



Bourse Offrez une pépite à votre portefeuille

- Après une année 2008 éprouvante, les petites valeurs suscitent à nouveau l'intérêt du marché.
- Nous avons sélectionné dix pépites capitalisant moins de 100 millions d'euros et offrant de solides perspectives de croissance modestement valorisées.

On les croyait vouées à une descente aux enfers inéluctable. Et bien non, les petites capitalisations résistent plutôt bien à la crise des marchés. Sur un an, le Small 90, leur indice de référence, perd 42% quand le CAC 40 cède 38%. Mais surtout il progresse de 3% depuis le 1^{er} janvier, surperformant nettement l'indice phare de la cote, toujours dans le rouge sur la période, à -7%. Une dizaine de titres du Small 90 enregistrent des gains supérieurs à 10% en un mois : Locindus, Highco, Transgene, Meetic, Hi-Media, Viel & Compagnie, Catering International Services... La décollecte massive, qui avait tant déstabilisé ce segment de la cote l'an dernier, semble derrière nous. Selon les statistiques d'Euromperformance, les fonds français de

petites et moyennes capitalisations ont même enregistré en janvier des souscriptions nettes pour la première fois depuis un an, à 17,6 millions d'euros. En décembre, les rachats nets s'étaient élevés à près de 45 millions et avaient culminé à 376 millions en janvier 2008.

Des métiers de niches

Le moment semble donc opportun pour redécouvrir une catégorie d'actions qui a souvent permis dans le passé de doper les performances des portefeuilles. Opérant dans des métiers de niches, les entreprises de taille petite ou moyenne connaissent souvent sur longue période une croissance plus rapide que les grands groupes. Du fait de leur implantation limitée à la France et à l'Europe, elles sont aussi moins sensibles aux aléas de la

conjoncture internationale. L'implication du management, souvent familial, au capital permet aussi un style de gouvernance qui profite davantage aux actionnaires. Le principal handicap des petites capitalisations reste leur faible liquidité : dans les périodes troublées, les investisseurs privilégient les grandes valeurs, plus faciles à travailler. Ce facteur est moins pénalisant aujourd'hui qu'au plus fort de la crise financière de l'automne dernier. Les priorités des gérants évoluent : dans une phase plus classique de ralentissement économique, les sociétés cotées qui se distinguent par une croissance supérieure à la moyenne sont particulièrement recherchées.

Sélection au cas par cas

Le segment des petites valeurs étant vaste et hétérogène, il importe de faire le tri et de sélectionner les titres au cas par cas (technique du *stock picking*) sans s'enfermer dans une vision thématique trop contraignante. Nous avons en revanche retenu un critère strict de capitalisation (moins de 100 millions d'euros) car la frontière entre moyennes



Dreamnex Internet

Cours ⁽¹⁾	30 €
Évolution un an ⁽¹⁾	-20%
Capitalisation ⁽¹⁾	85 millions d'€
Chiffre d'affaires 2008	70,3 millions d'€
Évolution	+86%
Résultat net 2008 (prév.)	10,1 millions d'€
Évolution	+114%
PER 2009 ⁽²⁾	7,7

► Positionnement

Dreamnex est le leader européen du charme sur Internet. Après avoir débuté avec la vente en ligne de produits, la société aixoise s'est diversifiée dans la vidéo à la demande, puis les conversations privées par webcam, créneaux qui représentent près de 80% de ses ventes.

► Perspectives

Après la publication d'un chiffre d'affaires annuel en très forte progression grâce aux acquisitions, l'exercice 2009 s'annonce plus incertain en termes d'activité, avec une croissance interne sans doute en dessous de 10% (+14% en 2008). En revanche, la rentabilité opérationnelle devrait se maintenir au-delà de 20% et la marge nette pourrait progresser jusqu'à 15%. À noter que le dividende versé par Dreamnex fait ressortir un rendement de 8% aux cours actuels. **L. D.**

NOTRE CONSEIL

Achetez à 29 €. [DNX]

Objectif de cours : 40 €.

Easydentic Sécurité numérique

Cours ⁽¹⁾	10,21 €
Évolution un an ⁽¹⁾	-46%
Capitalisation ⁽¹⁾	89 millions d'€
Chiffre d'affaires 2008 (prév.)	116 millions d'€
Évolution	+55%
Résultat net 2008 (prév.)	8,4 millions d'€
Évolution	+91%
PER 2009 ⁽²⁾	6,4

► Positionnement

Easydentic est spécialisé dans les solutions de sécurité des PME, avec deux principales activités : le contrôle d'accès biométrique (86% des facturations) et la vidéosurveillance (14%). Depuis sa création en 2004, l'entreprise a connu une croissance exponentielle de ses ventes.

► Perspectives

Malgré une conjoncture dégradée, le marché mondial de la biométrie devrait doubler d'ici à 2012. Easydentic est d'autant mieux placé pour en profiter que le créneau des PME a été délaissé par ses concurrents. Après une hausse prévue de 55% en 2008, la société vise encore 38% de croissance des ventes cette année. Leur récurrence est forte car les contrats d'abonnement ont une durée de 48 mois. Ce qui permet à Easydentic d'afficher une marge d'exploitation à deux chiffres. **P. B.**

NOTRE CONSEIL

Achetez à 10,20 €. [ALEGR]

Objectif de cours : 12,50 €.