

Premier semestre 2025 : confirmation du retour des small & mid caps ?

Petites et moyennes capitalisations : **Un premier semestre 2025 revigorant**

Après plusieurs années difficiles, les small et mid caps européennes connaissent enfin leur renaissance depuis novembre 2024. L'indice Euro Stoxx Small cap affiche une progression de 10,87% depuis le début de l'année en date du 26 Mai 2025, surperformant les grandes valeurs listées dans l'indice Euro Stoxx 600 (+8,45%).

Cette dynamique s'explique par plusieurs facteurs convergents. D'abord, la détente des taux d'intérêt amorcée fin 2024 a considérablement allégé le poids de la dette pour ces entreprises plus sensibles aux conditions de financement. Les deux récentes baisses de taux de la BCE ont particulièrement profité aux secteurs cycliques et industriels, traditionnellement bien représentés dans l'univers des PME cotées.

Le segment des technologies innovantes se distingue avec une hausse moyenne des valeurs de 18%, porté par les spécialistes européens de la cybersécurité et des semi-conducteurs qui bénéficient des politiques de souveraineté numérique. Les valeurs industrielles de taille moyenne (+15,3%) ont également surpris positivement, soutenues par la réindustrialisation et la relocalisation des chaînes de production en Europe.

Les flux d'investissement se réorientent progressivement vers cette classe d'actifs longtemps délaissée. Les valorisations demeurent attractives avec un PER (« *price earning ratio* ») moyen de 13,2 contre 16,5 pour les grandes capitalisations.

Si certains défis persistent, notamment en termes de liquidité, la diversité sectorielle et la forte exposition domestique de ces entreprises en font un véhicule de diversification pertinent dans un contexte géopolitique incertain. Le momentum actuel pourrait se poursuivre, soutenu par l'agilité caractéristique de ces entreprises à taille humaine et leur capacité à capturer des niches de croissance souvent inaccessibles aux grands groupes.

Momentum : **« *Time in the market always beats timing the market* * »**

Comme le répétait le désormais retraité « oracle d'Omaha » Warren Buffet, les placements en bourse doivent être réalisés avec une perspective d'investissement de long terme.

Il est ainsi recommandé de rester investi sur le marché des actions – tout en restant diversifié et sélectifs quant à la gestion de ses positions – plutôt que de tenter de surperformer ponctuellement le marché via de trop nombreux allers / retours de portefeuilles.

Pour preuve, l'indice EuroStoxx Small a réalisé une performance de près de 250 % en 20 ans depuis mai 2005. Cette performance tombe cependant à 89,2% si l'on est désinvesti lors des 10 plus fortes séances de hausse du marché et devient même négative à -13,1 % si l'on rate les 30 plus fortes séances !

Performances sur les 20 dernières années (16/05/2005 au 16/05/2025 soit 5035 séances)	Performance globale de l'indice sur 20 ans	Performance retraitée des 10 plus fortes séances de hausse	Performance retraitée des 20 plus fortes séances de hausse	Performance retraitée des 30 plus fortes séances de hausse
EuroStoxx (EUR) NR	243,7%	62,6%	0,5%	-31,8%
EuroStoxx Mid (EUR) NR	281,5%	99,7%	32,7%	-6,1%
EuroStoxx Small (EUR) NR	250,4%	89,2%	24,3%	-13,1%
S&P 500 Net TR	563,6%	195,0%	74,2%	13,8%

Source : Portzamparc Gestion et données bloomberg

* « Mieux vaut rester investi au sein du marché qu'essayer de le prévoir »

La maîtrise de ses émotions et des biais comportementaux : Les éléments clés pour un investissement durable

Dans un environnement financier complexe et volatile, bien gérer ses émotions est devenu un enjeu majeur pour tout investisseur. La finance comportementale, discipline à la croisée de la psychologie et de l'économie, nous éclaire sur les nombreux biais cognitifs qui influencent nos décisions, souvent à notre insu.

La peur, l'euphorie ou encore l'excès de confiance peuvent pousser à acheter au plus haut ou vendre dans la panique. Ces comportements émotionnels nuisent à la performance à long terme. Des études récentes initiées par Portzamparc ont démontré que ces biais peuvent coûter jusqu'à 3 % de rendement annuel aux investisseurs mal préparés.

C'est là que la finance comportementale prend tout son sens. Elle permet d'identifier nos automatismes mentaux, comme le biais de confirmation ou le biais de disposition, et de mettre en place des stratégies pour les neutraliser. Adopter une approche rationnelle, diversifier ses investissements, se fixer des objectifs clairs et s'y tenir sont autant de leviers pour mieux investir.

En intégrant les enseignements de la finance comportementale, chacun peut renforcer sa discipline émotionnelle et prendre des décisions plus lucides, au service d'une gestion patrimoniale plus sereine et performante.

Au sein de Portzamparc Gestion, nous appliquons les principes de la finance comportementale au travers de la mise en place d'un process d'investissement unique : [« le GPS BCAP »](#).

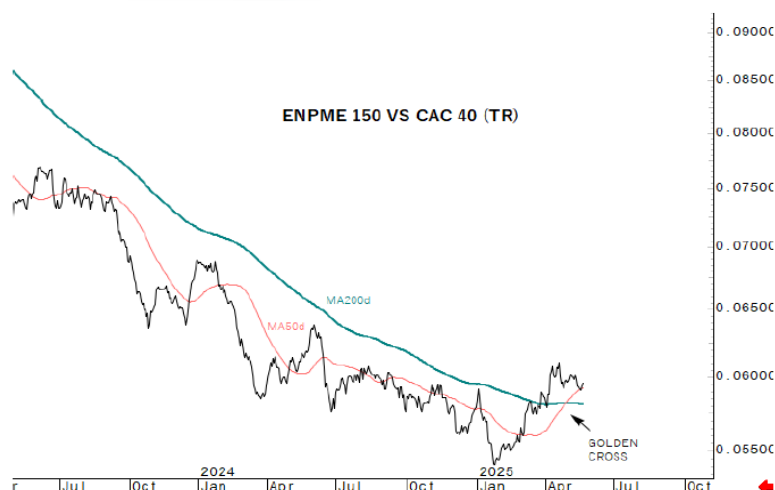
Afin d'approfondir le sujet, retrouvez l'interview de Maxime Viémont, spécialiste de la finance comportementale chez Portzamparc sur Zone bourse : [« Les biais comportementaux détruisent de l'ordre de 3 points de performance par an »](#)

Le coin des chartistes : Focus sur les petites valeurs Françaises

Comparaison des moyennes mobiles des micro capitalisations Françaises VS le CAC 40

MICRO CAP FR Vs CAC 40 TR

SURPERFORMANCE



Commentaire :

Une fenêtre semble s'ouvrir à la faveur des petites capitalisations Françaises – Le ratio entre les micros et larges caps Françaises semble se renverser à la hausse comme en témoigne le croisement haussier des moyennes mobiles à 50 jour et 200 jours. Une surperformance des micro capitalisations semble bel et bien en cours !

Source : Graphique et commentaires extraits d'études rédigées par Portzamparc SA en date du 27/05/2025

Focus valeur : AlzChem

Alzchem Group AG s'impose comme un acteur incontournable de la chimie de spécialité pour les secteurs de la défense, de l'alimentation humaine et animale, mais aussi pour l'agriculture et la métallurgie. Basé en Allemagne, le groupe se distingue en bourse grâce à son repositionnement stratégique récent visant à focaliser ses efforts sur la chimie de spécialité, mieux margée et en forte croissance, au détriment des produits de base (produits peu raffinés).

Cette valeur, éligible au dispositif PEA-PME et d'une capitalisation boursière de 1,3Mds€ au 27 mai, fait partie de nos convictions sur la thématique de la défense. Elle est présente tant dans nos fonds Portzamparc PME ISR et Portzamparc Next Leaders ISR qu'au sein de nos mandats de gestion small et mid caps.

La performance boursière du titre s'avère ainsi particulièrement remarquable avec une performance de près de +118% depuis le début de l'année en date du 27 mai, nettement supérieure aux +20,7% du DAX sur la même période. Cette dynamique positive reflète la solidité du modèle économique du groupe et ses fortes perspectives de croissance, notamment sur la nitroguandine (une molécule à usage militaire dont Alzchem est le seul producteur en Europe).

Les résultats 2024 ont confirmé la pertinence du repositionnement stratégique avec un chiffre d'affaires record de 554M€ (+2,5%), et surtout une marge EBITDA en hausse de 4 points à 19%. La division chimie de spécialité, qui représente désormais 65% de l'activité du groupe, a largement contribué à la forte hausse de la profitabilité. Cette tendance s'est d'ailleurs confirmée lors de la publication du premier trimestre 2025.

Les perspectives des marchés sur lesquels l'entreprise est présente sont porteurs, qu'il s'agisse de la défense, de l'alimentation humaine et animale, mais aussi de l'agriculture et des énergies renouvelables. Par ailleurs, le statut de leader mondial d'Alzchem sur la chimie de spécialité confère au groupe un avantage compétitif évident. L'internationalisation est également un relai de croissance intéressant : le groupe, dont 32% de l'activité est réalisée hors d'Europe, souhaite investir 150M\$ aux États-Unis pour étendre ses capacités de production outre-Atlantique.

Sa position de leader mondial sur des marchés porteurs couplée à une profitabilité solide et en croissance font d'Alzchem une valeur attractive, qui devrait continuer à dégager une surperformance vis-à-vis de ses pairs comme du marché dans les semaines à venir.

Glossaire :

BCE : Banque Centrale Européenne

EBITDA : *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization* – Terme visant le bénéfice d'une société avant que n'en soient soustraits les intérêts, les impôts sur les sociétés, les dotations aux amortissements et les provisions sur immobilisations. Il se rapproche de l'excédent brut d'exploitation (EBE) en Français.

Dispositif PEA-PME : Le Plan Épargne en Actions PME est un dispositif gouvernemental décidé par la Loi de Finances de 2014 et destiné à encourager les particuliers à investir dans des petites et moyennes entreprises (PME), ainsi que dans des entreprises de tailles intermédiaire (ETI). [Plan d'épargne en actions \(PEA\) | Service-Public.fr](#)

PER: *Price Earning Ratio* – Soit le ratio entre le prix de l'action divisé par le bénéfice net par action de l'entreprise. Il indique combien d'années de bénéfices seraient nécessaires en théorie afin de rembourser le prix que vous payez pour l'action concernée.

Small et mid caps : Petites et moyennes capitalisations

Ce document a été réalisé par Portzamparc Gestion, uniquement à titre d'information et ne constitue donc pas une incitation à investir, ni une offre d'achat ou de vente de titres, ni un document contractuel.

Il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Portzamparc Gestion.

Les opinions émises dans ce document reflètent un jugement au jour de sa rédaction et sont donc susceptibles d'être modifiées à tout moment sans préavis. Ces informations sont données sans garantie et ne peuvent être considérées comme exhaustives. Les données chiffrées utilisées par Portzamparc Gestion proviennent de sources qu'elle estime fiables.

Toutefois, Portzamparc Gestion ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse.

Un investissement sur les petites et moyennes capitalisations expose entre autres à un risque de perte en capital.

Tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale de ce document, par tout procédé, pour tous pays est interdit sans le consentement de Portzamparc Gestion.

Document non contractuel - Achevé de rédiger le 03/06/2025