

À la Une cette semaine

Une étude réalisée par Le Revenu avec Middlenext et l'agence Calyptus

Les valeurs moyennes séduisent les épargnants

► Depuis le point bas de mars, de nombreuses sociétés dont la capitalisation est inférieure à 1 milliard d'euros ont connu en Bourse des hausses spectaculaires. 2 320 abonnés aux publications du Revenu ont répondu à nos questions sur ce compartiment de la cote.

La grande réactivité de nos lecteurs pour répondre à notre enquête d'opinion sur les valeurs moyennes confirme une nouvelle fois le lien exceptionnel qui existe entre notre journal et ses abonnés. Nous vous avons sollicités cette fois par Internet, afin de mesurer votre appétit pour les entreprises de taille moyenne, hors

CAC 40, au moment où le pire de la crise est maintenant derrière nous. Du sondage, il ressort un intérêt certain des épargnants pour ces sociétés qui ne figurent pas dans les grands indices. Leurs avantages sont bien soulignés : diversification de portefeuille, activité originale, meilleure performance boursière. Depuis le début de la crise,

le poids des valeurs moyennes dans les portefeuilles est resté plutôt stable, voire même augmenté. Mais notre plus grande satisfaction vient du constat que plus des trois quarts des sondés comptent d'abord sur les conseils des hebdomadaires boursiers, dont *Le Revenu* est leader, pour orienter leurs choix.

Romain Dion

Question 1. Quelle proportion de votre portefeuille est investie dans des valeurs moyennes ?

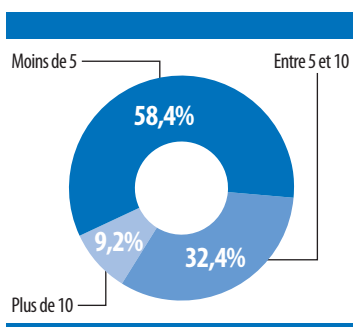
(un seul choix)

- Moins de 10% 32,9%
- Entre 10 et 30% 41,6%
- Entre 30 et 50% 17,7%
- Entre 50 et 70% 6,3%
- Plus 1,5%

Commentaire : premier enseignement de notre sondage et contrairement aux idées reçues, les épargnants s'intéressent aux valeurs moyennes et y investissent. Ainsi, plus d'un quart de notre échantillon consacre plus de 30% de son portefeuille boursier aux valeurs moyennes. En revanche, un tiers des personnes interrogées y investit moins de 10%.

Question 2. Combien de lignes de votre portefeuille sont des valeurs moyennes ?

(un seul choix)



Commentaire : deuxième constat de notre sondage : les achats de valeurs moyennes sont concentrés sur un petit nombre de valeurs (moins de cinq positions pour plus de la moitié des épargnants). Ces achats répondent donc à de fortes convictions chez les investisseurs.

Question 3. Pourquoi choisissez-vous des valeurs moyennes dans votre portefeuille ?

(deux choix possibles)

- Pour le diversifier 58,2%
- Pour spéculer 33,2%
- Pour investir sur le long terme 24,3%
- Pour profiter de sociétés réputées dans leur métier 42,4%

Commentaire : deux principales motivations à l'achat de valeurs

moyennes : tout d'abord, les investisseurs ont bien compris que ces sociétés de taille moyenne qui n'appartiennent pas au CAC 40 peuvent évoluer en Bourse indépendamment de la tendance de l'indice. Elles permettent ainsi d'améliorer la diversification du portefeuille. L'autre motivation du placement en valeurs moyennes vient du choix de jeunes sociétés françaises dynamiques et performantes dans leur activité de niche.

Question 4. Quelles sont les sources d'information qui vous permettent de sélectionner les valeurs moyennes de votre portefeuille ?

(quatre choix possibles)

- Les conseils des hebdomadaires boursiers 76,5%
- Les articles des quotidiens économiques 46,1%
- Les études d'analystes 45,4%
- Les sites boursiers des publications spécialisées 38,4%
- La publicité financière dans la presse et sur Internet 15,8%
- Les forums boursiers 13,4%
- Les sites Internet des sociétés cotées 11,1%

Commentaire : c'est une grande satisfaction pour nous que de constater que la source privilégiée des investisseurs pour faire leur choix de valeurs vient des conseils donnés par les hebdomadaires boursiers, dont *Le Revenu* est leader. À noter le faible crédit des forums et des sites de sociétés cotées.

Question 5. Quels sont vos critères pour sélectionner les valeurs moyennes de votre portefeuille ?

(un seul choix)

- Les éléments financiers 22,2%
- La stratégie 16,7%
- Le secteur d'activité 45,6%
- La personnalité du dirigeant 2,8%
- L'analyse graphique 12,7%

Commentaire : les réponses aux critères de choix des valeurs moyennes confirment l'intérêt des épargnants pour des activités en développement qui ne sont pas représentées parmi les plus grandes sociétés de la cote. Plus surprenant est le faible impact de la personnalité du dirigeant, alors que ces entreprises dépendent souvent largement des qualités d'un homme et de son plus proche entourage.

Question 6. Pour quelle durée investissez-vous en général dans des valeurs moyennes ?

(un seul choix)

- Quelques jours 1,6%
- Quelques semaines 11%
- Quelques mois 45,9%
- Sur le long terme : pour plusieurs années 41,5%

Commentaire : l'investissement dans une valeur moyenne se fait logiquement dans la durée. Ainsi, plus de huit épargnants sur dix qui ont répondu à notre questionnaire conservent les titres plusieurs mois (pour 45,9%) ou plusieurs années (41,4%). Des allers-retours sont peu adaptés compte tenu des volumes traités.

Question 7. Comment voyez-vous les valeurs moyennes dans la conjoncture actuelle ?

(trois choix possibles)

- Elles sont mieux adaptées que les grosses capitalisations pour profiter de la crise 24%
- Elles peuvent avoir un potentiel de gain plus important 77,5%
- Elles font l'objet d'une communication plus fiable 9,2%
- Il est plus facile de les analyser 18,3%
- C'est une bonne diversification 50,9%

Commentaire : les investisseurs ont pu observer par le passé que des valeurs moyennes, pourvu qu'elles soient bien choisies, progressaient parfois beaucoup plus vite que des sociétés du CAC 40. Elles pêchent en revanche par une communication insuffisante, selon la grande majorité des sondés. Un mauvais choix ou un désintérêt du marché peut alors devenir source d'importantes désillusions.

Question 8. Depuis la crise, comment avez-vous fait évoluer la proportion de valeurs moyennes dans votre portefeuille ?

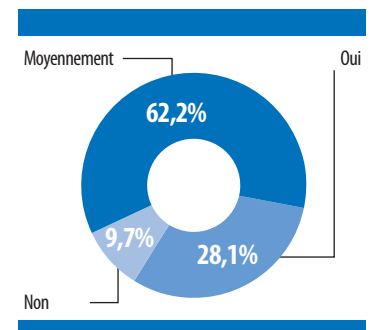
(un seul choix)

- Elle est quasi stable 55,8%
- Elle a augmenté 23,6%
- Elle a fortement augmenté 4,6%
- Elle a baissé 12,5%
- Elle a fortement baissé 3,5%

Commentaire : malgré l'effondrement des cours en 2008, encore plus marqué sur les valeurs petites et moyennes en raison d'un assèchement des flux d'épargne, les investisseurs sont restés fidèles à leurs convictions. La majorité d'entre eux ont maintenu la part des valeurs moyennes dans leur portefeuille. Certains l'ont même augmenté, profitant pleinement du retour à meilleure fortune constaté depuis mars.

Question 9. Êtes-vous satisfait de l'information et de la communication des sociétés moyennes que vous détenez ?

(un seul choix)



Commentaire : plus de 28% des personnes interrogées se déclarent satisfaites de la communication des sociétés moyennes qu'elles détiennent en portefeuille. Mais une large majorité souhaiterait davantage d'informations. Les entreprises doivent faire un effort sur ce terrain, une prime de valorisation et une plus grande fidélité des actionnaires revenant aux meilleurs communicants.

Question 10. Pour vous, une valeur moyenne a un chiffre d'affaires :

(un seul choix)

- Inférieur à 100 millions d'€ 23,6%
- De 101 à 500 millions d'€ 67,4%
- De 501 millions à 1 milliard d'€ 9%

Commentaire : les épargnants ont une vision assez précise de la taille d'une société moyenne, avec un chiffre d'affaires proche de 500 millions d'euros. C'est le sens de notre sélection des pages 4 et 5, avec des capitalisations boursières comprises entre 200 et 800 millions. Un chiffre d'affaires inférieur à 100 millions d'euros est à classer dans le compartiment des «petites valeurs». Surtout, les échanges sur un titre comptent souvent davantage que la taille.

Question 11. Quel est le montant de vos placements boursiers, en direct ou via des sicav et FCP ?

(un seul choix)

- Moins de 15 000 € 11,9%
- De 15 000 à 50 000 € 32,2%
- Plus de 50 000 € 55,9%

Commentaire : plus de la moitié des personnes interrogées dans notre sondage détiennent un portefeuille boursier supérieur à 50 000 euros. La très grande majorité sont des hommes (neuf sur dix), âgés de 45 à 61 ans pour 40,2% d'entre eux. Près de 19% habitent dans la région parisienne, 35% dans une ville de plus de 20 000 habitants et 46% dans une agglomération inférieure à 20 000 habitants.

La méthode de l'étude du Revenu

► Pour répondre au questionnaire, 39 654 internautes ont été sollicités. Ils sont membres du site *lerevenu.com* et/ou abonnés à la newsletter *Le Quotidien du Revenu* (envoyée tous les jours à 18h30).

► Envoyé le mercredi 14 octobre au soir, le questionnaire a été ouvert par 9 801 membres du site. Nous avons arrêté la collecte des informations le lundi 19 octobre à 16 heures, avec 2 320 réponses validées.

► Près de 56% des épargnants ayant répondu à notre questionnaire détiennent un portefeuille

boursier supérieur à 50 000 euros et 81% habitent en province (voir la question 11, ci-contre).

► Hormis la réponse aux questions posées, le sondage a suscité de nombreuses réactions, telles que : «plus d'études dans *Le Revenu* sur les valeurs moyennes serait une bonne chose», «il est très difficile d'obtenir des informations valables sur les moyennes capitalisations», «la qualité du dirigeant souvent actionnaire principal est fondamentale», «le choix est réduit sur la place de Paris», «on trouve dans votre journal des informations intéressantes sur l'orientation stratégique des entreprises», etc.