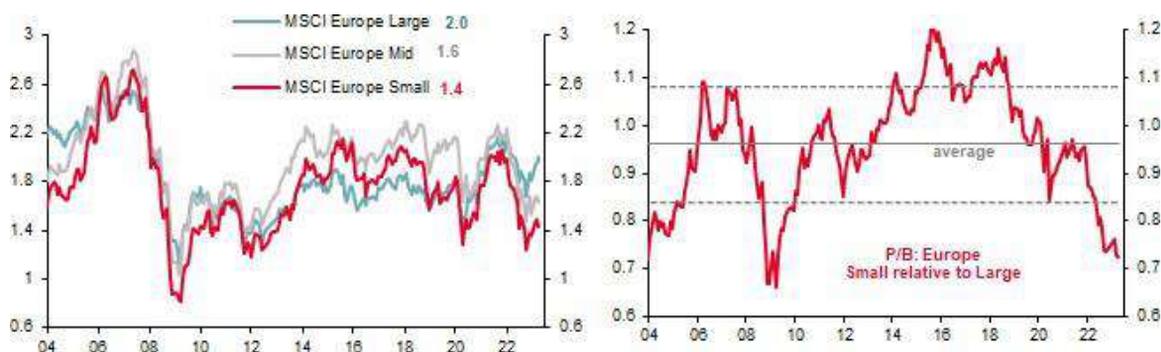


FAUT-IL INVESTIR DANS LES SMALL CAP ?

📌 La décote des petites capitalisations par rapport aux grandes valeurs atteint des sommets historiques. Nous sommes passés d'une prime de valorisation d'environ 15%-20% en 2017 à une décote de valorisation de 20%-25% aujourd'hui.



📌 De plus, cette décote n'est pas uniquement relative aux Large Caps, mais aussi par rapport à leur valorisation moyenne historique, où la décote se porte alors à 20%. Ces niveaux actuels sont en ligne avec les points bas de 2012, lorsque l'environnement en Europe était fortement dégradé, ou encore de mars 2020 lors de la crise du COVID. Les valorisations sont également similaires aux points bas de 2003 (après la bulle Internet, Enron, etc.).

Evolution du Price to book MSCI EMU Small Cap



Source : Amiral Gestion, Bloomberg, MSCI - Données au 14/12/2007 au 31/03/2023

✦ Il est essentiel de noter que ces décotes se sont produites sans détérioration des bilans, des modèles d'affaires ou des équipes dirigeantes. Selon nous, ces fortes corrections sur les Small Caps sont liées à une anticipation d'une détérioration du scénario macro en Europe, ce qui leur donne un potentiel de revalorisation plus élevé que les Large Caps.

✦ En plus de ces facteurs conjoncturels, nous pensons que la faible couverture par les analystes externes sur ce segment de la cote génère des divergences importantes en période d'incertitude et de ralentissement économique. Rappelons que le nombre moyen d'analystes suivant les sociétés de l'EURO STOXX 50 est de 28 par société, alors que dans le cas de Sextant PME il est de moins de 5 analystes pour 80% du portefeuille. La sélectivité portée par une analyse fondamentale interne approfondie est plus que jamais indispensable.

✦ Enfin, il est important de rappeler que sur le long terme les plus petites valeurs surperforment largement les plus grandes. Que ce soit sur la France ou au niveau européen.

	Performance cumulée	Performance annualisée
CAC 40	144,7%	3,9%
CAC Small	286,1%	6,0%
MSCI EMU Large Cap	68,5%	2,3%
MSCI EMU Small Cap	467,0%	7,7%

Source : Bloomberg - Données du 31/12/1999 au 31/03/2023

A propos d'Amiral Gestion :

Créée en 2003, Amiral Gestion est une société de gestion indépendante détenue par ses dirigeants et salariés. Amiral Gestion s'appuie sur une philosophie de gestion active et de conviction pour offrir les meilleures performances à long-terme à une clientèle composée d'investisseurs institutionnels, d'investisseurs professionnels (CGPI, family offices et banquiers privés) et de particuliers.

Acteur de référence dans l'univers des PME/ETI, Amiral Gestion bénéficie également d'expertises obligataire et diversifiée, mises en valeur au travers des 11 compartiments de la SICAV Sextant ainsi que plusieurs mandats et fonds dédiés à la clientèle institutionnelle. Présente en Espagne, la société de gestion dispose également d'un bureau d'analyse à Singapour depuis 2017 et compte 57 collaborateurs dans le monde. Son encours s'élève à 3,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022.

Amiral Gestion est engagée depuis 2012 dans l'analyse ESG et depuis 2015 dans la gestion ISR pour le compte de grands institutionnels

Pour en savoir plus **Amiral Gestion** : <http://www.amiralgestion.fr/>

Contacts presse – Agence Shan

Aurore Cantot – aurore.cantot@shan.fr – 06.09.96.00.70

Carla Ripolles – carla.ripolles@shan.fr – 06.20.55.64.78