



PANORAMA DES OFFRES DE GESTION FINANCIÈRE PEA-PME / PERCO + « MACRON »

QUELLE STRATÉGIE RETENIR, GESTION DIVERSIFIÉE OU PURE ?



Un titre éligible au PEA-PME, c'est quoi ?

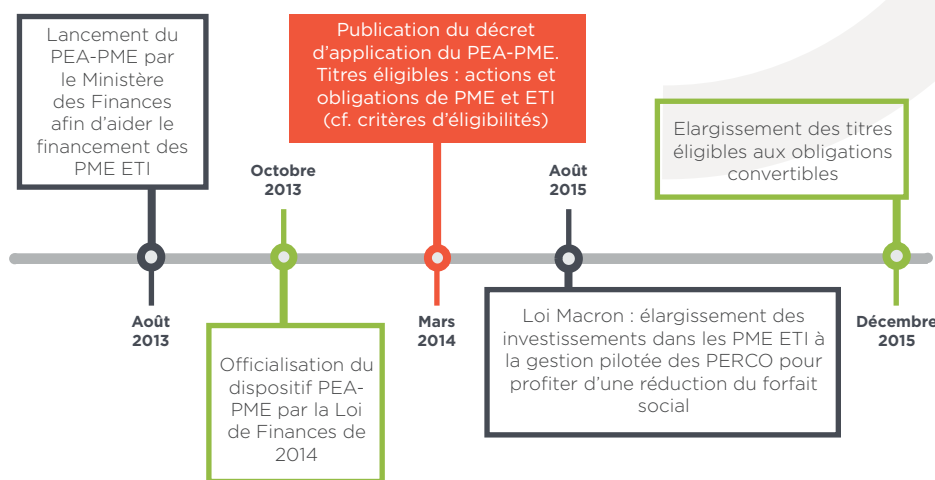
- Société de moins de 5 000 salariés
- Avec un chiffre d'affaires inférieur à 1.5 Mds € ou un bilan inférieur à 2 Mds €
- Dont le siège de l'émetteur du titre est en France ou dans un autre Etat membre de l'Union Européenne.

Mesures modifiant le PERCO :

Réduction à 16 % au lieu de 20 % du forfait social applicable à toutes les sommes versées sur le PERCO si :

- La gestion pilotée devient la gestion par défaut (à mentionner dans le règlement)
- Et si la part investie en titres éligibles au PEA PME-ETI est au moins de 7 % (dégressive en fonction de l'horizon retraite)

La Loi de Finances pour 2014 a créé le dispositif PEA-PME permettant, dans un cadre calqué sur celui du Plan d'Epargne en Actions (PEA), d'investir dans des PME-ETI.

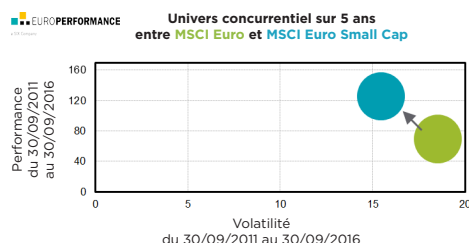


△ La Loi Macron du 7 août 2015 permet et favorise l'introduction de ces mêmes investissements dans le cadre de la gestion financière d'un PERCO, en permettant à l'entreprise qui met en place un tel dispositif que le marché nomme « PERCO + » de bénéficier d'un forfait social réduit. Source de diversification et de meilleurs rendements futurs potentiels, ces nouveaux investissements nécessitent un suivi des performances associées que nous mettrons en œuvre au travers d'un **nouveau baromètre ADDING**.

1/ L'intérêt d'un univers PEA-PME

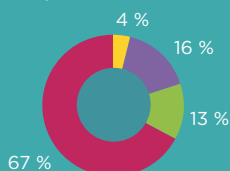
Aujourd'hui, 1 630 entreprises cotées de la zone Euro relèvent de l'univers PEA-PME. Cet univers d'investissement se caractérise par une répartition sectorielle diversifiée et une présence plus forte que dans les grands indices des secteurs liés à l'innovation, la consommation durable et la santé...

L'univers PEA-PME est trop récent pour permettre de disposer d'un historique suffisamment important. Cependant nous disposons des informations pour l'univers proche des Small & Mid Cap (MSCI Euro Small Cap) sur lequel nous constatons une volatilité plus faible et un rendement plus élevé que sur l'univers des capitalisations plus larges (MSCI Euro).



◁ L'indice MSCI Euro Small Cap se montre moins volatil et plus performant sur 5 ans que l'indice MSCI Euro. Cette constatation est également vraie sur 1 an et 3 ans.

Répartition par capitalisation (des 800 Md€ de l'univers PEA-PME)



- Légende :
- De 10 à 99 Millions €
 - De 100 à 199 Millions €
 - De 500 à 999 Millions €
 - Plus de 1 Milliard €

Source : BNP, Université ADDING - Avril 2016

2 / Performances historiques



Dans l'univers PEA-PME à proprement parler, il existe aujourd'hui deux indices de référence :

- ▷ **L'indice CAC PME**
 - Lancé le 05 mars 2014
 - Univers de 40 entreprises françaises de petites et moyennes capitalisations
- ▷ **L'indice Enternext PEA PME 150**
 - Lancé officiellement le 17 novembre 2015
 - Univers de 150 entreprises de tous secteurs

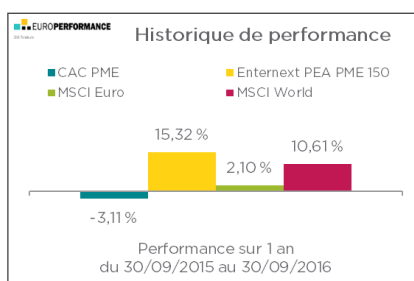
Ces deux indices se basent sur des entreprises cotées sur les marchés d'Euronext (pour le 1er) et également d'Alternext - marché non réglementé (pour le 2nd) à Paris.



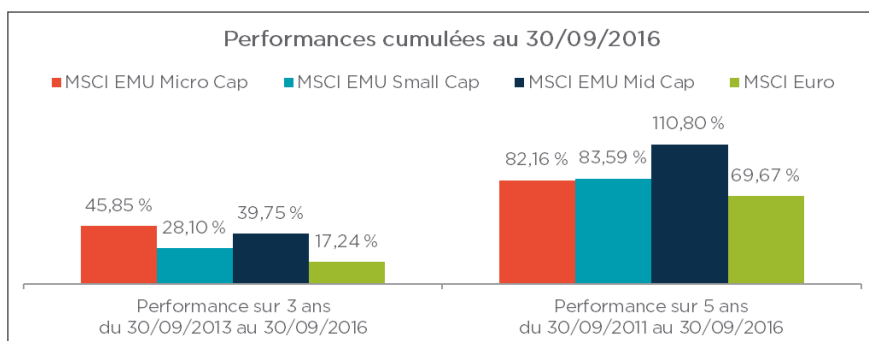
Remarque

Aujourd'hui, l'indice CAC PME réalise des performances moindres sur un an par rapport à Enternext PEA PME 150. Pourtant, les deux indices sont très proches en termes de composition (l'indice CAC PME, du fait de contraintes plus fortes, regroupe toutefois des entreprises de tailles plus importantes que l'indice Enternext). Ce constat illustre la prudence avec laquelle il faut aborder les analyses relatives à ces univers.

Dans le même ordre d'idée, malgré une volatilité moindre, l'univers des petites entreprises conserve un élément de risque spécifique : la liquidité de ses titres est moins forte que celle des titres dont la capitalisation boursière est plus élevée.



Il apparaît sur une année glissante depuis le 30 septembre 2015, que l'indice Enternext PEA-PME 150 s'avère non seulement plus performant que l'indice CAC PME, mais aussi que les indices MSCI Euro et MSCI World qui sont pourtant des indices Actions de référence.



△ Du fait de leur création récente, l'appréciation des performances de ces deux indices PEA-PME ne peut se faire que sur 1 an mais la comparaison des indices MSCI Micro, Small&Mid Cap sur moyen et long terme peut nous donner une vision approchée de l'évolution PEA-PME. En effet, l'univers PEA-PME étant relativement similaire à celui des Small&Mid Cap, nous pouvons nous appuyer sur les résultats obtenus par ces derniers afin d'estimer ce qu'aurait été la performance des fonds éligibles PEA-PME par rapport aux fonds Actions Euro non éligibles.

Les indices Enternext PEA PME 150 et CAC PME, dédiés à l'univers PEA-PME, sont en effet fortement corrélés aux indices Micro et Small Cap :

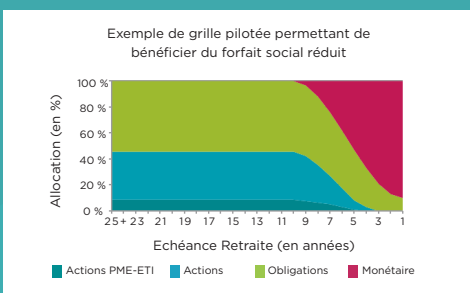
Au 30/09/2016	Micro Cap	Small Cap	Mid Cap
Enternext PEA PME 150	0.96	0.88	0.81
CAC PME	0.73	0.84	0.81

◀ Cette forte corrélation sur une année glissante montre bien le lien étroit entre l'évolution de l'univers PEA-PME et celle des univers Micro & Small Cap.

△ Matrice de corrélation entre les indices PEA-PME et les indices petites et moyennes entreprises

3/ Elaboration d'un baromètre de suivi

La majorité des solutions bâties à ce jour par les sociétés de gestion consistent à rajouter un support spécifique PEA-PME dans la grille de gestion.



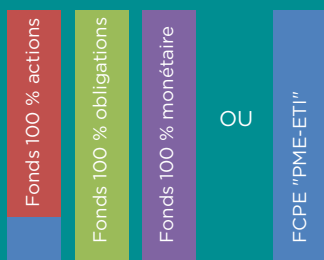
Remarques

La brique PEA-PME prendra le plus souvent la forme d'un FCPE maître/nourricier, mais d'autres possibilités peuvent être mises en œuvre comme :

- L'utilisation d'une SICAV
- Le recours à la multi-gestion
- Une gestion en lignes directes

OPCVM investis à 75 % en PEA-PME				
	Fonds	Société de gestion	Benchmark	Date de création
Maître nourricier	Actions PME-ETI nourricier du FCP HGA Actions PME-ETI	Humanis	ENTERNEXT PEA-PME 150 Index GR	27 novembre 2015
	BNP Multipar Actions PME nourricier du FCP BNP Paribas Actions PME	BNP Paribas	Aucun	30 novembre 2015
	CM-CIC Conviction PME/ETI Actions nourricier du FCP Union PME-ETI actions	CM-CIC	MSCI EUROPE MICRO CAP Index	23 février 2016
	Natixis Actions Euro PME en tant que fonds maître	Natixis	50 % MSCI EMU SMALL CAP DNR + 50 % CAC PME DNR	28 août 2014
	HSBC EE Euro PME F nourricier du FCP HSBC Euro PME	HSBC	MSCI EMU Small Cap Index	08 avril 2016
SICAV	AXA World Funds - Framlington Europe MicroCap	AXA	MSCI Europe MicroCap Total Return Net (depuis le 30/10/13)	07 mars 2005
Multi-gestion	ERES Sélection PME	ERES	EUROSTOXX TMI Small Index	31 décembre 2015

Intégration des titres "PME-ETI" dans le fonds Actions ou ajout d'un FCPE

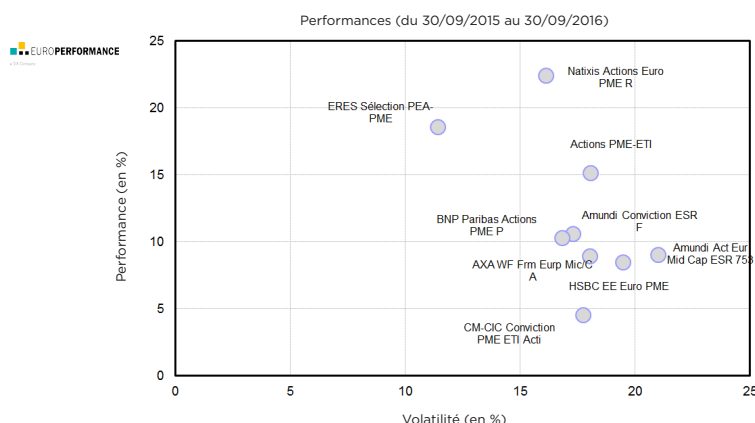


Mais il existe d'autres offres alternatives permettant de diluer la part PEA-PME au sein de la part Action.

	Fonds	Société de gestion	Benchmark	Date de création
Lignes directes	Amundi Convictions ESR F (investi à 16 % en PEA-PME)	Amundi	MSCI World	18 décembre 2015
	AMUNDI ACTIONS EURO MID CAP ESR 753 (investi à 30 % en PEA-PME)	Amundi	DJ EuroStoxx Mid	23 décembre 2005

4/ Offres actuelles dans leur univers de placement

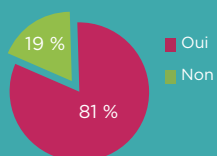
Une rétrospective sur un an depuis le 30/09/2015 permet d'observer les performances réalisées par les offres de fonds actuelles. Sur cette période, les fonds Natixis et ERES se montrent performants avec des volatilités contenues.



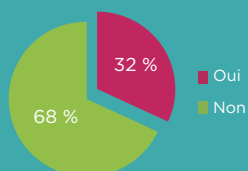


Quelles tendances ?

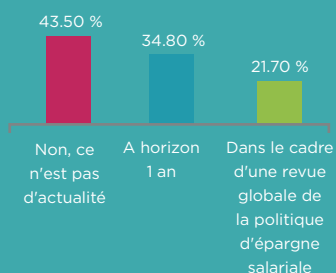
Avez-vous un PERCO au sein de votre entreprise ? ▾



Avez-vous intégré la gestion PME-ETI afin de bénéficier de la baisse de votre forfait social ? ▾



Si non, avez-vous l'intention de le faire ? ▾



Source : enquête réalisée auprès des 42 Entreprises (grands groupes internationaux en majorité) présentes lors d'Université ADDING Avril 2016

Synthèse

Un des avantages mis en avant pour motiver les entreprises à investir dans ces fonds PEA-PME est la réduction apportée au forfait social, passant de **20 % à 16 %**.

La contrainte de diversification qu'entraîne l'intégration d'une part PEA-PME dans la gestion pilotée est également une opportunité à saisir du point de vue des performances car elle peut offrir sur le long terme une vraie source d'amélioration du couple rendement/risque.

Sur du court terme, l'univers PEA-PME est source de diversification car impliqué dans plusieurs secteurs d'activités et plusieurs pays de la Zone Euro.

Sur du plus long terme, dans l'esprit du PERCO, les titres émis par les petites sociétés sont par nature plus volatils que ceux des grandes. Mais bien que ces petites entreprises soient plus sensibles aux facteurs micro-économiques (entrée de nouveaux concurrents sur le marché par exemple) elles sont néanmoins moins impactées par les facteurs macro-économiques, ce qui permet globalement une diversification des titres qui offriront un risque plus contenu.

L'introduction de ces investissements nécessite toutefois un suivi rigoureux.

En analysant les différentes dispositions prises par les acteurs de l'Épargne Salariale, nous constatons que ces derniers ont généralement ajouté une brique PEA-PME à côté de la poche Actions existante. C'est un choix de place qui nous paraît intéressant en première analyse, car, outre le fait qu'il facilite la mise en place de benchmarks, il va simplifier la substitution des briques dont la performance pourrait s'avérer insatisfaisante.

