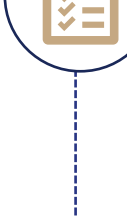


SOMMAIRE



1. Résumé – les principaux points à retenir de notre analyse
2. Définitions
3. Les facteurs de la surperformance des Small et Micro Caps
4. Le comportement historique des Small et Micro Caps dans les crises
5. Comment jouer la reprise des Small et Micro Caps avec Philippe Hottinguer Gestion
6. Cas d'investissement : exemples de Micro Caps avec des valorisations attractives



RÉSUMÉ – LES PRINCIPAUX POINTS À RETENIR DE NOTRE ANALYSE

- Sur les 20 dernières années, les Micro Caps **ont surperformé de 4,5%** (annualisé) les Large Caps.
- Les Small et Micro Caps sous-performent les Large Caps pendant les crises et **rebondissent mieux** lors des reprises économiques.
- **Pour la première fois en 20 ans**, les Micro Caps sous-performent de **15%** les Large Caps, ce qui offre une opportunité d'investissement unique.
- Pour bénéficier du rattrapage des Small et Micro Caps, notre fonds **Abacus Discovery** est le moyen idéal de jouer cette classes d'actifs.
- À titre d'illustration, nous prenons **deux exemples** du fonds qui montrent la **divergence entre le cours et les résultats attendus** (baisse du P/E).

DÉFINITIONS



MICRO CAPS : 85 M€ market cap moyenne (MSCI Europe Micro Cap)



SMALL CAPS : 1 139 M€ market cap moyenne (MSCI Europe Small Cap)

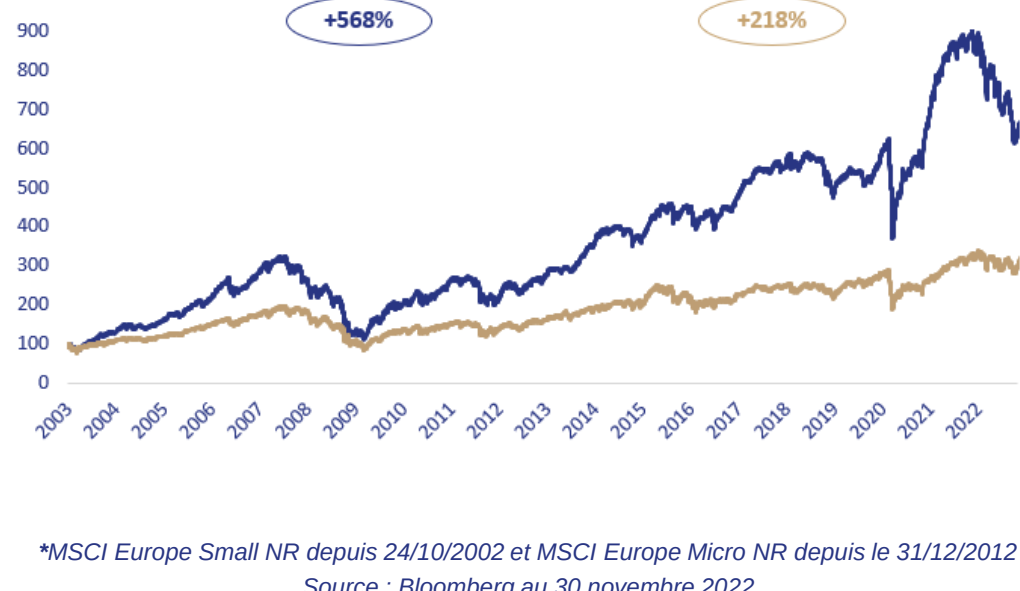


LARGE CAPS : 37 400 M€ market cap moyenne (MSCI Europe Large Cap)



LES FACTEURS DE LA SURPERFORMANCE DES SMALL ET MICRO CAPS

Sur les 20 dernières années, les Micro Caps européennes ont réalisé **une surperformance annualisée de 4,5%** par rapport aux Large Caps (soit une performance annualisée de 10,5% contre 6%).



Cette surperformance est liée à des **facteurs structurels spécifiques** aux Micro Caps :



Gouvernance entrepreneuriale et/ou familiale
=
meilleur alignement des intérêts entre les actionnaires et les dirigeants



Potentiel de développement et croissance plus élevé que pour les grandes entreprises → les petites entreprises sont plus agiles et moins matures



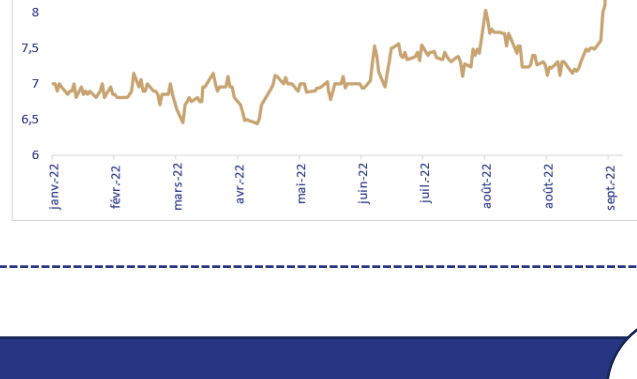
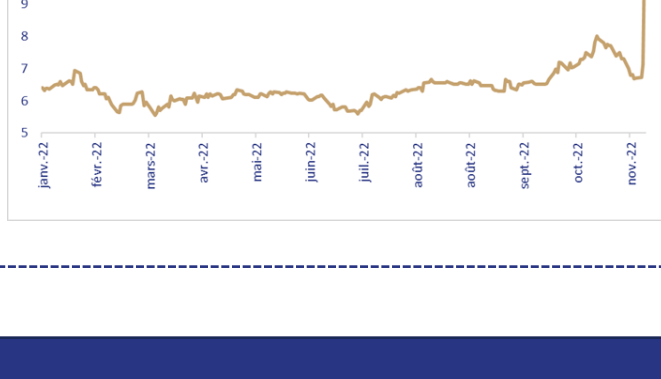
Encouragement à l'investissement dans les petites entreprises par les différents **plans de relance des gouvernements** (ex. loi PACTE, PIR, Label Relance...)



Environnement favorable aux **OPA**
→ En 2021, **43 OPA avec des primes de 32%** (13ème Observatoire des Offres Publiques | EY - France ; Date : octobre 2022)



EXEMPLES RÉCENTS D'OPA DANS NOTRE PORTEFEUILLE

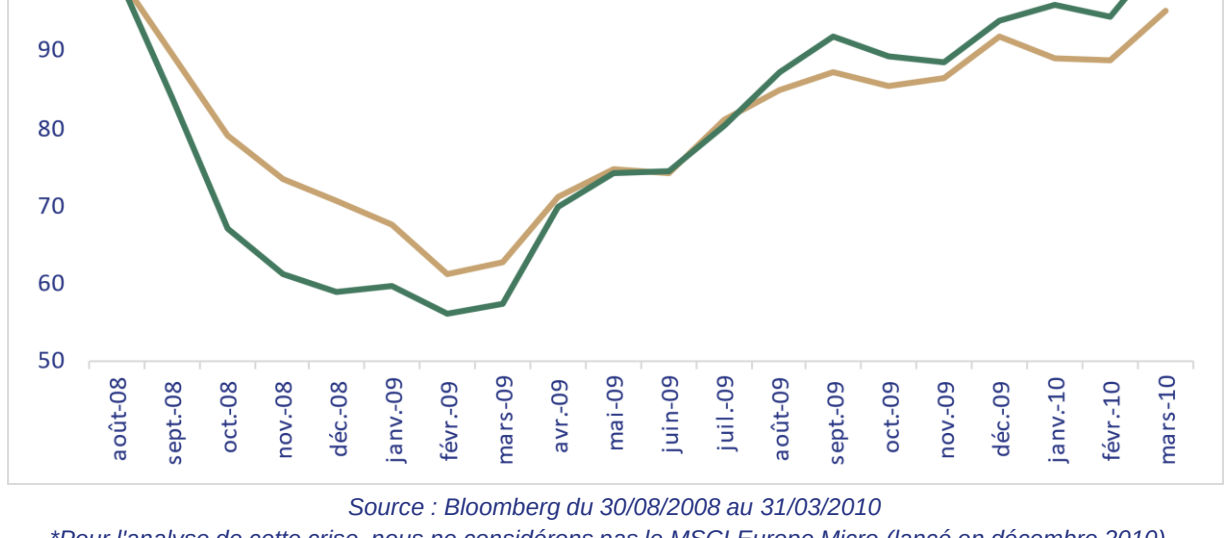


LE COMPORTEMENT HISTORIQUE DES SMALL ET MICRO CAPS DANS LES CRISES

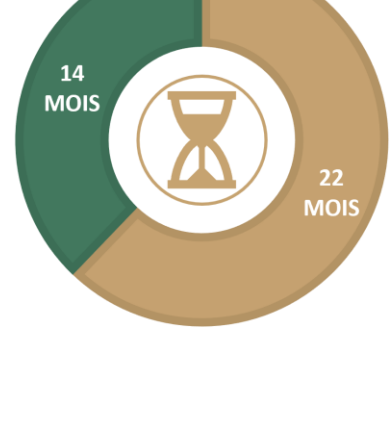


Les Small et Micro Caps ont tendance à être plus fortement impactées que les Large Caps pendant les périodes de crise. Cependant, quand le marché se redresse, elles captent plus rapidement le rebond.

CRISE DES SUBPRIMES (2008-2010)



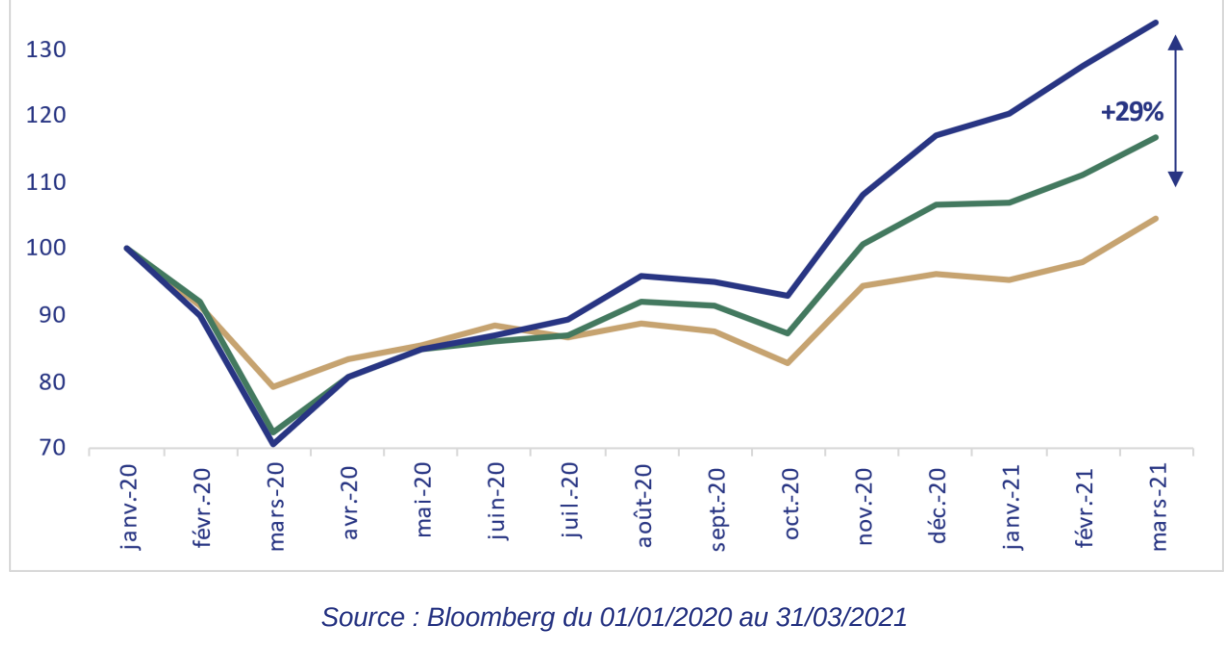
TIME TO RECOVERY



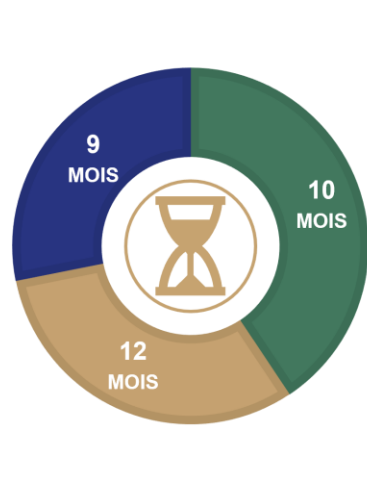
PERFORMANCE

- +68%** **Small Caps** sur un an à partir du point bas
- +45%** **Large Caps** sur un an à partir du point bas

CRISE COVID (2020-2021)



TIME TO RECOVERY



PERFORMANCE

- +90%** **Micro Caps** sur un an à partir du point bas
- +61%** **Small Caps** sur un an à partir du point bas
- +32%** **Large Caps** sur un an à partir du point bas

AUJOURD'HUI

Après les difficultés qui ont caractérisé l'année 2022, les Large Caps ont entamé leur rebond alors que les Small et Micro Caps ont accumulé un retard dans la reprise du cycle.



Source : Bloomberg du 21/10/2021 au 30 novembre 2022

Pour la première fois en **20 ans**, les Micro Caps sous-performent de **15%** les Large Caps, ce qui offre une **opportunité d'investissement unique** !



COMMENT JOUER LA REPRISE DES SMALL ET MICRO CAPS AVEC PHG

Pour bénéficier du rebond des Small et Micro Caps, nous présentons les points clés de notre fonds Abacus Discovery :



Positionnement sur les Small et Micro Caps de l'Union européenne

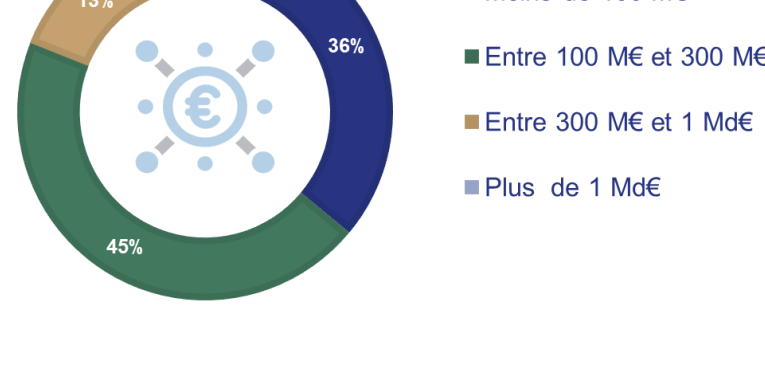


Méthode de gestion **Abacus** : **propriétaire, différenciante** et **indépendante** des styles traditionnels



ART 8 Intégration de critères extra-financiers conformément à l'article 8 SFDR (en cours de validation)

RÉPARTITION PAR TRANCHE DE CAPITALISATION D'ABACUS DISCOVERY





Retrouvez le reporting de novembre d’Abacus Discovery

CAS D'INVESTISSEMENT : EXEMPLES DE MICRO CAPS AVEC DES VALORISATIONS ATTRACTIVES



L'ÉCART SE CREUSE ENTRE LE COURS ET LES BPA



ORSERO - Distributeur mondial de fruits et légumes

- Importateur et distributeur de fruits et légumes exotiques en Europe et fournisseur de services de fret maritime (5 bateaux)

Capitalisation : 250 M€

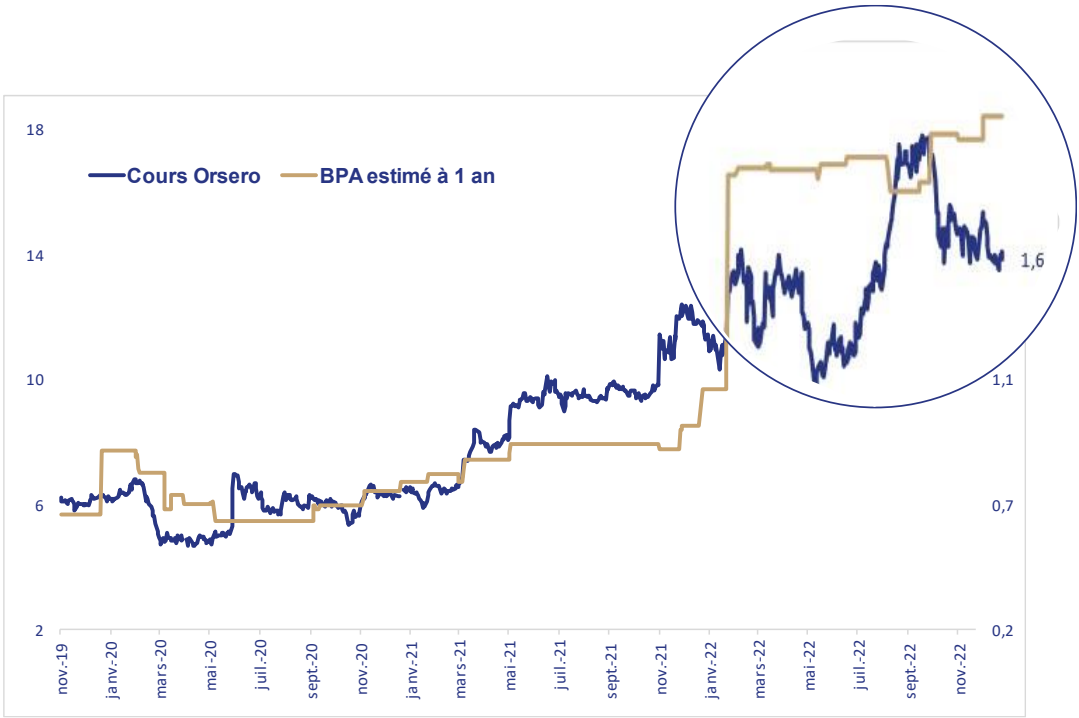
Performance depuis le plus haut de l'année :
-16,5%

CA 2021 : 1,1 Md€

Marge EBITDA 2021 : 4,7%



- Valorisation attractive à 6,3x P/E 23 et 4,3x EV/EBITDA 23 vs 8x P/E au plus haut cette année



Source : Bloomberg du 11/12/2019 au 12/02/2022



7C SOLARPARKEN - Acteur filière énergie renouvelable

- Propriétaire et exploitant indépendant de parcs photovoltaïques et éoliens en Allemagne

Capitalisation : 372 M€

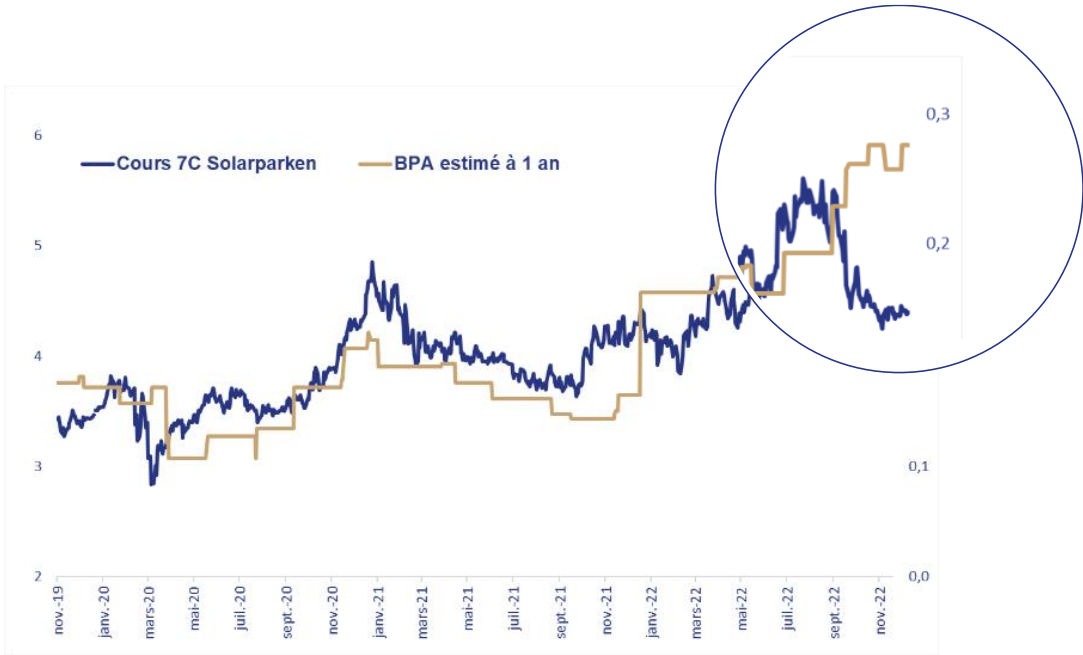
Performance depuis le plus haut de l'année :
-18,4%

CA 2021 : 56 M€

Capacité de production 2022 : 344MW



- Valorisation attractive à 19x P/E 23 et 8,5x EV/EBITDA 23 vs 27x P/E au plus haut cette année



Source : Bloomberg du 11/12/2019 au 12/02/2022

Merci de nous avoir lus !

Nous restons à votre disposition pour toute question, curiosité ou approfondissement.

CONTACTS :



EDWIN FAURE - Directeur de la Gestion / Gérant

Mob : + 33 6 45 30 41 10
Tél : +33 1 78 91 79 06
e.faure@phggestion.com



BRUNO GODEFROY - Directeur du Développement

Mob : + 33 6 83 91 54 90
Tél : +33 1 78 91 79 00
b.godefroy@phggestion.com