

Module 6

Investir dans les petites capitalisations

Pourquoi ça peut marcher ?

- L'investissement dans les bigs caps est accessible à tous, pas dans les smalls !
- Les bigs caps sont mieux connues et étudiées : plus de concurrence
- Les managers ont plus de proximité vis-à-vis du business et des investisseurs

Risques de l'approche

- Des managers peuvent se payer au détriment des actionnaires
- Si la compagnie décide de ne plus faire de reporting aux autorités financières, il y a de fortes chances que sa valeur ne soit jamais reconnue
- Il faut plus de jugement qualitatif pour mettre une valeur sur une small cap
- Il faut un vrai horizon à long terme (10 ans ou plus) dans certains investissements illiquides

Comment trouver des opportunités ?

- Prenez un plancher de capitalisation boursière d'au moins 10 millions
- Les compagnies étudiées doivent rendre leurs documents à la SEC à peu près en temps et en heure
- Privilégiez les entreprises avec au moins 10 employés, si possible 50
- Privilégiez les entreprises où les insiders possèdent plus de 1% des actions
- Excluez les chinoiseries
- Mettez un seuil de 10 millions de ventes au moins.
- Screenez sur les critères qui vous plaisent pour rechercher des décôtes d'actifs, des faibles multiples du bénéfice, etc.
- Regardez les anciennes grosses compagnies qui redeviennent des smalls caps à la suite d'un problème ou d'une crise (ex : Crocs, Pier 1 Imports, Select Comfort).
- N'hésitez pas à regarder les compagnies avec plusieurs activités et appliquer la méthode somme des parties