



IDAM SMALL EURO

FOCUS SUR : IDAM SMALL EURO

CAPTER LE REBOND DES PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS EN ZONE EURO.

Dans un environnement économique qui ne leur est pas adapté, les petites et moyennes capitalisations de la Zone Euro contre-performent depuis plusieurs années. Alors que leur décote atteint des niveaux historiquement élevés, un contexte favorable semble désormais se mettre en place. IDAM Small Euro est idéalement positionné pour en tirer parti.

1 LE PASSÉ : UNE CLASSE D'ACTIFS DONT LA CONTRE-PERFORMANCE EST NOTABLE DEPUIS TROIS ANS

Les petites et moyennes capitalisations de la zone euro ont nettement contre-performé au cours des trois dernières années, étant prises dans une série de facteurs exogènes qui se sont enchaînés et accumulés. L'inflation qui a suivi la crise du Covid a exigé un pricing power que peu d'entre elles possédaient. La hausse des taux d'intérêt a comprimé leurs marges et fragilisé les sociétés les plus endettées, tandis que la rupture des chaînes d'approvisionnement a entraîné une augmentation des coûts. Trop peu d'entre elles ont réussi à tirer leur épingle du jeu. En conséquence, les performances économiques des entreprises se sont détériorées, entraînant une baisse similaire de leurs performances boursières. Les investisseurs, déjà en retrait depuis 2018, se sont progressivement éloignés de cette classe d'actifs.

Les chiffres sont sans appel : l'indice EMU Small a perdu 5,1% entre le 31 décembre 2021 et 2024, tandis que le MSCI Micro a enregistré une perte de 30% sur la même période. À titre de comparaison, le MSCI EMU a progressé de 13,8% sur cette même période.

Le contexte macroéconomique européen, morose ces dernières années, n'a pas permis aux flux de revenir alimenter cette classe d'actifs, sensible à l'activité économique. Pour retrouver sa capacité à surperformer les grandes capitalisations - une performance largement démontrée par le passé - elle a besoin d'une meilleure visibilité, un élément qui a cruellement manqué ces dernières années. ■

2 LE PRÉSENT : UN CONTEXTE ÉCONOMIQUE QUI DEVIENT FAVORABLE AUX PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS

Cependant, l'environnement évolue, et l'Europe commence à afficher des signes positifs. La situation économique des pays du Sud de l'Europe s'est considérablement améliorée : ces pays montrent aujourd'hui une dynamique bien plus forte que celle de la France ou de l'Allemagne. La prise de conscience de l'importance de l'autonomie et de la souveraineté européenne, face à l'incertitude croissante et aux bouleversements de l'ordre mondial initiés par le président Trump, marque un tournant. Les annonces successives de plans budgétaires visant à retrouver cette autonomie et souveraineté devraient profiter à une grande partie de l'économie européenne.

Les indices boursiers européens en ont déjà bénéficié, quelle que soit la taille des capitalisations. Leur performance depuis le début de l'année, autour de 10 % selon les indices, est significative, voire excessive pour certains. Si l'on peut s'interroger sur le potentiel de performance à court terme des grandes capitalisations, les indices des petites capitalisations ne se trouvent pas dans la même situation. **Leur décote est historiquement élevée, et l'écart de valorisation par rapport aux grandes capitalisations atteint des niveaux records. À mesure que certaines entreprises retrouvent de bonnes performances économiques, leurs multiples apparaîtront comme ridiculement bas.** Bien que les moyennes capitalisations aient déjà montré des signes de reprise et que les indices des petites capitalisations affichent des performances positives depuis le début de l'année, **il est évident que la dynamique s'est relancée.** Le potentiel de cette classe d'actifs négligée est aujourd'hui immense. ■



3

IDAM SMALL EURO :

UN FONDS SMALL & MID ZONE EURO POUR TIRER

PLEINEMENT PARTI DU RATTRAPAGE DE LA CLASSE D'ACTIFS

IDAM Small Euro est géré activement autour des convictions les plus fortes de l'équipe de gestion. Les valeurs sont sélectionnées selon un processus rigoureux, basé sur l'analyse fondamentale. Les sociétés raisonnablement valorisées et maximisant profitabilité et rentabilité des capitaux sont analysées fondamentalement. Une vigilance importante est appliquée à la qualité du management avec lequel des échanges réguliers sont organisés. Les sociétés pas ou peu endettées offrant de bonnes perspectives de croissance à moyen terme sont privilégiées. Les petites et moyennes capitalisations présentant des risques spécifiques, le portefeuille ne présente pas de surexposition notable à une même société. Il est équilibré géographiquement et sectoriellement et évite les biais de style.

Ce processus a permis au fonds de se voir décerner le prix du meilleur fonds Equity EuroZone Small&Midcaps sur 5 ans en 2024 par Refinitiv Lipper. ■

CODES ISIN:

PART A (FR0013300654) pour les contrats d'assurance vie
PART C (FR0013300662) pour les particuliers
PART I (FR0013300670) pour les institutionnels avec un minimum d'investissement de 500 000€

INDICATEUR
DE RISQUE (SRI)*



*Cet indicateur permet de mesurer le niveau de risque de l'OPCVM et donc le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. L'OPCVM a un niveau de risque de 4 compte tenu de la nature discrétionnaire de la gestion mise en place et des différents risques auxquels pourra être exposé l'OPCVM, notamment l'exposition aux marchés des small & mid caps européennes. La catégorie de risque associé à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer.

IDAM SMALL EURO :
PROCESSUS RIGOUREUX

LES GÉRANTS
D'IDAM SMALL EURO



Louis ALBERT, CIIA
20 ans d'expérience



Jérôme CHASSIN, CFA
10 ans d'expérience

UNIVERS ZONE EURO

01

2400 SOCIÉTÉS DONT 600 FRANÇAISES

FILTRE QUANTITATIF

Croissance / Rentabilité
Valorisation / Filtrés capitalisation + volume

02

500 À 600 VALEURS

ANALYSE FONDAMENTALE

Rencontres avec le management (>1000 rdv/an)
Analyse financière
Analyse extra-financière (ESG)

03

150 À 200 VALEURS

DIVERSIFICATION

Échanges avec des spécialistes sectoriels
Gestion de l'exposition cible par secteur, pays, thème d'investissement

04

70 À 100 VALEURS

CONSTRUCTION D'UN PORTEFEUILLE

Risk reward, Newsflow (CT), Valorisations cibles (LT) et liquidité
Pondération limitée par titre
Respect rigoureux des prises de bénéfice

05

50 À 60 VALEURS

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

NOS COMMERCIAUX VOUS ACCOMPAGNENT

de manière agile et réactive.

La région Ile-de-France est allouée à nos quatre commerciaux.



SYLVAIN BELLE

Commercial

+33 6 70 76 24 10
s.belle@aurisgestion.com



RÉMI CHARPIN

Commercial

+33 6 69 62 40 16
r.charpin@aurisgestion.com



EMMANUELLE IORIO

Commerciale

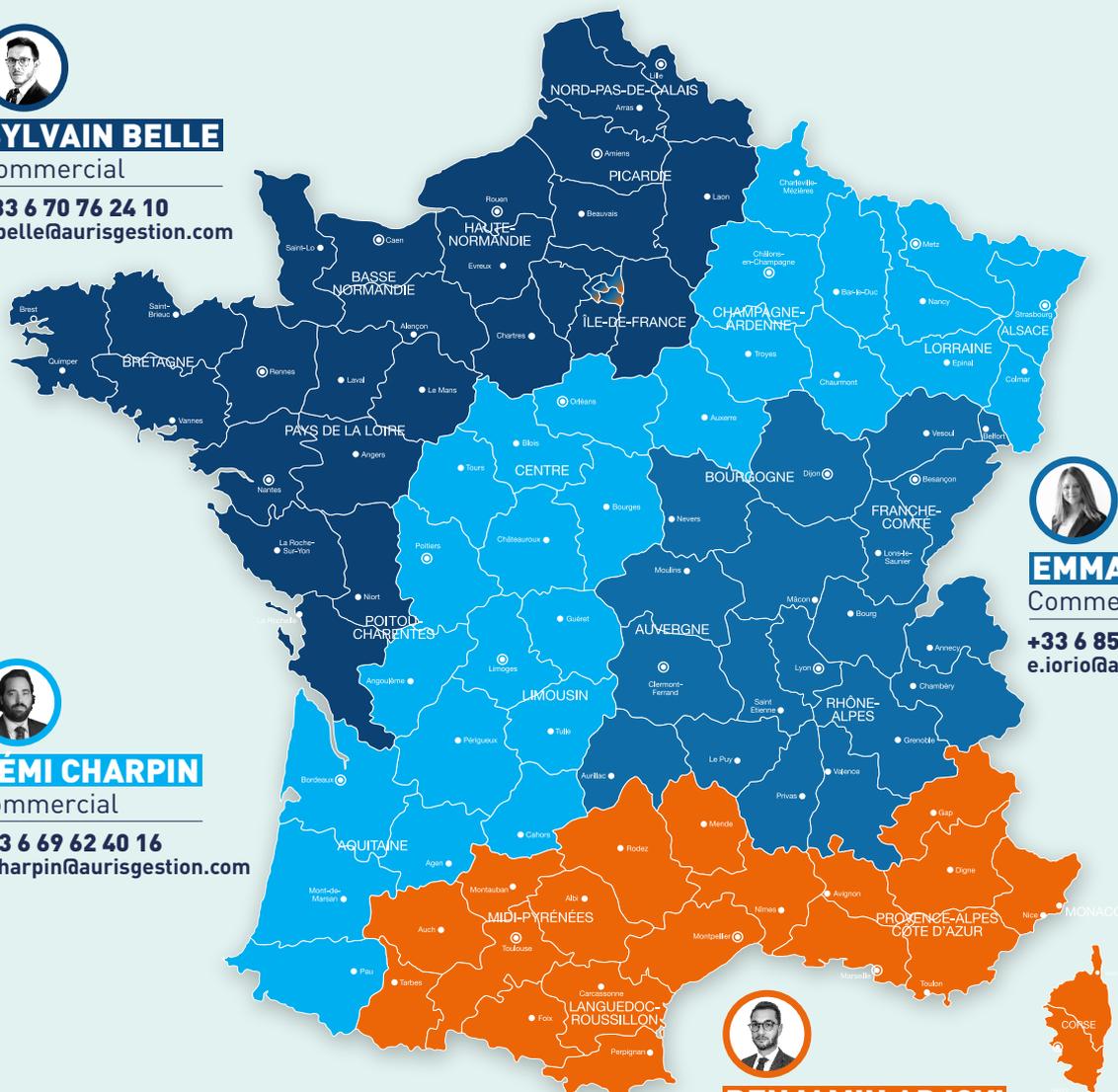
+33 6 85 83 73 51
e.iorio@aurisgestion.com



BENJAMIN ADJOVI

Responsable commercial

+33 7 86 68 47 89
b.adjovi@aurisgestion.com



DOM-TOM



AURIS
GESTION

153 BOULEVARD HAUSSMANN 75008 PARIS

contact@aurisgestion.com

+33 (0)1 78 41 00 31 / +33 (0)1 42 25 83 40

www.aurisgestion.com

AURIS GESTION - Société de gestion de portefeuille. Auris Gestion est agréée par l'AMF (<http://www.amf-france.org/>) sous le n° GP-04000069. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Document non contractuel et ne constituant pas une communication à caractère promotionnel. Le présent document contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées qu'Auris Gestion considère comme exacts ou fondés au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Il est produit à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation d'investissement personnalisée au sens de l'article D.321-15° du Code monétaire et financier.