

## ACTIONS

L'indice Mid & Small 190 a avancé de 4,14 % en février contre un recul de 1,62 % pour le CAC 40. Les fonds spécialisés avaient subi des rachats importants.

# Les valeurs moyennes ont mieux résisté en février

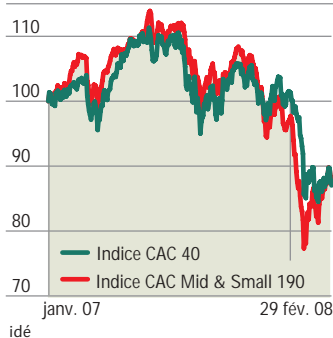
**L**es petites et moyennes valeurs font de la résistance. Dans un contexte encore difficile, le CAC Mid & Small 190 (+ 4,14 %) a réussi à faire mieux que le CAC 40 en février (- 1,62 %), affecté par la baisse des valeurs financières. Le CAC Small 90 a gagné 2,91 %. Cette performance est certes à relativiser : depuis novembre, les indices des petites et moyennes valeurs sous-performent l'indice des 40 valeurs vedettes. En particulier en janvier : le CAC Small 90 a chuté de 19,06 % et le CAC Mid & Small 90 a baissé de 14,81 %, tandis que le CAC 40 a cédé 13,26 %.

« Beaucoup de gérants avaient en-

visé de revenir sur le marché mais craignaient des rachats, ils ont dû faire preuve de beaucoup de sélectivité », dit Christophe-Raphaël Ganet, responsable de la recherche d'Oddo Midcap à Lyon. De l'avis des professionnels, les sorties ont été sans doute moins fortes en février qu'en janvier, une période particulièrement noire. D'après les données d'Europformance-Fininfo, les rachats nets dans les OPCVM petites et moyennes valeurs (commercialisés en France) ont dépassé 1,1 milliard d'euros en janvier, après 467 millions en décembre. « Les valeurs moyennes ont sans doute aussi profité des collectes effectuées l'an dernier par les FCPI et FTP », ajoute Remy Durgetto, responsable des relations investisseurs chez Allegra Finance.

## Evolution comparée

Base 100 en 2007



comme cela a été le cas pour Doctissimo, ce qui plaide en faveur d'un rebond du marché. »

Le contexte actuel de faiblesse du dollar, avec les nouveaux records de l'euro, pourrait théoriquement protéger davantage les PME moins internationalisées que leurs grandes sœurs, même si la corrélation s'est amoindrie. Les valeurs moyennes se sont largement développées à l'étranger ces dernières années.

Aussi, bon nombre de spécialistes préconisent la prudence. Oddo Midcap anticipe encore un marché baissier marqué par une légère sous-performance des valeurs moyennes dans les prochains mois. « La résistance toute récente des valeurs moyennes m'a surpris, indique Régis Lefort, directeur général et gérant chez Ampléo Gestion. Un nouvel accès de faiblesse n'est pas à exclure. Si le CAC 40 baisse davantage, on pourrait voir une nouvelle vague de rachats dans les fonds dédiés aux valeurs moyennes. »

MARINA ALCARAZ

## En Europe et aux Etats-Unis aussi

**Surprise.** Depuis le début de l'année, les grosses valeurs ont sous-performé les moyennes valeurs européennes d'environ 11 %, et celles américaines de 6 % (en prenant le S&P 500, le S&P 600 ainsi que DJ Euro Stoxx big et DJ Euro Stoxx Small). L'environnement de volatilité, d'évolution des changes ou encore les conditions de crédit favorisent logiquement les grandes capitalisations. Credit Suisse explique cette situation par la pentification de la courbe des taux, interprétée comme une amélioration des perspectives de croissance économique et un appétit grandissant pour le risque. Cette conjoncture devient favorable aux valeurs cycliques, en particulier industrielles, davantage présentes dans l'univers des moyennes capitalisations.

## Des valeurs plus attractives

En termes de résultats, « même si la proportion de révisions baissières reste supérieure aux haussières, les publications n'ont pas été catastrophiques », reprend Christophe-Raphaël Ganet. Les analystes anticipent une croissance des bénéfices de 13,5 % pour le CAC Mid & Small 190. Oddo parle de 12 %.

Surtout, la nette décrue des marchés de ces derniers mois a rendu les petites et moyennes valeurs plus attractives. Selon les calculs de Christophe-Raphaël Ganet, elles ont reconstitué une décote à partir de mi-janvier. « La prime de risque a augmenté s'établissant autour de 5 % en février; appuie Gaël Faijean, président d'IDMidcaps. On est revenu sur des valorisations plus intéressantes. On pourrait voir de nouvelles opérations de fusions-acquisitions, entre industriels plutôt qu'avec des fonds,