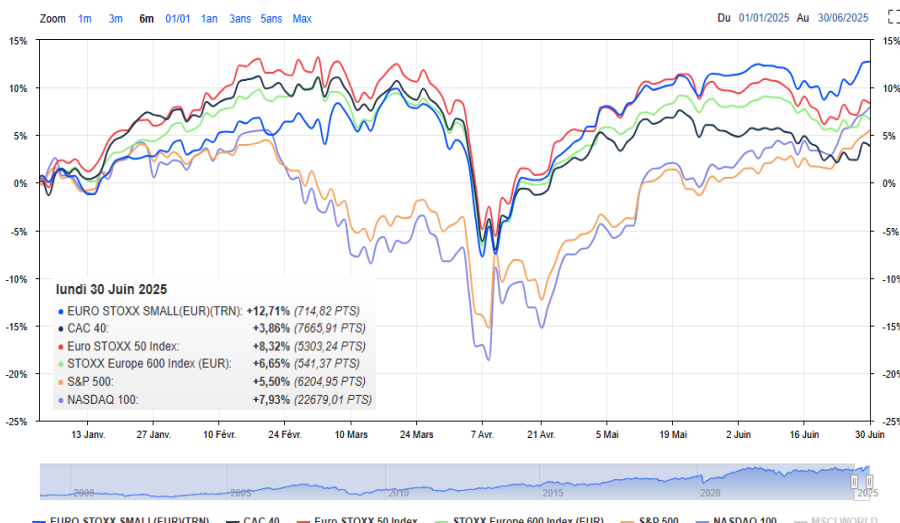


Retour en force des small caps en Europe : un cycle haussier bien engagé

Petites et moyennes capitalisations : Un retour au premier plan

Après plusieurs années de sous-performance, les petites et moyennes capitalisations européennes connaissent un net regain d'intérêt. Depuis le début de l'année, l'indice MSCI EMU Small Cap affiche une progression de +19,44% en YTD au 30/06/2025, surperformant ainsi l'indice STOXX Europe 600, composé des grandes capitalisations, qui enregistre une hausse de seulement +5,50% sur la même période (+12,71 % pour l'Euro STOXX Small).



Ce retour en grâce s'explique notamment par la politique monétaire plus accommodante menée par la BCE depuis fin 2024, qui a permis d'alléger sensiblement le coût du capital pour des entreprises historiquement plus sensibles aux conditions de financement. La réindustrialisation engagée à l'échelle européenne soutient également la croissance des entreprises de taille intermédiaire, en particulier celles actives dans la production, les services industriels ou l'équipement.

Longtemps reléguées au second plan, les small et mid caps réaffirment aujourd'hui leur rôle stratégique au sein des portefeuilles diversifiés. Elles sont d'autant plus accessibles qu'elles peuvent bénéficier du cadre fiscal avantageux du PEA-PME, renforçant leur pertinence dans un contexte de réallocation progressive vers les valeurs de croissance domestique.

Section Momentum : Rester exposé pour capter la performance

Le segment des small et mid caps européennes est historiquement marqué par une forte volatilité mais également par une capacité remarquable à rebondir lors des phases de reprise. Dans ce contexte mouvant, tenter d'anticiper les points d'entrée et de sortie s'avère souvent inefficace voire contre-productif. La performance durable se construit rarement dans l'instant mais bien dans la continuité.

Rester exposé sur ce segment de la cote – *qui représente près de 15 % au sein du total des capitalisations boursières mondiales* – permet de capter pleinement la dynamique des marchés lorsque les conditions redeviennent favorables. Cette approche repose sur une discipline d'investissement rigoureuse qui permet de traverser les phases de creux sans renoncer aux opportunités offertes lors des accélérations haussières.

Aujourd'hui, plusieurs signaux techniques et fondamentaux témoignent d'un environnement plus constructif. Dans une optique de gestion active et diversifiée, maintenir une exposition raisonnée aux petites et moyennes capitalisations constitue selon nous une réponse pertinente aux enjeux actuels de marché.

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

Analyse d'un biais cognitif : Le biais de disposition

Dans un contexte de marché incertain où les décisions d'allocation sont souvent influencées par des réflexes émotionnels qui nuisent à la performance long terme, le biais de disposition en est une illustration fréquente notamment sur le segment des small et mid caps.

Il se caractérise par la tendance systématique des investisseurs à conserver trop longtemps leurs positions perdantes tout en se débarrassant prématurément de leurs investissements gagnants. Cette asymétrie comportementale découle directement de la théorie des perspectives de Kahneman et Tversky, qui démontre que les individus ressentent plus intensément les pertes que les gains équivalents.

Concrètement, un investisseur touché par ce biais hésitera à matérialiser une moins-value par crainte de « officialiser » son erreur, espérant inconsciemment un retournement de situation, tandis qu'il se hâtera de sécuriser ses plus-values par peur de les voir s'évaporer.

Cette réaction émotionnelle va à l'encontre d'une logique rationnelle de gestion du risque et de valorisation des perspectives fondamentales d'une valeur.

Pour contrer efficacement ce biais, plusieurs stratégies peuvent être mises en œuvre.

L'établissement de règles de gestion strictes et automatisées (comme des ordres de ventes automatiques) permet de limiter l'impact émotionnel des décisions de vente. La mise en place d'un processus de réévaluation périodique et objective de chaque position, indépendamment de son prix d'acquisition, favorise une approche plus rationnelle. Il est également recommandé de séparer mentalement les décisions d'achat des décisions de vente en se demandant régulièrement : "Si je n'avais pas cette position aujourd'hui, l'achèterais-je au prix actuel ?" Cette approche permet de s'affranchir du prix d'achat historique et de se concentrer sur les perspectives futures réelles de l'investissement.

Le coin des chartistes : Focus sur les petites valeurs Françaises

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

EURONEXT PEA-PME VS CAC 40 **EN TENDANCE HAUSSIÈRE EN RELATIF**



Commentaire :

Une dynamique technique constructive semble se dessiner en faveur des petites capitalisations françaises. Le ratio de performance entre micro caps et grandes valeurs affiche un retournement haussier confirmé par le croisement des moyennes mobiles à 50 jours et 200 jours. Ce signal technique de moyen terme suggère qu'une phase de surperformance des micro caps est en cours et pourrait s'amplifier si les flux se réorientent durablement vers les segments délaissés du marché.

Source : Graphique et commentaires extraits d'études rédigées par Portzamparc SA en date du 02/07/2025

Focus valeur : Fiera Milano

[Fiera Milano](#) s'impose comme un acteur incontournable du secteur événementiel en Europe, assurant l'organisation et l'accueil de salons professionnels, congrès internationaux et événements B2C dans des secteurs aussi variés que l'innovation, la santé, l'énergie ou encore la mode. Basé à Milan, le groupe se distingue en Bourse après l'annonce de son plan stratégique 2024-2027, avec un repositionnement clair autour d'une montée en gamme des services, de l'internationalisation et d'une diversification vers des formats propriétaires plus rentables.

Valeur éligible au dispositif PEA-PME et dotée d'une capitalisation de 419 M€ au 1^{er} juillet, cette small cap italienne constitue l'une de nos convictions fortes du moment, intégrée à la fois dans notre fonds [Portzamparc PME ISR](#) ainsi qu'au sein de notre mandat de gestion [Puissance PME](#).

La performance boursière du titre s'est montrée particulièrement dynamique, avec une progression de près de 35 % depuis le début de l'année en date du 1^{er} juillet 2025, nettement supérieure à celle du FTSE Italia All-Share. Cette dynamique s'explique par la confiance renouvelée des investisseurs dans le modèle intégré de Fiera Milano, ainsi que par les perspectives positives liées à la reprise post-Covid, aux événements majeurs attendus en 2025 (comme HOST ou The Innovation Alliance) et à l'exposition stratégique aux Jeux Olympiques d'hiver 2026 à Milan-Cortina.

Les résultats 2024 ont confirmé cette trajectoire ascendante, avec un chiffre d'affaires de 273 M€, une marge d'EBITDA ajusté de 30,6 % et un résultat net ajusté de 19,5 M€, dans un contexte pourtant marqué par un effet de calendrier défavorable (absence d'événements biennaux). L'activité congrès a connu une croissance notable, portée par l'attractivité des infrastructures et la capacité du groupe à capter des événements de dimension mondiale.

Le premier trimestre 2025 a confirmé cette dynamique avec une croissance organique de +10 %, une génération de cash solide (+111,5 M€ de trésorerie nette hors IFRS 16) et une visibilité renforcée sur les trimestres à venir. Les performances ont dépassé les attentes sur l'ensemble des divisions, malgré une base de comparaison défavorable liée à l'effet biennal.

Les perspectives de développement sont multiples et prometteuses. L'expansion dans les services (logistique, catering, *stand-fitting*), récemment renforcée par l'acquisition stratégique d'Expotrans, élargit le périmètre de création de valeur du groupe. L'internationalisation progresse également avec des implantations ciblées en Asie, au Brésil, en Afrique du Sud et à Singapour. Enfin, l'adossement partiel aux Jeux Olympiques d'hiver 2026, à travers la fourniture de services et de lieux, constitue un levier de visibilité et de diversification dans l'*entertainment*.

Cette combinaison de redressement opérationnel, d'agilité stratégique et de valorisation encore attractive positionne Fiera Milano comme une valeur de croissance particulièrement différenciante. Elle devrait continuer à surperformer dans un contexte de normalisation des flux événementiels et de recherche d'expositions thématiques porteuses.

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](#)

Micro-capitalisations : Les micro-capitalisations, également appelées microcaps, désignent des sociétés cotées en bourse dont la capitalisation boursière est inférieure à 500 millions d'euros (très petites entreprises).

YTD : Year-to-date – Abréviation permettant de définir une période de temps démarrant du 1er Janvier de l'année en cours jusqu'à une date définie (généralement le jour-même de publication d'un document ou d'une publication financière trimestrielle/semestrielle)

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 04/07/2025