



Pourquoi investir dans des small caps belges?

Nos clients nous demandent régulièrement comment se portent les actions belges, en particulier celles des petites entreprises ou small caps.

Avant d'approfondir la question, commençons par expliquer ce que nous entendons par small caps.

- Small caps: entreprises dont la valeur boursière (= capitalisation) est comprise entre 250 et 2.000 millions euros
- Mid caps: valeur boursière entre 2.000 et 10.000 millions euros
- Micro entreprises: capitalisation boursière inférieure à 250 millions euros

En 2015 et 2016, les small caps (représentées par le MSCI Belgian Small Caps) ont enregistré de bons résultats. Avec une hausse de cours respective de 23,6% et 5,9%, elles ont fortement attiré l'attention.

Les petites actions belges n'ont qu'un poids léger au niveau mondial. Cependant, de nombreux Belges les suivent avec beaucoup d'intérêt. Les experts parlent de «**home biased**» lorsque les investisseurs concentrent trop leurs investissements dans leur propre pays. Ce biais (= bias) influence évidemment fortement nos décisions d'investissement, même si une plus grande répartition (= diversification) en dehors des frontières pourrait générer de meilleurs résultats et réduire le risque.

Maintenir les risques sous contrôle

Nous voudrions vous exposer la meilleure façon d'aborder un portefeuille de petites entreprises. Pour maintenir les risques sous contrôle, il faut faire attention à 3 éléments:

1) La qualité de l'entreprise

- A-t-elle un bilan sain?
- Quel est le rapport entre les fonds propres et la totalité des dettes?
- A-t-elle des dettes à court ou à long terme?

→ Les dettes comportent-elles un important risque de taux (p. ex. en cas de forte hausse soudaine des taux)?

→ Génère-t-elle assez de revenus pour continuer à investir ou pour surmonter une période difficile sur le plan économique?

Le **management** joue aussi un rôle essentiel:

- Quelle stratégie applique-t-il pour développer l'entreprise à long terme?
- Comment gère-t-il les risques du bilan?
- Comment réagit-il à la concurrence?

2) Le positionnement sur le marché

- Quelle image renvoie-t-elle?
- Le produit présente-t-il un avantage concurrentiel?
- Dispose-t-elle d'une véritable expertise et est-elle reconnue comme telle?
- S'agit-il d'un des multiples acteurs sur le vaste marché de la consommation (b2c), mise-t-elle sur un marché de niche, où il y a peu de concurrence, ou s'adresse-t-elle à d'autres entreprises (b2b)?

3) Le marché

- Le marché est-il saturé ou en pleine expansion?
- Le public cible a-t-il un certain pouvoir d'achat?
- Quelles sont les perspectives d'avenir?

La force d'une bonne entreprise réside évidemment dans la combinaison de tous ces facteurs. Une entreprise dirigée dans les règles de l'art, avec une vision et un produit phare, sur un marché avec beaucoup de potentiel (songez aux pays émergents), ou dans une niche, peut être le signe avant-coureur de cours favorables. Le rendement

des moyens financiers engagés sera en effet supérieur au coût.

Buy and hold

Pour l'investisseur, il s'agit dès lors de faire son enquête préalable et de se constituer un portefeuille avec des actions offrant des perspectives de croissance structurelle. Celles-ci doivent générer une plus-value à long terme. Pas des succès éphémères, mais des valeurs qui durent. Dans ce cas, il s'agit de la **stratégie «buy and hold»**. Cela signifie:

- ne pas faire de transactions inutiles (car cela augmente les frais)
- garder les actions sur le long terme
- accepter les fluctuations de cours intermédiaires, parfois fortes

Il peut en effet arriver qu'une entreprise bien dirigée rencontre des difficultés en cours de route.

Pensez aussi aux entreprises «oubliées» par les grandes maisons d'analystes. Par exemple, les entreprises familiales, négociées librement en Bourse. Certes, on n'aime pas ce que l'on ne connaît pas; mais cela peut aussi être un avantage. Moins suivi signifie parfois un cours plus bas mais néanmoins des fondamentaux forts.

À titre illustratif, nous vous citons quelques belles entreprises small et mid caps belges. Attention, il ne s'agit que d'exemples, pas de recommandations d'achat: Ablynx, Ackermans, CFE, Jensen Group, Miko, Recticel, Sioen, Umicore, Xior Student Housing...

Pourquoi encore investir?

Outre la raison «home biased», il existe évidemment d'autres raisons d'investir dans de petites entreprises belges, par exemple **notre économie belge**. Elle ne se porte pas si mal. L'an dernier, nous avons enregistré une croissance de 1,3% et, pour cette année, Geert Gielens table sur 1,4%. Ce chiffre est inférieur aux prévisions de ses confrères. Notre économiste en chef estime que les conséquences nettes d'un Brexit fort devraient être menues, mais il préfère néanmoins prendre une marge de sécurité. L'exposition au marché anglais constitue un élément clé dans ce cadre (il suffit de songer au secteur textile belge). Mais celui-ci ne représente qu'un pourcentage limité pour la plupart des entreprises. Le même raisonnement s'applique à l'effet Trump. De plus, notre pays profite de taux bon marché et d'un euro faible. Un grand nombre de ces small caps réalisent en effet une grande partie de leur chiffre d'affaires à l'étranger.

Les coûts salariaux élevés représentent un deuxième point d'attention, mais le gouvernement y travaille. Cet élément varie bien sûr d'une entreprise à l'autre.

Un autre point important: **la liquidité**. Plus la capitalisation boursière est petite, moins l'entreprise est liquide. De gros achats ou ventes peuvent faire fortement fluctuer le cours. C'est pourquoi les small caps doivent être considérées comme investissements à long terme. Car des événements économiques soudains peuvent fortement influencer ce marché.

Ce que nous pouvons vous conseiller à coup sûr?

Diversifiez! La diversification entre différentes small caps de qualité réduit considérablement le risque individuel lié à l'entreprise. C'est une notion élémentaire dans n'importe quel cours sur les investissements, mais c'est là que pèchent le plus souvent les investisseurs. En outre, une répartition dans le temps vous garantit des cours d'achat moyens.

Quoi qu'il en soit, retenez ce que signifie «home biased». Ne surchargez pas votre portefeuille avec des investissements de niche, parce qu'ils sont proches de chez vous, mais considérez-les comme un complément prometteur ou une diversification supplémentaire.

Si vous souhaitez investir dans des small caps, informez-vous bien au préalable. Vous n'en avez pas le temps ou vous souhaitez de l'aide? Déléguez cette tâche à un gestionnaire spécialisé dans les petites entreprises belges. Pour ce faire, vous pouvez vous adresser à votre Account Manager Belfius. Il se fera un plaisir de vous en expliquer la gestion et les résultats.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy

Belfius Banque & Assurances

Vous souhaitez de plus amples informations sur le sujet?

N'hésitez pas à nous appeler au n°02 222 10 22.