

« Nous tablons sur une forte hausse des profits des sociétés »

Crédit Mutuel Asset Management, l'une des sept entités de Crédit Mutuel Investment Managers, remporte le Globe d'Or dans la famille Actions Europe petites et moyennes capitalisations avec le fonds CM-AM PME-ETI Actions. Son gérant, Matthis Sarrazin, vous en détaille l'originalité. **ML**

Quelles sont les caractéristiques de ce fonds que vous pilotez ?

CM-AM PME-ETI Actions se distingue par sa taille, à savoir plus de 450 M€, ce qui en fait l'un des plus importants de sa catégorie, et par l'étendue de son univers d'investissement. Il est exposé à plus de 40 % aux pays nordiques (Suède, Finlande, Danemark, Norvège), reflet du dynamisme de ces économies et de leurs marchés financiers. Le poids de l'Allemagne est supérieur à 25 %. La partie allouée à la France, elle, est de 10 %. Le volant de cash, qui varie entre 5 % et 15 %, est actuellement de 10 %.

Le portefeuille rassemble environ 70 lignes, et ce afin de respecter nos critères de diversification géographique et sectorielle, ainsi que nos exigences de liquidité. La capitalisation boursière moyenne des titres en portefeuille est de 1,3 Md€, avec une médiane à 750 M€. Les secteurs les plus représentés sont la technologie et la consommation.



Nous ne détenons aucun titre de société avec laquelle nous n'aurions pas pris des contacts

Quelle est votre méthode de travail ?

Les visites de sites et les rencontres avec les dirigeants font partie intégrante de notre processus d'investissement. Nous ne détenons aucun titre de société avec laquelle nous n'aurions pas pris des contacts. Nous bénéficions également des nombreuses relations que nous avons nouées avec des *brokers* locaux dans les différents pays européens. Le fonds s'inscrit dans le cadre d'une démarche de pur *stock picking*, avec des fourchettes d'objectifs de cours, selon les scénarios retenus. Nous utilisons des modèles propriétaires qui mélangent les approches quantitative et quali-

tative. En ne sélectionnant que des entreprises qui dégagent de solides marges et qui disposent encore d'un potentiel d'amélioration, nous sommes pleinement axés sur la croissance et sur la qualité.

Développez-vous une approche « responsable » ?

Oui. Nous intégrons progressivement à notre gestion les critères ESG, que ce soit grâce à nos échanges avec les sociétés cotées ou en liaison avec l'équipe de recherche extra-financière de Crédit Mutuel AM. Dans ce contexte, par exemple, nous excluons les secteurs des armes controversées et du charbon.

Pourriez-vous donner des noms de titres qui illustrent votre philosophie de gestion ?

Dans un univers d'investissement qui comprend plus de 900 valeurs éligibles, nos principales convictions sont l'allemand Eckert & Ziegler (fournisseur de technologies isotopiques à usage médical dans le domaine de la cancérologie, scientifique et industrielle), les suédois Stillfront Group (concepteur, éditeur et distributeur de jeux numériques) et BHG Group (vente en ligne d'ameublement et de matériel de bricolage), le belge Kinepolis Group (exploitation de salles de cinéma) et l'autrichien S&T (solutions informatiques, Internet des objets).

Les *small caps* vous semblent-elles devoir rester attrayantes dans les années qui viennent ?

Tout à fait. Les petites et moyennes entreprises et les entreprises de taille intermédiaire se situent à un stade de développement de leur cycle de vie qui permet d'envisager une forte croissance dans les années à venir. Elles représentent très largement de nouveaux segments d'activité en lien avec les évolutions structurelles de l'économie, lesquelles se sont accélérées au cours de la pandémie. On peut aussi noter une forte implication des managements qui, souvent, sont les fondateurs de ces entreprises. Par ailleurs, la vigueur du segment *small caps* est mise en évidence par le nombre d'introductions en Bourse en Europe depuis un an qui permet d'enrichir la cote avec de nouveaux modèles économiques. Pour les deux prochaines années, l'estimation de progression bénéficiaire des résultats des émetteurs dont nous détenons des titres tourne autour de 30 %. ●

Globe d'Or
Actions
Europe petites
et moyennes
capitalisations



Matthis Sarrazin
Gérant
Crédit Mutuel Asset
Management

>>>