

# PERFORMANCES BOURSIERES

## REBOND DES INDICES - LES SMALL TOUJOURS EN RETARD

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier :

CAC 40 NR	+24,6%
CAC MID 60 NR	+17,6%
<b>CAC SMALL NR</b>	<b>+9,8%</b>

Sur 1 an glissant :

CAC 40 NR	+16,5%
CAC MID 60 NR	+3,9%
<b>CAC SMALL NR</b>	<b>-4,5%</b>

- Baisse des taux d'intérêt
- Accalmie relative dans la guerre commerciale USA/Chine
- Ralentissement de la croissance des entreprises limité

## UNE HAUSSE SANS VOLUME

L'univers des fonds Small et midcaps France+Europe affiche 15 mois de décollecte sur les 16 derniers.

**Au cours des deux derniers mois, la décollecte a été de 100M€ par mois. Les AUM sont de l'ordre de 18Md€ à fin septembre.**



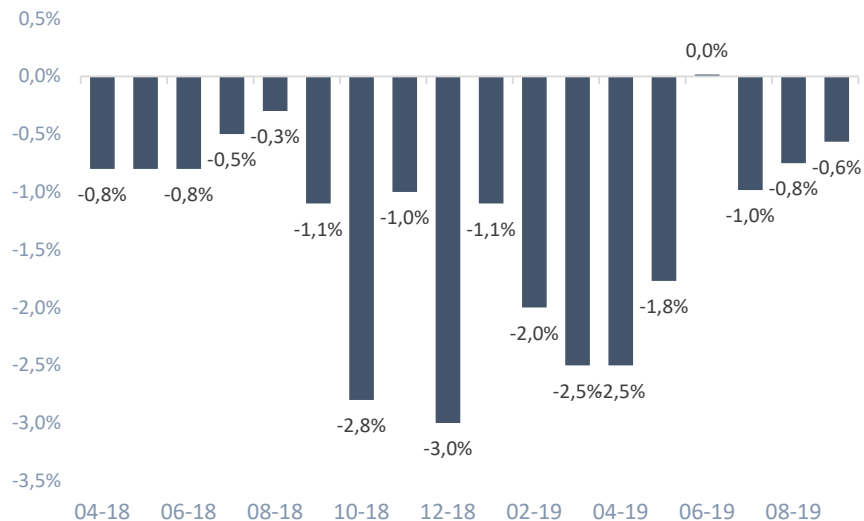
### EVOLUTION COMPAREE DES INDICES

SUR 1 AN GLISSANT - BASE 100



### COLLECTE/DECOLLECTE FCP/SICAV SMALL MID FRANCE

VARIATIONS GLISSEMENT MENSUEL - SOURCE : PORTZAMPARC/AMF



# PERFORMANCES BOURSIERES

## LA GESTION « VALUE » SOUS-PERFORME TOUJOURS

Au 1er janvier 2019, le PER 2019E médian sur l'univers de prévisions IDMidCaps (245 valeurs) était de 13,4x (rappel : 19,0x au 01/01/2018).

**Le quartile supérieur surperforme : +16,4% en moyenne contre +3,5% pour le reste.** En 2018 déjà, le quartile supérieur avait enregistré un recul de 15% en moyenne contre -26% pour le reste de l'univers.

**Les sociétés les plus chères correspondent au plus grosses valeurs de l'univers.**

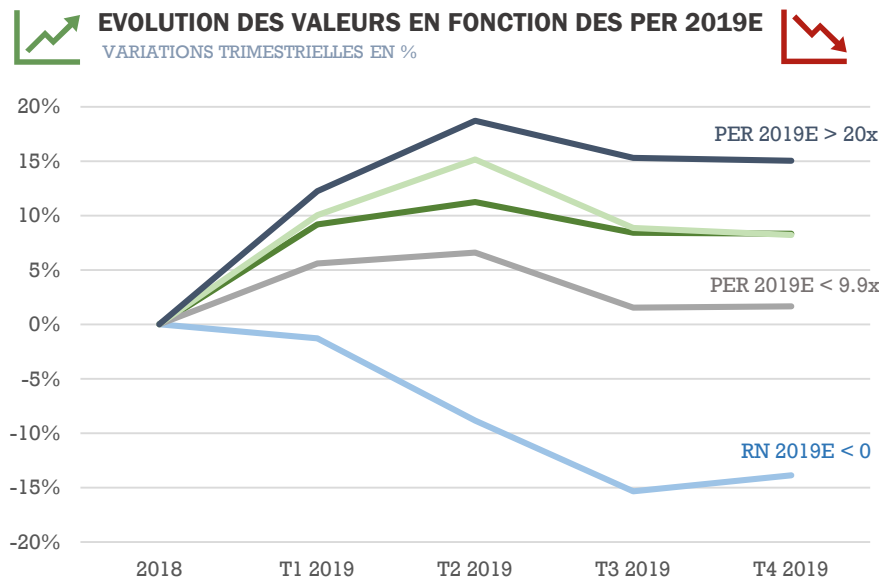
Les investisseurs ont privilégié les sociétés offrant une croissance visible et donc un bon newsflow, et avec une bonne liquidité. Ils ont pour cela été prêts à accepter des multiples élevés. A l'inverse, les multiples n'ont pas constitué un plancher en cas de mauvaises publications ou de craintes sur un secteur.



## REPARTITION DE L'UNIVERS DES SMALL ET MIDCAPS

SOURCE : IDMICAPS

	NB DE VALEURS	CAP. MOYENNE (M€)	PERF. 2019 YTD
RN 2019E < 0	30	47.8	-13.6%
PER 2019E < 9.9x	54	484.3	2.4%
PER 2019E 9.9-13.4x	54	500.5	8.7%
PER 2019E 13.4-20x	53	845.7	9.0%
PER 2019E > 20x	54	1165.7	16.4%
UNIVERS IDM	245	662.8	6.3%
CAC SMALL NR	182	244.0	9.8%
CAC MID 60 NR	60	4385.0	17.6%



# PERFORMANCES ECONOMIQUES

## NIVEAU D'ACTIVITE RASSURANT

Au premier semestre, le **chiffre d'affaires** du CAC Mid & Small (236 sociétés – 300Md€ de CA annuel) a augmenté de **+5,4% en médiane**. En ligne avec nos estimations annuelles.

Pas de changement de tendances par rapport au S2 2018.

- Demande soutenue dans les services : informatiques, R&D externalisée
- Bon début d'année dans les biens d'équipements : Manitou, Haulotte, Mersen, Fontaine Pajot par exemple
- Difficultés dans l'automobile

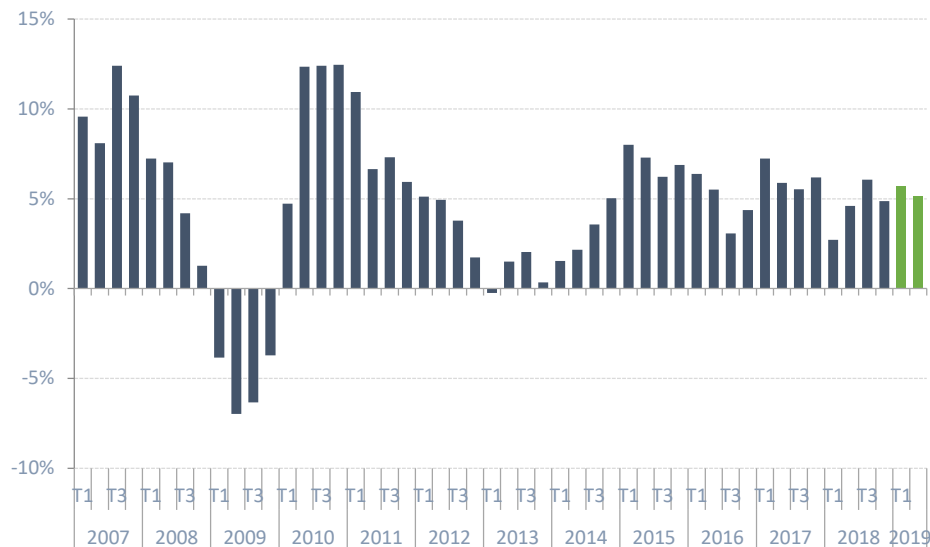
## PRUDENCE DES DIRIGEANTS

**Très peu de révisions en hausse des prévisions annuelles en dépit de performances parfois bien meilleures.** Pas de signes de ralentissement mais les dirigeants prennent en compte les anticipations de fort ralentissement exprimées par certains économistes et investisseurs dont la meilleure illustration est que l'OAT 10 ans est en territoire négatif



## EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU CAC M&S

VARIATION TRIMESTRIELLE YOY %

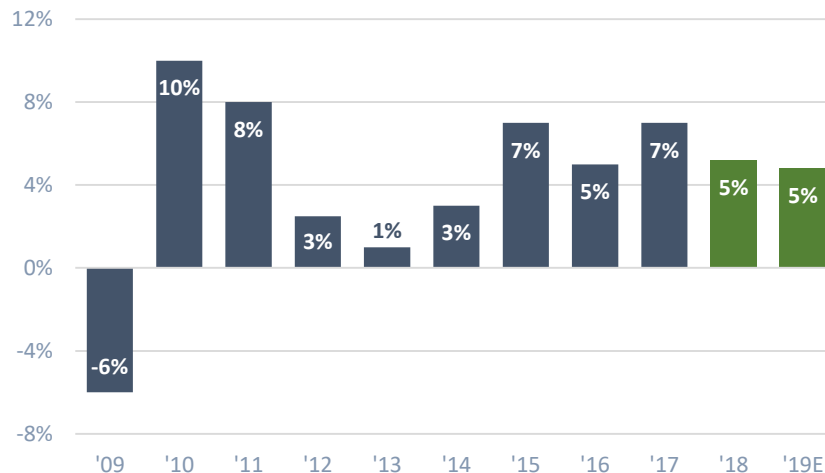


SOURCE : IDMIDCAPS



## EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES – UNIVERS IDM

VARIATION ANNUELLE %



SOURCE : IDMIDCAPS