



# La mensuelle de PPG

*mars 2026*



Portzamparc  
Gestion

## **Small caps : mars en tant que catalyseur de tendance**

Le mois de février a pleinement joué son rôle de juge de paix avec le cœur de la saison des publications de résultats annuels. Dans un environnement où l'inflation s'est normalisée mais où la croissance européenne reste hétérogène, nous avons assisté à une véritable phase de « tri ». Plus que les chiffres de l'exercice passé, le marché a scruté à la loupe les perspectives (guidances) pour 2026, récompensant la visibilité et sanctionnant la moindre approximation.

C'est précisément à l'issue de cette période exigeante que l'univers des Small & Mid Caps révèle toute sa force et sa résilience. Loin des grands indices mondialisés, les PME et ETI démontrent leur capacité remarquable à défendre leurs marges et à confirmer la bonne tenue de leurs carnets de commandes. Le MSCI

Europe Small Cap affiche une progression de +5.33 % à fin février et s'aligne avec les grandes capitalisations (Euro Stoxx 50 à +5.99% au 27/02/2026).

Par essence plus exposées à l'économie domestique que les grandes valeurs, ces entreprises agiles captent directement la demande liée au « Made in Europe ». Elles ne sont pas de simples variables d'ajustement : elles constituent le maillon le plus dense et le plus critique des chaînes d'approvisionnement. Elles s'imposent aujourd'hui comme les moteurs incontournables des grandes transformations structurelles, qu'il s'agisse de la relocalisation stratégique, de la modernisation des infrastructures ou de la transition énergétique.

## Zoom sur : Daniel Kahneman et les fondements de la finance comportementale

En ce mois de mars, il nous a semblé opportun de rendre hommage à Daniel Kahneman, véritable fondateur de la finance comportementale, disparu en mars 2024. Prix Nobel d'économie en 2002 (bien qu'étant psychologue de formation), ses travaux ont profondément révolutionné notre compréhension des marchés en remettant en cause le mythe classique de l'investisseur parfaitement rationnel.

Kahneman a brillamment mis en lumière la façon dont nos émotions et nos biais cognitifs influencent nos décisions financières. À travers ses recherches explorant la dualité de notre pensée : un «Système 1» rapide, instinctif et émotionnel, face à un «Système 2» plus lent, délibératif et logique. Il a théorisé de nombreux mécanismes que nous décryptons régulièrement dans cette newsletter. C'est à lui et à son collaborateur Amos Tversky que l'on doit notamment les concepts fondateurs de l'aversion à la perte, qui se traduit par des phénomènes comme le biais de confirmation ou l'effet de dotation, où la douleur ressentie à l'idée de perdre un actif est plus intense que le plaisir de l'acquérir.

Chez Portzamparc Gestion, l'héritage de Daniel Kahneman résonne au quotidien avec notre processus d'investissement. Nous avons conscience que ces biais psychologiques constituent un piège redoutable pour la gestion rationnelle et faussent notre perception de la valeur. Cependant, bien que ces biais soient un facteur clé de distorsion dans la prise de décision, ils ne sont pas une fatalité.

C'est précisément pour limiter l'impact de ces mécanismes psychologiques que nous appliquons, depuis 2021, le processus BCAP dans notre stratégie d'investissement. Dans la droite ligne des enseignements de Kahneman, cette approche nous permet d'objectiver nos choix et d'assurer une prise de décision plus rationnelle et méthodique, nous protégeant ainsi des pièges de notre propre nature humaine.



Daniel Kahneman

## Finance comportementale : le biais de familiarité

Pourquoi sommes-nous naturellement enclins à investir dans des entreprises dont nous consommons les produits au quotidien, au détriment de sociétés industrielles ou B2B bien plus performantes ? Ce phénomène, bien connu en finance comportementale, porte un nom : le biais de familiarité.

Notre cerveau, pour économiser de l'énergie et réduire l'anxiété liée à l'incertitude, préfère se tourner vers ce qu'il connaît. L'investisseur va ainsi assimiler, à tort, la familiarité d'une marque (une grande valeur de la tech ou du luxe, par exemple) à une garantie de sécurité financière. À l'inverse, l'inconnu est perçu comme risqué.

Sur les marchés boursiers, ce biais est un frein majeur à la diversification et pénalise lourdement l'univers des petites et moyennes capitalisations. De nombreux investisseurs passent à côté d'opportunités de croissance exceptionnelles au sein des PME et ETI

européennes, simplement parce que le nom de ces sociétés de niche ou d'infrastructures ne leur est pas familier. L'attention se concentre sur les méga-capitalisations très médiatisées, créant des poches de survalorisation sur les grandes valeurs et des décotes injustifiées sur les petites.

Pour contrer cette illusion de sécurité, il est indispensable de décorrélér la notoriété d'une entreprise de ses fondamentaux financiers. C'est la raison pour laquelle notre processus d'investissement s'appuie sur des critères d'analyse rigoureux (processus BCAP). En rationalisant la sélection des titres par l'analyse des bilans, des marges et des carnets de commandes, nous neutralisons l'affect pour nous concentrer uniquement sur la création de valeur réelle, qu'elle soit sous les feux des projecteurs ou non.

Pour en savoir plus, visitez notre page dédiée: [Finance comportementale](#)

## Le coin des chartistes : Focus sur les petites capitalisations européennes.

MSCI EMU SMALL CAP

**SORTIE BAISSIÈRE DU CANAL**



Hier, l'indice est sortie par le bas du canal ascendant en place depuis novembre dernier. Ce signal négatif appelle à un retracement supplémentaire des prix vers la moyenne mobile à 50 jours (436 points) voire vers la MM200 jours (414 points).

*Graphique et commentaires extraits d'études rédigées par Portzamparc en date du 03/03/2026*

## Focus valeur : SEMCO technologies

SEMCO Technologies est un pure player spécialisé dans la conception et la fabrication de mandrins électrostatiques destinés à la production de dispositifs à semi-conducteurs. Cotée à la bourse de Paris et disposant d'une capitalisation d'environ 421 M€, cette small cap est aujourd'hui présente dans notre fonds Portzamparc PME ISR.

Implantée à Montpellier depuis 1986, SEMCO Technologies s'est imposée comme fournisseur d'équipements pour les industries du photovoltaïque et des semi-conducteurs avec une présence internationale. La société réalise près de 50 % de son CA en Amérique du nord vs 40% en Asie vs 10 % en Europe.

Dans sa publication fin janvier 2026, SEMCO Technologies confirme sa dynamique de croissance positive avec un résultat supérieur aux attentes (34,2M€ vs 33 M€).

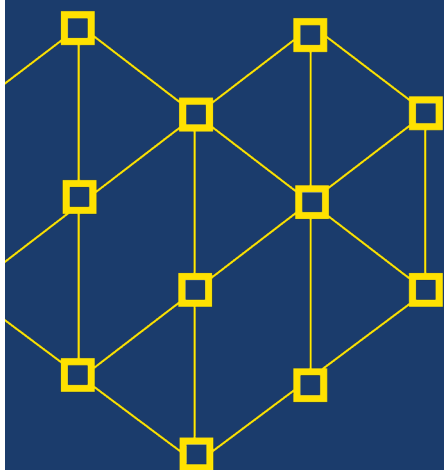
Peu exposée à la cyclicité du marché des semi-conducteurs, SEMCO Technologies est plutôt directement corrélée aux dynamiques de marché des équipementiers de semi-conducteurs. Le groupe étant en effet le principal fournisseur des équipementiers, des usines spécialisées dans la production de semi-conducteurs et laboratoires dans le monde entier.

La société bénéficie notamment du développement des secteurs de l'intelligence

artificielle, des déploiements progressifs de la 5G, du retour du secteur de la défense ou encore des besoins liés au secteur informatique dans son ensemble qui nécessitent des composants de puissance afin de répondre aux nouveaux usages & technologies.

Si le positionnement de SEMCO Technologies permet de ne pas voir son activité uniquement corrélée à la cyclicité des marchés des semi-conducteurs, il oblige néanmoins le groupe à opérer sur des marchés particulièrement concentrés. La perte d'un client majeur ou une réduction substantielle de ses commandes pourrait donc entraîner une baisse soudaine et significative de ses revenus, affectant ainsi la rentabilité et la situation financière du groupe.

SEMCO Technologies s'appuie sur une expertise historique et une forte exposition à des secteurs d'avenir pour maintenir une trajectoire de croissance solide, comme l'illustrent ses récents résultats financiers. Néanmoins, ce profil attractif s'accompagne d'une dépendance structurelle à un écosystème d'équipementiers restreint, faisant courir un risque de concentration client, ce qui représente le principal enjeu à surveiller pour préserver une stabilité dans son modèle économique.



# Glossaire

**YTD:** signifie Year To Date ce qui se traduit par «année en cours». Il fait référence à la période allant du premier jour de l'année jusqu'à la date actuelle.

**ETI :** Une entreprise de taille intermédiaire (ETI) en France est définie comme une entreprise ayant entre 250 et 4 999 salariés, avec un chiffre d'affaires n'excédant pas 1,5 milliard d'euros ou un total de bilan n'excédant pas 2 milliards d'euros.

**Finance comportementale :** La finance comportementale est une discipline de la finance qui étudie comment les émotions, les biais cognitifs et les comportements humains influencent les décisions financières.

*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 03/03/2026*