

Indépendance & Expansion :

Réunion actionnaires du 26 septembre 2011



- I) **Présentation IDMidcaps : Evolution des valeurs moyennes depuis 2007**
- II) **Analyse de deux valeurs du portefeuille par IDMidcaps (Akka et Poujoulat)**
- III) **Analyse du portefeuille et orientations prises depuis le mois de juillet (diminution du poids des cycliques et des sociétés à faibles marges)**

■ Jusqu'ici tout va bien...

► De bonnes performances économiques encore au T2

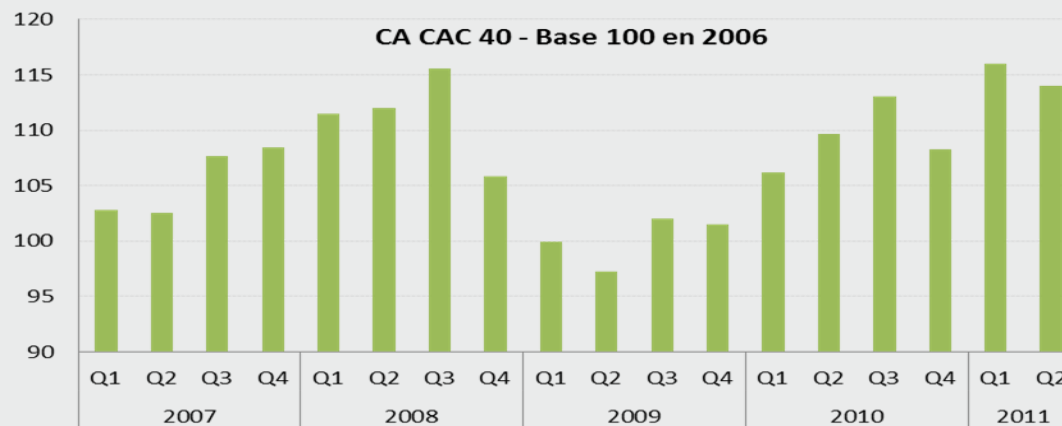
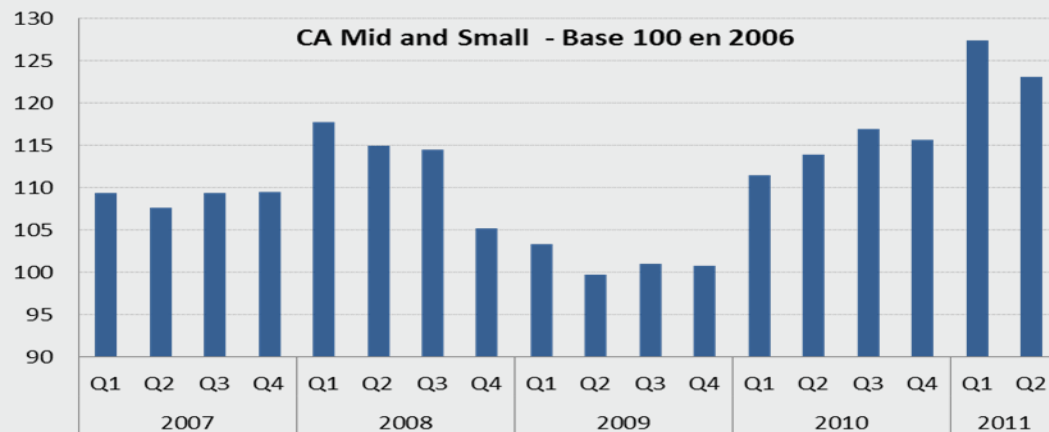
MEUR	2007				2008				2009				2010				2011	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
CA Mid 60	27874	29901	28519	32089	29471	31855	29956	30393	25419	27160	25834	29121	27665	31400	30337	33732	32026	33763
Δ CA Mid 60	7.8%	5.6%	7.3%	8.7%	5.7%	6.5%	5.0%	-5.3%	-13.8%	-14.7%	-13.8%	-4.2%	8.8%	15.6%	17.4%	15.8%	15.8%	7.5%
CA Small	12665	13293	13192	14736	14193	14305	13702	14590	12862	12895	12709	13954	13669	14331	14285	15691	15174	15654
Δ CA Small	12.9%	12.3%	14.0%	11.4%	12.1%	7.6%	3.9%	-1.0%	-9.4%	-9.9%	-7.2%	-4.4%	6.3%	11.1%	12.4%	12.4%	11.0%	9.2%
Total CA MS	40539	43194	41711	46825	43664	46160	43658	44983	38280	40054	38543	43075	41334	45731	44622	49422	47200	49417
Δ CA MS	9.4%	7.6%	9.4%	9.5%	7.7%	6.9%	4.7%	-3.9%	-12.3%	-13.2%	-11.7%	-4.2%	8.0%	14.2%	15.8%	14.7%	14.2%	8.1%
CA CAC 40	207041	213041	215277	236674	224520	232836	231195	231104	201382	202104	204028	221558	213984	227894	226180	236433	233670	236947
Δ CA CAC 40	2.8%	2.5%	7.6%	8.4%	8.4%	9.3%	7.4%	-2.4%	-10.3%	-13.2%	-11.8%	-4.1%	6.3%	12.8%	10.9%	6.7%	9.2%	4.0%

🕒 Au T2, la croissance a été pour le CMS encore solide (+8,1%) malgré un effet de base moins favorable

🕒 Le montant global de CA généré par les sociétés de l'indice est le plus élevé constaté historiquement avec près de 50Md€

■ Jusqu'ici tout va bien...

- Une croissance qui reste plus dynamique dans l'univers SMCaps



■ Jusqu'ici tout va bien...

► Une croissance qui continue de bénéficier aux résultats

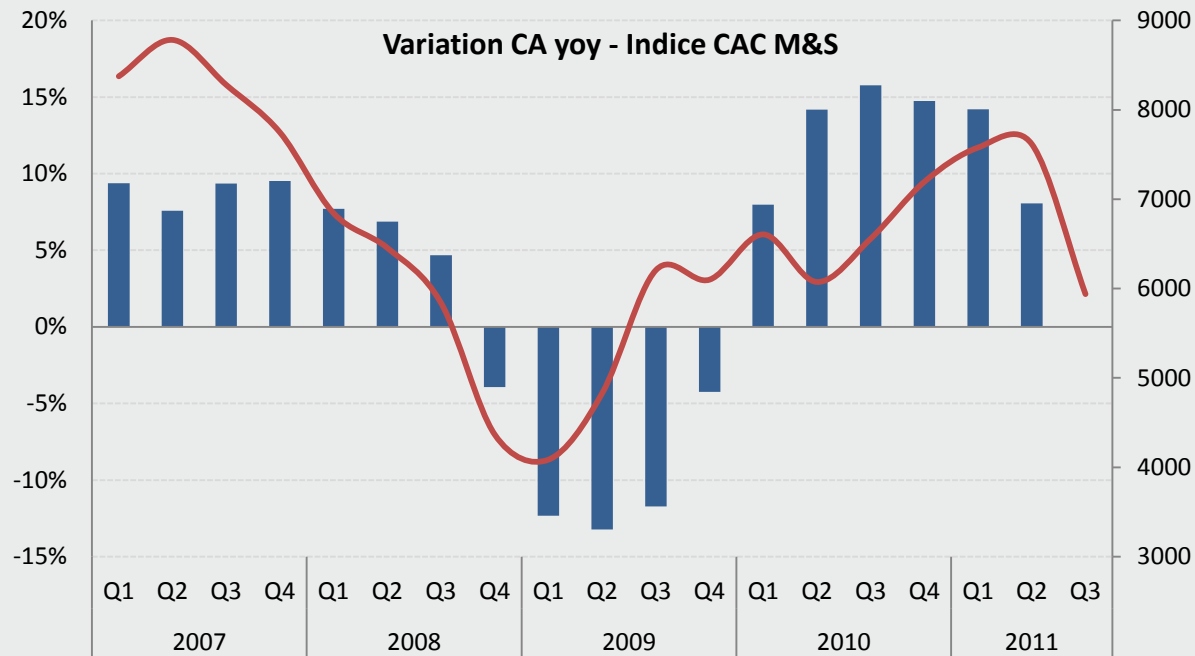
MEUR	H1 07	H2 07	H1 08	H2 08	H1 09	H2 09	H1 10	H2 10	H1 11
Total CA Mid 60	41119	42598	45277	43487	38774	40573	44346	47444	48312
Total CA Small	17195	17973	18811	18445	16501	17059	18081	19466	20193
Total CA S&M	58314	60571	64088	61933	55276	57632	62427	66911	68505
Δ CA Mid 60			10.1%	2.1%	-14.4%	-6.7%	14.4%	16.9%	8.9%
Δ CA Small			9.4%	2.6%	-12.3%	-7.5%	9.6%	14.1%	11.7%
Δ CA S&M			9.9%	2.2%	-13.8%	-6.9%	12.9%	16.1%	9.7%
Total ROC Mid 60	4429	4558	4670	3995	2423	3716	4306	5103	4953
Total ROC Small	1347	1499	1241	1212	603	1079	1092	1470	1333
Total ROC S&M	5776	6058	5912	5207	3026	4795	5399	6573	6285
MOC agrégée Mid 60	10.8%	10.7%	10.3%	9.2%	6.2%	9.2%	9.7%	10.8%	10.3%
MOC agrégée Small	7.8%	8.3%	6.6%	6.6%	3.7%	6.3%	6.0%	7.6%	6.6%
MOC agrégée S&M	9.9%	10.0%	9.2%	8.4%	5.5%	8.3%	8.6%	9.8%	9.2%
MOC médiane Mid 60	13.4%	12.8%	13.1%	10.9%	8.9%	11.7%	11.5%	13.5%	12.4%
MOC médiane Small	7.4%	8.5%	6.3%	6.4%	4.4%	7.1%	6.4%	7.6%	6.6%
MOC médiane S&M	8.5%	9.4%	7.6%	8.0%	4.9%	7.5%	6.8%	8.8%	7.2%

🕒 **Le niveau de marge opérationnelle courante (MOC) agrégée du panel (Mid & Small) est revenu au niveau du S1 2008**

🕒 **Les valeurs du Mid60 (hors financières) sont celles qui affichent le plus haut de niveau de MOC en raison d'un effet de taille et d'une surpondération en cycliques et des modèles économiques spécifiques**

■ Sauf que l'important n'est pas la chute...

► La micro n'est pas un outil de prédiction mais un baromètre



- ☹ En 2008, les indices commencent à baisser au Q3 2007 sans aucun signe ne soit perceptible du point de vue économique, forte accélération à la baisse au S2 2008 avec le Credit Crunch
- ☺ L'impact dans l'économie réelle apparaît dans les CA T4 publiés début 2009 mais les indices commencent déjà à remonter

■ ...mais l'atterrissage

► Avec un scénario de récession

MEUR	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	2012e	2012 scenario crise
CA	96854	107918	116045	103813	120968	133306	141978	119976
Δ CA		11.4%	7.5%	-10.5%	16.5%	10.2%	6.5%	-10.0%
ROC	8949	10777	10380	7141	11586	13363	14431	9663
MOC	9.2%	10.0%	8.9%	6.9%	9.6%	10.0%	10.2%	6.0%
RNPDG	4524	5579	4167	2281	6142	7800	8525	4208
Marge nette	4.7%	5.2%	3.6%	2.2%	5.1%	5.9%	6.0%	3.9%
VE fin année	120986	132566	88775	110252	128961	109563	106565	112615
Capi fin année	103013	109574	59416	84837	103633	84061	84022	84022
VE/CA	1.25	1.23	0.77	1.06	1.07	0.82	0.75	0.94
VE/ROC	13.5	12.3	8.6	15.4	11.1	8.2	7.4	11.7
PER	22.8	19.6	14.3	37.2	16.9	10.8	9.9	20.0
VE moyen	117248	138928	116753	97029	117715	130894		
Capi moyenne	99275	115935	87393	71613	92388	105392		
VE/CA moyen	1.21	1.29	1.01	0.93	0.97	0.98		
VE/ROC moyen	13.1	12.9	11.2	13.6	10.2	9.8		
PER moyen	21.9	20.8	21.0	31.4	15.0	13.5		
Multiples 2009 avec cours fin 2008			VE/CA	0.86				
			VE/ROC	12.4				
			PER	26.1				

🕒 En intégrant une récession comparable à celle de 2009 les multiples sont d'ores et déjà comparables

🕒 les multiples de valorisation ne prémunissent pas contre un risque systémique

■ Quelles différences avec 2008 ?

► Le marché « price » une récession comparable en 2012e à celle de 2009

Année	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	2011e	2012e
Nbre de sociétés / données agrégées	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240	corrigé	
Chiffres d'affaires (M€)	133 504	131 903	130 664	141 960	158 340	174 597	184 325	167 262	185 229	200 745	197 269	177 542
Variation CA%		-1.2%	-0.9%	8.6%	11.5%	10.3%	5.6%	-9.3%	10.7%	8.4%	6.5%	-10.0%
Marge EBE	10.55%	11.02%	11.44%	11.91%	10.33%	12.23%	11.58%	10.00%	11.43%	12.08%		
Marge opérationnelle courante (MOC)	6.48%	6.63%	7.23%	7.78%	7.76%	8.17%	7.39%	5.49%	7.25%	7.89%		
Marge opérationnelle (MOP)	5.25%	3.66%	6.71%	7.27%	7.08%	7.81%	6.64%	4.45%	6.76%	7.74%		
Marge Nette	0.94%	-0.56%	3.30%	3.75%	3.96%	4.80%	3.21%	1.55%	3.41%	4.37%		
Marge Nette Cor.	3.01%	3.47%	3.61%	4.24%	4.37%	4.46%	3.68%	2.46%	3.74%	4.43%		
Cash Flow	6.93%	7.32%	9.01%	9.40%	9.05%	8.98%	8.18%	7.20%	8.61%	8.61%	8.18%	7.20%
Gearing	70.98%	70.13%	67.72%	61.53%	55.76%	54.81%	62.58%	50.74%	43.87%	38.38%		
ROE	2.72%	-1.70%	9.91%	10.56%	11.07%	12.77%	8.94%	3.73%	8.25%	10.56%		
Capitalisation (M en devise de cotation)	59 506	73 824	87 836	113 778	139 367	146 246	74 196	96 369	114 830	93 929	93 929	93 929
Multiples Pondérés												
VE/CA	0.69	0.79	0.90	1.02	1.08	1.04	0.63	0.79	0.80	0.63		
VE/CA plus haut	1.06	0.86	0.99	1.10	1.18	1.27	1.11	0.86	0.87	0.83		
VE/CA plus bas	0.60	0.57	0.73	0.81	0.86	0.89	0.56	0.56	0.64	0.60		
VE/EBE	6.56	7.16	7.85	8.56	10.46	8.53	5.42	7.87	7.01	5.19		
VE/ROC	10.68	11.90	12.42	13.11	13.91	12.78	8.49	14.34	11.05	7.94		
VE/ROP	13.17	21.52	13.37	14.03	15.26	13.36	9.45	17.69	11.85	8.10		
PER	47.21	-100.65	20.37	21.39	22.21	17.46	12.53	37.27	18.18	10.71		
PER Corrigé Dilué	14.82	16.14	18.62	18.89	20.13	18.77	10.94	23.41	16.60	10.56		
P/CF	6.43	7.64	7.46	8.53	9.72	9.33	4.92	8.00	7.20	5.43	5.82	7.35
P/CF plus haut	11.78	8.58	8.49	9.35	10.79	11.88	10.80	9.05	7.94	7.79		
P/CF plus bas	5.07	4.66	5.58	6.26	7.28	7.62	4.04	4.82	5.37	5.12		
P/AN	1.46	1.97	2.19	2.44	2.65	2.41	1.21	1.50	1.62	1.22		
Rendement net moyen	1.7%	2.2%	1.6%	1.5%	1.4%	1.8%	2.7%	2.5%	2.1%	2.5%		
Cash flow généré	9 252	9 655	11 773	13 344	14 330	15 679	15 078	12 043	15 948	17 284	16 137	12 783
Variation en %		4.36%	21.93%	13.35%	7.39%	9.41%	-3.83%	-20.13%	32.43%	8.38%	1.18%	-20.78%

■ Quelles différences avec 2008 ?

► Le marché « price » une récession comparable en 2012e à celle de 2009

La moyenne de ce multiple sur la période 2002/2010 est de 7,7 : le violent ajustement de 2008 avec un multiple de moins de 5x en fin d'année a anticipé la chute des volumes d'activités de 2009.

A ce jour, on constate un scénario relativement identique avec un multiple de P/CF qui est tombé à 5,4x, soit un niveau atteint en période de crise / d'incertitude (P/CF plus bas 2002/2003 & 2008/2009)

Pour 2011, nous anticipons pour l'instant pour ces valeurs une croissance de l'activité de 8,3% et un % de cash flow stable.

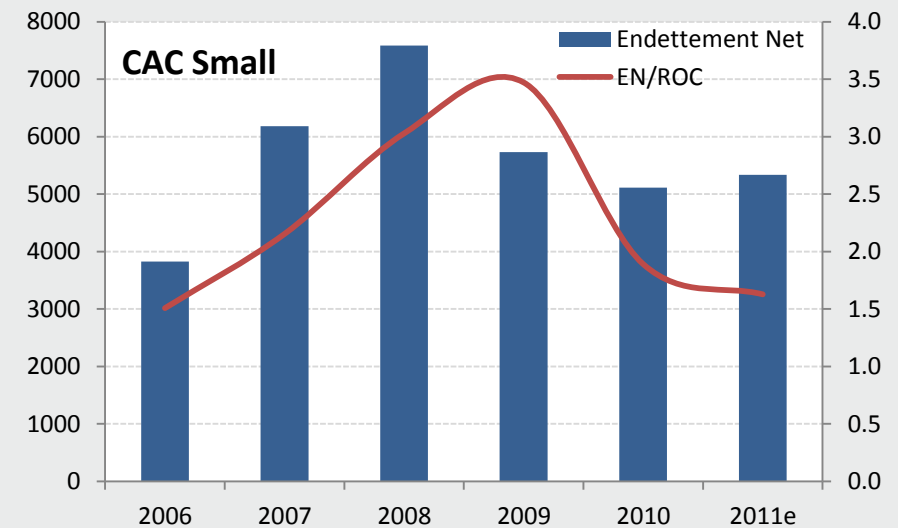
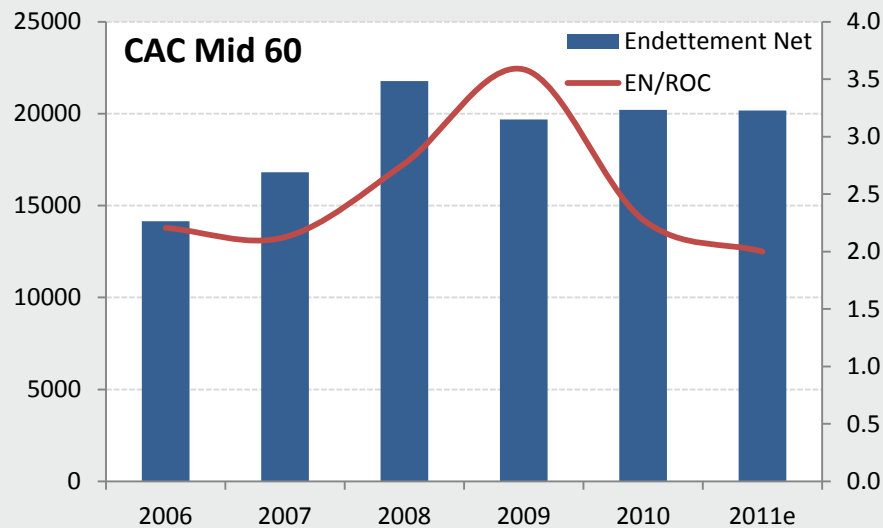
Avec l'effet embarqué au S1, la progression du S2 ne devrait être que de 4 à 5% pour atteindre nos anticipations de +8,3% sur 2011. Par prudence nous divisons cette attente par 2 au S2, soit 2% de croissance, pour tenir compte d'un environnement macro économique très dégradé, comme au S2 2008. De la même façon nous intégrons le niveau de cash flow constaté en 2008 (8,18%). Ces anticipations sont présentées dans la colonne 2011 corrigé.

Maintenant si nous appliquons une baisse d'activité de 10% en 2012 (comme en 2009) avec un niveau de cash flow équivalent à celui de 2009 (7,2%), nous obtenons un multiple de proche 7,5x le P/CF 2012 sur la base des valorisation actuelle (cf colonne 2012e), soit le niveau moyen constaté en période d'incertitude.

Ainsi le marché semble anticiper à l'heure actuelle une récession en 2012 équivalente à celle que nous venons de traverser en 2009 avec une chute des cash flow anticipée à 20%.

■ Quelles différences avec 2008 ?

► Mais les SMCaps ont amélioré leur structure financière



■ Manutan

▶ 2011 année de transition – bonne résistance en cas de crise

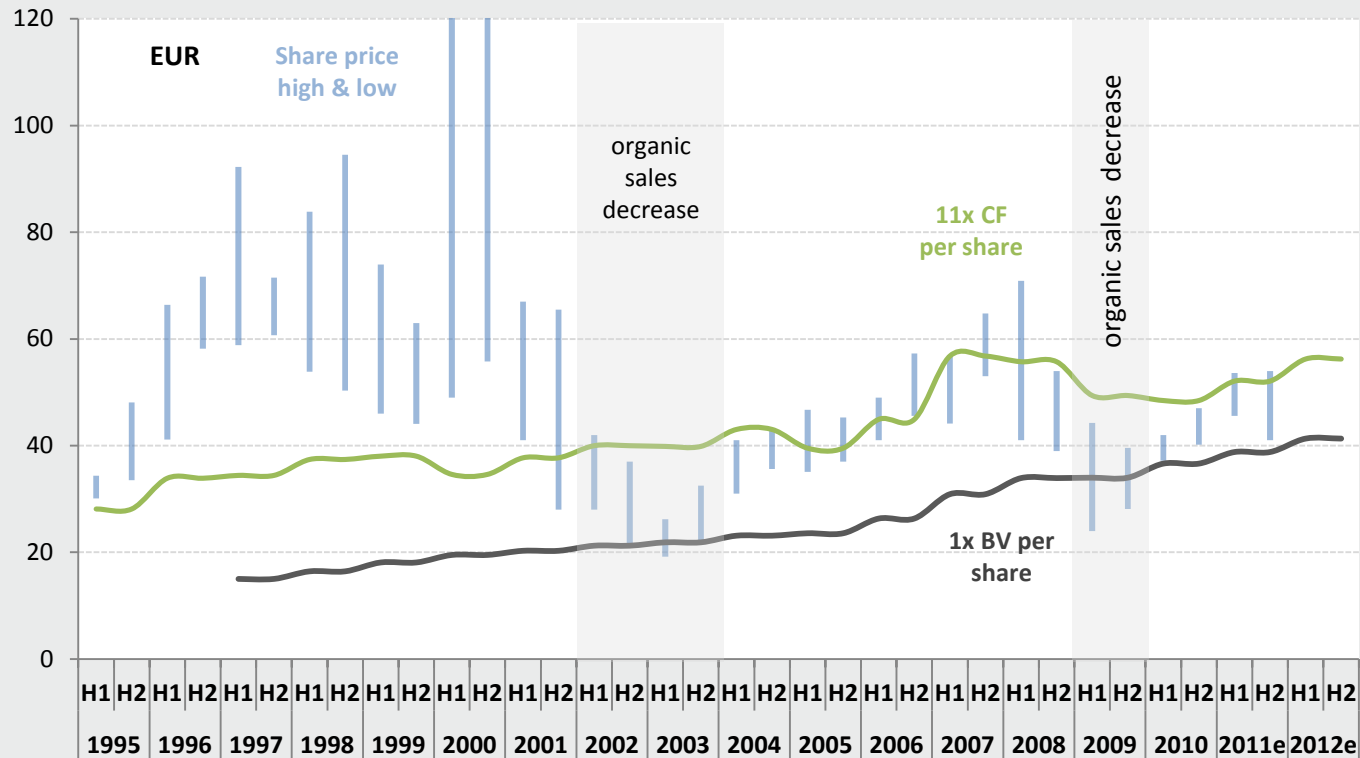
Société familiale créée en 1966, Manutan est spécialisée dans la vente à distance d'équipements et de consommables industriels et de bureau (produits de manutention, lavage, stockage, fournitures industrielles, sécurité, hygiène, emballage, mobiliers de bureau et atelier, fournitures et consommables). Présence dans 20 pays européens. Leader européen devant l'Allemand Takkt (CA Takkt Europa de 467M€). Actionnariat familial (Famille Guichard : 73% du capital)

Éléments clés:

- Track record solide: croissance moyenne du CA de 5% depuis 1997; MOP entre 6 et 11%
- Approvisionnement en Asie <5%
- Ventes par Internet : Investissements depuis 2000. 30% du CA en 2009/2010 = Récurrence du CA
- Modèle générateur de FCF : 1997- 2010 : CF > 400M€; CAPEX 200M€; Dividende : 85M€
- Maintien de la Marge Brute en période de crise
- S1 2011 : Cash : 86M€; Endettement 34M€

Manutan

MEUR	02/03	03/04	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11e	11/12e
CA	338	344	361	390	449	502	489	563	589	598
Δ CA	-6.0%	1.9%	4.9%	7.9%	15.2%	11.9%	-2.7%	15.2%	4.6%	1.5%
org Δ CA	-6.0%	1.9%	4.9%	9.3%	15.2%	8.7%	-15.9%	2.7%	4.6%	1.5%
MOC	7.7%	8.0%	8.4%	9.3%	10.4%	10.1%	6.2%	6.4%	6.6%	7.2%



■ Akka Technologies

► Priorité à l'Allemagne

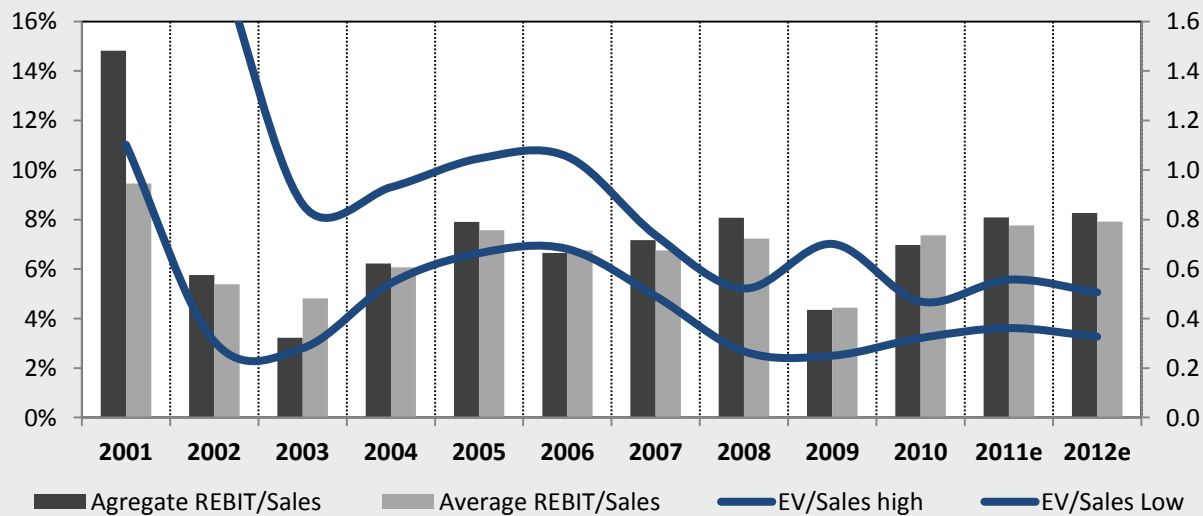
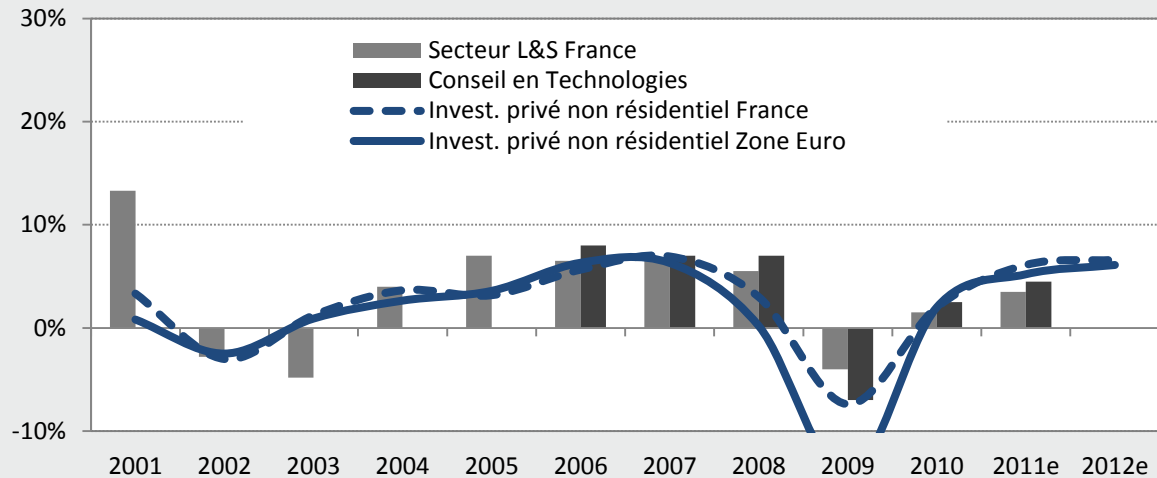
Société spécialisée dans le Conseil et d'ingénierie en hautes technologies. La société est entrée dans le top 5 des acteurs français cotés à la suite du rachat de Coframi en octobre 2007. Famille Ricci >60%; Dirigeants & salariés 8%

Éléments clés:

- Qualité du management : Intégration et redressement de Coframi. Forte croissance depuis 2003: CA 2003 : 66M€ ; CA pf 2010 : >500M€
- Capacité de croissance externe : Endettement net de 10M€ (hors factor de 50M€) dont 50M€ de dette de sauvegarde à taux zéro remboursable sur 10 ans. Fonds propres 2010 > 90M€
- Répartition sectorielle équilibrée : Aéronautique 22% , Automobile 18%, Ferroviaire 9% , Energie 7%
- Développement international à venir :
- CA International <15%. Priorité à l'Allemagne

CA MEUR (2010)	France	Allemagne
Altran	661	95
Assystem	438	76
Alten	633	57
Akka	350	12
Ausy	160	0
SII	182	4

Akka Technologies



■ Poujoulat

Créé en 1950, Poujoulat conçoit, fabrique et commercialise systèmes complets d'évacuation de fumées (raccordement, tubage, conduits de cheminées isolées, sorties de toit, conduit de chaudières étanches, extracteurs de fumée) pour maisons individuelles, habitations collectives et industries. Le groupe commercialise également des granulés bois et bientôt des bûches.

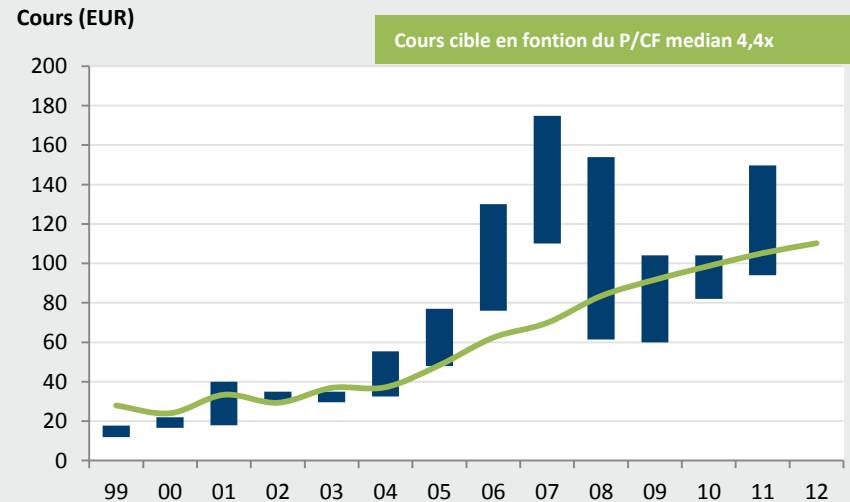
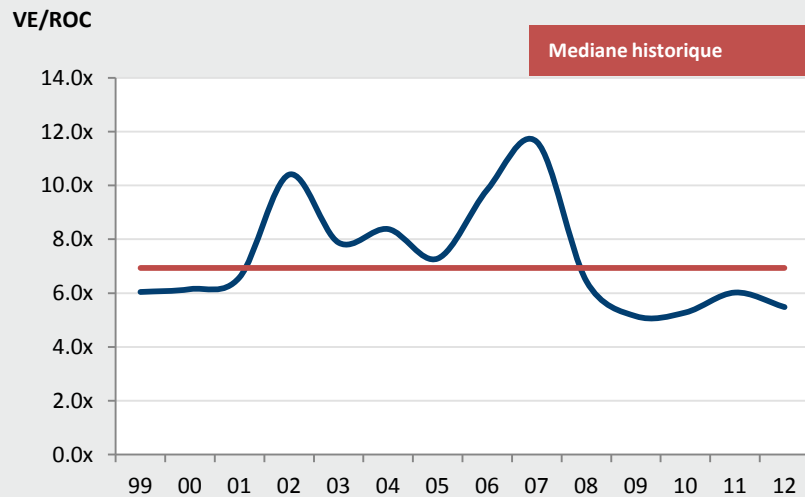
Présent dans 6 pays en Europe. Il est leader en France.

Éléments clés:

- Société de croissance (+11,8% en moyenne depuis 2002), bien gérée (progression régulière de la rentabilité opérationnelle et stabilisation autour de 9%)
- Très bon S1 2011 avec une croissance de 21%
- Fort potentiel du chauffage au bois qui bénéficie d'incitations financières (constructions BBC) et du prix compétitif du bois par rapport aux énergies fossiles et à l'électricité
- Poujoulat a ainsi parfaitement traversé la crise 2008-2009 : croissance du CA de 1% en 2009 et MOC de 9,2%

■ Poujoulat

- ▶ Une valorisation toujours basse
- ▶ Un titre pénalisé par une liquidité bien trop limitée (rotation du capital 2%)



26/9/11

SUIVI DU PORTEFEUILLE INDEPENDANCE ET EXPANSION
Septembre 2011

ACTIONS	Perf.relat. 31/12/10 26/9/11	Cours 26/9/11 €	Var. mois	Valeur 47 lignes > 0,4M€	C.A 2011 M€	Var.	Cap. Bour. M€	Fonds Propres M€	C.B/ FP	Autof. 2011 M€	C.B Auto.	Bénéf. Est. 2011 M€	PER 2011	Rendt net 2011	
ADL	85%	12,9	-4,4%	1,08	127	4%	56	5	10,5	7	8,5	5,7	9,9	8,9%	
Akka	17%	14,61	-21,9%	3,94	500	25%	176	125	1,4	40	4,4	31,7	5,6	2,0%	
Antevenio	14%	5	0,2%	0,26	23	12%	21	16	1,3	2	7,6	1,1	19,5	1,1%	
Arkema	14%	45,19	-16,4%	0,95	7051	19%	2779	2541	1,1	797	4,0	467,7	5,9	3,0%	
Ausy	30%	21	-6,0%	0,64	287	45%	90	68	1,3	16	6,1	14,1	6,4	1,4%	
Cast	-17%	1,98	-29,0%	0,21	35	10%	25	11	2,2	5	6,5	3,0	8,2	0,0%	
Cegid	-21%	15	-6,3%	0,63	262	5%	138	170	0,8	50	2,8	14,8	9,4	7,0%	
Delta Plus	8%	21,81	-9,3%	1,06	154	15%	40	59	0,7	8	4,8	6,3	6,4	3,7%	
Entrepose Contracting	-14%	79,18	-15,3%	0,87	824	0%	409	98	4,2	58	5,6	57,8	7,1	4,3%	
Euler Hermes	-29%	42	-22,6%	2,03	2250	8%	1851	2160	0,9			340,0	5,4	9,5%	
Fleury Michon	-3%	24,52	-20,9%	0,77	640	7%	102	174	0,6	42	2,4	13,0	7,8	3,0%	
GEA	47%	57,5	-12,5%	2,05	80	19%	62	34	1,8	12	3,3	11,3	5,5	4,2%	
Gérard Perrier	9%	24,5	-17,9%	0,49	124	24%	49	34	1,5	9	5,8	7,4	6,6	7,4%	
Gévelot	66%	55,3	-6,1%	0,55	203	7%	50	138	0,4	25	2,0	12,4	4,1	4,4%	
Guerbet	20%	65,76	-14,6%	0,72	377	7%	201	219	0,9	42	4,8	20,4	9,8	3,0%	
Industrielle et Financière	11%	55	-6,8%	1,02	140	-5%	64	79	0,8	8	1,8	5,5	11,7	4,2%	
Infotel	5%	52,01	-11,1%	1,25	121	12%	69	39	1,8	9	7,5	7,4	9,4	4,4%	
Installux	24%	151,2	-8,9%	1,63	109	13%	46	54	0,8	9	5,1	6,7	6,8	5,4%	
Lacroix	4%	16	-15,6%	1,00	304	15%	60	89	0,7	18	3,4	10,1	6,0	4,4%	
Leguide.com	4%	13,55	-3,9%	0,53	27	0%	45	39	1,2	4	2,4	3,9	11,6	1,9%	
Manutan	4%	42,86	-1,7%	2,37	605	7%	326	289	1,1	38	8,5	27,4	11,9	3,1%	
Maisons France Confort	7%	21,61	-15,8%	0,43	563	27%	150	110	1,4	26	3,5	23,9	6,3	4,8%	
MGI Coutier	7%	30,88	-8,1%	1,72	643	57%	83	140	0,6	50	1,7	29,3	2,8	4,6%	
Oeneo	-6%	1,68	-18,0%	0,75	151	6%	71	115	0,6	20	3,5	12,8	5,6	2,6%	
Osiatis		4,9	-13,3%	0,47	278	14%	78	66	1,2	14	5,7	11,7	6,6	6,1%	
Pages jaunes	-49%	2,882	-36,5%	0,82	1103	-2%	809			250	3,2	231,5	3,5	20,1%	
Passat	0%	9,61	-2,9%	0,40	54	-1%	39	33	1,2	8	2,3	5,4	7,2	7,6%	
Plastic Omnium	12%	16,47	-22,2%	1,40	4000	23%	799	570	1,4	192	4,2	179,3	4,5	8,5%	
Plastivaloire	-14%	16,98	-21,0%	0,42	343	56%	43	106	0,4	24	1,8	5,2	8,2	2,8%	
Poujoulat	43%	112,02	-13,8%	2,36	182	20%	55	58	0,9	15	3,7	9,7	5,6	2,1%	
Precia	23%	50,1	-6,9%	0,50	89	11%	28	37	0,8	7	4,3	4,5	6,3	2,8%	
PSB	13%	25,5	-5,5%	1,22	246	7%	94	84	1,1	31	3,1	14,5	6,4	5,7%	
Rexel	-23%	10,415	-21,2%	0,93	12558	5%	2796	4038	0,7	504	5,6	427,6	6,5	3,8%	
Roularta	-23%	14,06	-23,8%	0,44	726	2%	185	362	0,5	51	3,6	32,8	5,6	4,4%	
Saft	-6%	19,695	-14,4%	0,39	632	7%	495	355	1,4	81	6,1	51,0	9,7	3,7%	
Scor	-6%	14,86	-9,4%	2,30	7582	3%	2853	4484	0,6			336,0	8,5	7,4%	
Securidev	71%	36,01	-4,0%	0,40	152	5%	86	81	1,1	16	5,3	11,4	7,6	4,2%	
Sogclair	50%	27	0,0%	0,39	78	8%	18	18	1,0	6	2,8	2,9	6,3	3,5%	
Stef	1%	36,4	-7,4%	0,40	2160	5%	492	343	1,4	133	3,7	55,4	8,9	3,5%	
Sucriere	1%	695,01	-13,1%	1,28	350	10%	332	329	1,0	45	2,6	35,3	9,4	6,5%	
Tessi	10%	56,41	-9,7%	2,68	245	4%	165	110	1,5	31	5,3	21,3	7,8	2,9%	
Thermador	22%	115,55	-5,8%	2,15	195	10%	211	111	1,9	24	8,7	22,0	9,6	5,3%	
Thermocompact	41%	15	-15,5%	0,56	83	31%	23	20	1,2	6	3,6	4,3	5,4	5,4%	
Trilogiq	3%	13	-9,4%	0,41	59	7%	49	45	1,1	9	5,5	7,4	6,6	0,0%	
U10	-26%	2,65	-29,7%	0,73	204	10%	49	66	0,8	9	5,7	7,4	6,7	1,5%	
VM matériaux	-13%	29,9	-8,7%	0,45	711	13%	90	135	0,7	25	3,6	11,5	7,8	4,3%	
Voyageurs du Monde	-3%	20,26	5,5%	0,37	268	3%	75	39	1,9	10	7,6	6,3	11,9	4,2%	
TOTAL ACTIONS	49,26		-12,38%	moyenne	1019	13%	358	398	1,4	62	4,5	55,9	7,6		
LIQUIDITES NETTES	0,885		-13,46%	pondéré			469		1,1				6,7		
% Investi	98,2%		-11,09%	médiane			84								

italique =(capi-cash+dettes)/autofinanc

	Var. mois	Var.31/12/10	Ratios du portefeuille / données 2011								
			PIAN	P/CF	PER	Rendt					
Valeur action capi A	110,36	-13,43%	-14,37%								
Valeur action capi X	110,59	-13,43%	-14,31%								
CAC Small hors dividendes	5458,4	-13,98%	-16,51%	Portefeuille médiane	1,08	-10%	4,2	-34%	6,7	-40%	4,2%
CAC 40 hors dividendes	2801,3	-13,99%	-26,37%	Portefeuille moyenne	1,35	13%	4,5	-30%	7,6	-32%	4,6%
Actif net (en M€)	50,15	-14,62%	-23,38%	Portef. moyen pondér.	1,36	13%	4,2	-34%	7,3	-35%	4,7%
Cours/VS	0,48			Liste C	1,20		6,3		11,1		2,7%
Herfindahl	312										

(source : Stanwahr sauf données en italique : Idmidcaps)

La plupart des chiffres qui figurent dans le tableau ci-dessus constituent des prévisions qui se révéleront fausses

Classement des lignes du portefeuille par montant

Nom	Cours	Val. ligne	% A.N	Cumul	Rang
Akka	14,61	3,94	7,9%	8%	1
Tessi	56,41	2,68	5,3%	13%	2
Manutan	42,86	2,37	4,7%	18%	3
Poujoulat	112,02	2,36	4,7%	23%	4
Scor	14,86	2,30	4,6%	27%	5
Thermador	115,55	2,15	4,3%	32%	6
GEA	57,5	2,05	4,1%	36%	7
Euler Hermes	42	2,03	4,0%	40%	8
MGI Coutier	30,88	1,72	3,4%	43%	9
Installux	151,2	1,63	3,3%	46%	10
Plastic Omnium	16,47	1,40	2,8%	49%	11
Sucriere	695,01	1,28	2,6%	52%	12
Infotel	52,01	1,25	2,5%	54%	13
PSB	25,5	1,22	2,4%	57%	14
ADL	12,9	1,08	2,2%	59%	15
Delta Plus	21,81	1,06	2,1%	61%	16
Industrielle et Financière	55	1,02	2,0%	63%	17
Lacroix	16	1,00	2,0%	65%	18
Arkema	45,19	0,95	1,9%	67%	19
Rexel	10,415	0,93	1,8%	69%	20
Entrepose Contracting	79,18	0,9	1,7%	70%	21
Pages jaunes	2,882	0,82	1,6%	72%	22
Fleury Michon	24,52	0,77	1,5%	74%	23
Oeneo	1,68	0,75	1,5%	75%	24
U10	2,65	0,73	1,5%	76%	25
Guerbet	65,76	0,72	1,4%	78%	26
Ausy	21	0,64	1,3%	79%	27
Cegid	15	0,63	1,3%	80%	28
Thermocompact	15	0,56	1,1%	82%	29
Gévelot	55,3	0,55	1,1%	83%	30
Leguide.com	13,55	0,53	1,1%	84%	31
Precia	50,1	0,50	1,0%	85%	32
Gérard Perrier	24,5	0,49	1,0%	86%	33
Osiatis	4,9	0,47	0,9%	87%	34
VM matériaux	29,9	0,45	0,9%	88%	35
Roularta	14,06	0,44	0,9%	88%	36
Maisons France Confort	21,61	0,43	0,9%	89%	37
Plastivaloire	16,98	0,42	0,8%	90%	38
Trilogiq		13 0,41	0,8%	91%	39
Passat	9,61	0,40	0,8%	92%	40
Stef	36,4	0,40	0,8%	93%	41
Securidev	36,01	0,40	0,8%	93%	42
Saft	19,695	0,39	0,8%	94%	43
Sogeclair	27	0,39	0,8%	95%	44
Voyageurs du Monde	20,26	0,37	0,7%	96%	45
Antevenio	5	0,26	0,5%	96%	46
Cast	1,98	0,21	0,4%	97%	47