et moyennes capitalisations européennes ?

L'Europe est le continent à la pointe en termes de durabilité. Les entreprises européennes de petite taille sont plus exposées aux principales grandes tendances porteuses de succès et de performances : innovations, disruptions technologiques, grands thèmes durables comme la lutte contre le réchauffement climatique, l'amélioration de la santé et du bien-être, etc.

En particulier, l'Europe dans son ensemble joue un rôle d'avant-garde dans ce que certains appellent « la révolution industrielle verte ». C'est au sein des petites et moyennes capitalisations européennes que se trouvent le plus de solutions en la matière. Certaines de ces sociétés sont tellement fortes dans leur domaine qu'elles en sont devenues des leaders mondiaux, malgré leur taille initiale.

En quoi votre approche diffère-t-elle de celle d'autres stratégies dans les petites et moyennes capitalisations ?

Avec un potentiel de croissance élevé, les petites sociétés ont besoin de temps pour atteindre leur potentiel. Nous adoptons donc une approche à plus long terme. En moyenne, nous investissons dans les sociétés pour une durée de trois ans, mais il est possible que certains titres restent bien plus longtemps dans notre portefeuille.

Surtout, la rentabilité est un de nos principaux critères quand beaucoup de stratégies ne cherchent que la croissance. Nous ne recherchons que des sociétés dynamiques qui sont déjà rentables et pas seulement potentiellement rentables. En effet, si la croissance du cours des actions de sociétés en perte peut parfois sembler spectaculaire sur le court terme, leur problème est lié au fait que le taux de survie est faible. Notre approche plus prudente permet de réduire les risques du portefeuille.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

(1) A titre d'exemple, la recherche suivante : https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2553889

En quoi consiste votre stratégie pour les petites et moyennes capitalisations ?

Les petites capitalisations sont en général suivies par un nombre limité d'analystes voire même parfois par aucun analystes. Donc elles peuvent être mal évaluées… voir sous-évaluée ! Selon nous l'ESG[2] est une réponse pour mieux les analyser.

Ainsi, notre stratégie est l'une des rares sur le marché à présenter des objectifs durables, avec des indicateurs d'impact tel que l'empreinte carbone, intégrés dans la gestion.

Notre approche d'actionnaire actif privilégie le dialogue permanent[3] et le soutien à long terme plutôt que l'exclusion. Notre objectif tend à accompagner les sociétés en portefeuille vers une meilleure gouvernance, plus de protection environnementale, sans oublier le trésor de toute entreprise : le développement de son capital humain.

Notre expérience auprès d'entreprises de taille plus importante nous permet de partager les meilleures pratiques observées sur ces différents aspects.

Pour mettre cette stratégie en place, nos équipes d'analystes ESG, composée de 18 professionnels, et de gestion, composée de 12 professionnels, travaillent main dans la main pour dénicher des sociétés d'entrepreneurs, qui ont un avenir à long terme. Les membres de notre équipe spécialisés dans les petites capitalisations disposent en moyenne de 15 ans d'expérience sur les marchés financiers.

Comment sélectionnez-vous les sociétés dans lesquelles vous investissez ?

Nous recherchons des sociétés qui affichent une capitalisation de marché allant d'environ 250 millions à 10 milliards d'euros.

Au sein de notre univers, nous excluons les entreprises qui ne respectent pas les 10 Principes du Pacte Mondial des Nations Unies, ainsi que celles dont les activités sont controversées telles que l'armement, le tabac, le charbon thermique et les autres activités que nous considérons non durables. Nous conduisons une analyse extra-financière afin de mieux appréhender les risques et les opportunités liés aux critères ESG[4]. Nous évaluons l'exposition des activités des entreprises par rapport aux grands thèmes durables ainsi que la gestion de leurs parties prenantes. Ce processus nous permet in fine, de réduire l'univers[5] d'investissement d'au moins 20%.

Nous analysons ensuite chaque entreprise de cet univers en profondeur selon cinq critères fondamentaux combinant analyses financière et extra-financière : qualité du management, potentiel de croissance, positionnement concurrentiel, niveau de rentabilité élevée et faible endettement.

Enfin, nous effectuons une valorisation des sociétés dont la liquidité du capital est satisfaisante et pour lesquelles les cinq critères fondamentaux nous semblent les plus prometteurs.

Comment parvenez-vous à gérer les risques inhérents à l'investissement en petites capitalisations ?

Les petites capitalisations sont réputées plus volatiles car dans des périodes de fortes turbulences, elles sont davantage pénalisées que les grandes valeurs, surtout pour des raisons de liquidité. Nos décisions d'investissement ne s'appuient donc pas seulement sur les fondamentaux des sociétés, mais également sur l'analyse de la liquidité des titres. Nous devons être certains de pouvoir créer ou liquider une position en moins d'une semaine dans des conditions de stress de marché.

Notre approche conservatrice, renforcée par l'accent placé sur les sociétés rentables, est destinée à profiter du potentiel haussier tout en limitant les risques baissiers lors des crises sur les marchés. Chaque société est valorisée selon notre modèle propriétaire avec des hypothèses spécifiques prudentes afin d'éviter les sociétés dont la valorisation est trop élevée.

En plus de notre gestion des risques à chaque étape de notre processus, un département indépendant de notre équipe, la Direction des Risques, suit au quotidien les principaux indicateurs de risque comme la liquidité et les seuils de pondération dans le portefeuille.

(2) Environnementale, Sociale & Gouvernance
(3) Pour de plus amples détails sur notre politique de dialogue et de vote, veuillez-vous référer à nos documents de référence se trouvant sur notre site internet.
(4) L'analyse ESG décrite ci-dessus pour les sociétés est appliquée à au moins 90 % des investissements de la stratégie à l'exclusion des dépôts, des liquidités et des dérivés sur indices.
(5) Nous ne prenons en compte que les secteurs qui ne sont pas exclus par la « Candriam Exclusion Policy». Ce document peut être consulté sur https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/

Pourquoi investir dans cette stratégie aujourd'hui ?

L'intégration des facteurs ESG dans l'analyse financière des entreprises, l'engagement dans un dialogue constructif avec elles pour encourager les meilleures pratiques et l'exercice de notre droit de vote devraient être un processus normal pour tout investisseur engagé pour qui ESG représentent plus que 3 lettres. Chez Candriam, ces 3 actions sont une réalité dans notre vie quotidienne d'investisseur depuis plus de 25 ans.

Ainsi, cette stratégie constitue une opportunité d'investissement à plus d'un titre : les entreprises qui sauront apporter de nouvelles innovations, et répondre aux défis durables verront, selon nous, leur activité se développer et seront gagnantes à long terme.

Les principaux risques de la stratégie sont :

• Risque de perte en capital :

L'investisseur ne bénéficie d'aucune garantie sur le capital investi dans la stratégie concernée; il est possible que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.

• Risque lié aux actions :

Certaines stratégies peuvent être exposés au risque de marché actions (par le biais de valeurs mobilières et/ou par le biais de produits dérivés). Ces investissements, entraînant une exposition à l'achat ou à la vente, peuvent entraîner des risques de pertes importantes. Une variation du marché actions dans le sens inverse des positions pourrait entrainer des risques de pertes et pourrait faire baisser la performance.

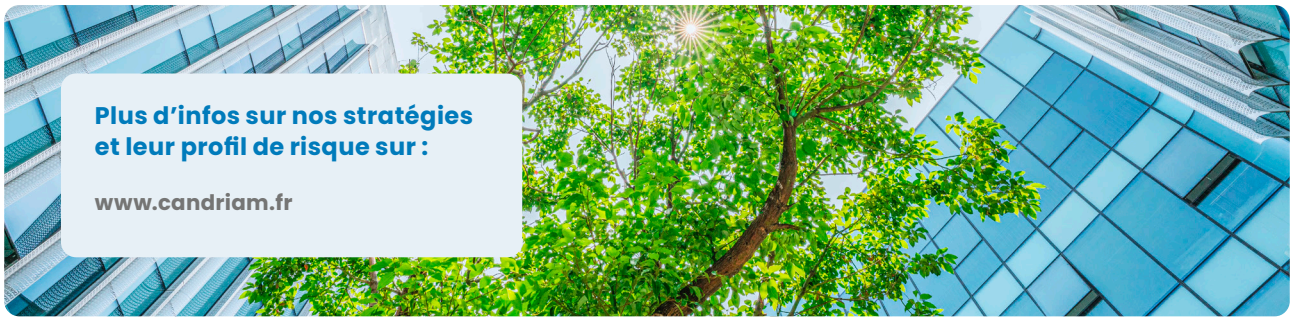
• Risque lié à l'investissement ESG :

Les objectifs extra-financiers présentés dans ce document reposent sur la réalisation d'hypothèses émises par Candriam. Ces hypothèses sont émises selon des modèles de notation ESG propres à Candriam dont la mise en œuvre nécessite l'accès à diverses données quantitatives et qualitatives, en fonction du secteur et des activités exactes d'une entreprise donnée. La disponibilité, la qualité et la fiabilité de ces données peuvent varier, et donc impacter les notes ESG de Candriam.

• Risque de change :

Le risque de change provient des investissements directs de la stratégie et de ses interventions sur les instruments financiers à terme, résultant en une exposition à une devise autre que celle de valorisation de la stratégie. Les variations du cours de change de cette devise contre celle de valorisation de la stratégie peuvent impacter négativement la valeur des actifs en portefeuille.

Les risques énumérés ne sont pas exhaustifs et de plus amples détails sur les risques sont disponibles dans les documents réglementaires.



Ce document commercial est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable. Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site www.candriam.com les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.

Informations sur les aspects liés à la durabilité: les informations sur les aspects liés à la durabilité contenues dans cette communication sont disponibles sur la page du site internet de Candriam https://www.candriam.com/fr-fr/professional/sfdr/