



La mensuelle de PPG

février 2026

P Portzamparc
Gestion

Small caps : février en juge de paix

Février 2026, place aux publications

Le mois de janvier a tenu ses promesses en validant le rebond technique attendu, le MSCI Europe Small Cap affiche une progression de +4.5 % à fin janvier et surperforme nettement les grandes capitalisations (Euro Stoxx 50 à +2.60%). Ce différentiel marque la première étape de la convergence progressive que nous anticipons entre valorisations des small et large caps à long terme.

Ce mois a également été marqué par un pic des flux de collectes, traditionnel sur le mois de janvier pour cause de «January Effect». Mais la confirmation d'un afflux de capitaux sur le court terme va être dépendant des annonces micro-économiques des prochaines semaines.

En effet, pour les Small & Mid Caps, ce mois de février marque l'entrée dans le vif du sujet avec le coup d'envoi de la saison des publications

de résultats annuels. Plus que les chiffres de l'exercice passé, ce sont les perspectives (guidances) pour 2026 qui seront scrutées à la loupe.

Dans un environnement où l'inflation s'est normalisée mais où la croissance européenne reste hétérogène, nous entrons dans une phase de «tri» où le marché va récompenser la visibilité et sanctionner les approximations.

L'enjeu pour les semaines à venir n'est plus de parier sur un rebond indiciel global, mais d'identifier les sociétés capables de confirmer la tenue de leurs carnets de commandes et la préservation de leurs marges. La volatilité, inhérente à cette période de publications, ne doit pas effrayer : elle offrira des points d'entrée sur les dossiers de qualité injustement pénalisés.

Zoom sur : La souveraineté industrielle, nouveau moteur des ETI

L'économie européenne est entrée dans une phase de transformation structurelle où la notion de souveraineté n'est plus un simple slogan politique, mais une réalité opérationnelle. Pour les petites et moyennes capitalisations, ce changement de paradigme se traduit par un carnet de commandes porté par trois piliers majeurs.

1) La relocalisation stratégique : Face à un environnement géopolitique fragmenté, de nombreux donneurs d'ordres privilégient désormais la proximité et la sécurité des approvisionnements. Les ETI industrielles, grâce à leur agilité et leur forte exposition domestique, captent une part croissante de cette demande de «*Made in Europe*».

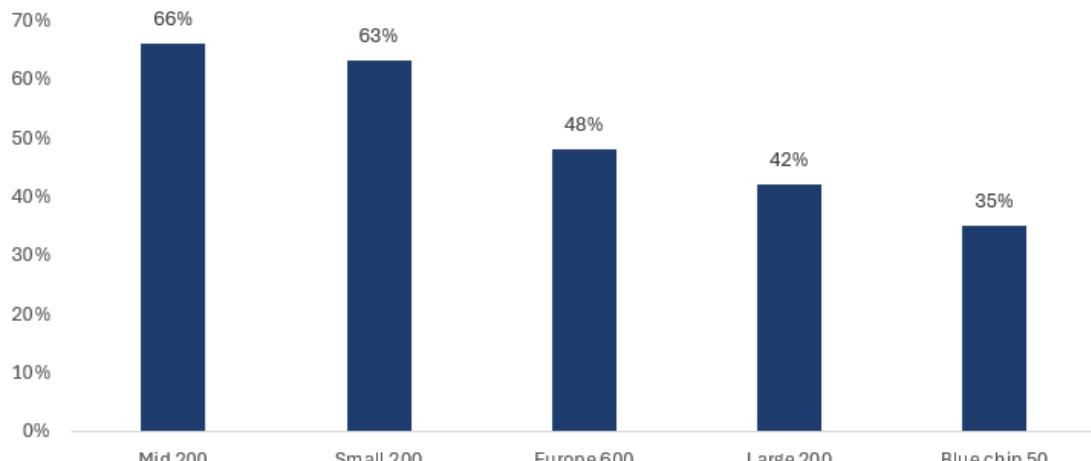
2) La modernisation des infrastructures : Qu'il s'agisse de mobilité durable ou de réseaux de données sécurisés, les acteurs profitent de cycles d'investissement massifs au sein de l'espace économique Européen. Ces projets, souvent soutenus par des financements publics, offrent de surcroit une visibilité pluriannuelle conséquente qui, compte tenu du contexte géopolitique, bénéficieront d'une préférence Européenne

3) La transition énergétique : Le mouvement de décarbonation de l'industrie favorise les sociétés capables d'apporter des solutions d'efficience énergétique ou de réduction des émissions carbone. Sur les marchés cotés, et surtout parmi les PME/ETI qui sont un terreau riche en solutions et en technologies innovantes, les sociétés Européennes sont bien positionnées afin de proposer des biens et services alternatifs, moins carbonés et/ou favorisant la transition climatique.

En outre, les petites et moyennes valeurs sont par essence plus exposées à l'économie domestique que les grandes valeurs. Une grande capitalisation va plus naturellement avoir une part conséquente de son chiffre d'affaires lié aux Amériques ou à l'Asie-Pacifique, là où, au contraire, les petites capitalisations vont être beaucoup plus impliquées au sein de leur économie locale ou de proximité immédiate dans l'UE

La souveraineté ne se résume pas à l'émergence de quelques champions européens mais à la résilience de l'ensemble de la chaîne de valeur. Les PME et ETI représentent le maillon le plus critique et surtout le plus dense des chaînes d'approvisionnements critiques.

Exposition du chiffre d'affaires à l'Europe par capitalisation
(Données financières 2024 - Indices Stoxx)



Source : kepler Cheuvreux

Finance comportementale : le biais de confirmation

Notre nature humaine nous pousse instinctivement à la recherche d'harmonie et à la préservation de notre équilibre psychologique. En finance comportementale, cette aversion pour la dissonance cognitive se traduit par un mécanisme de filtrage inconscient : le biais de confirmation.

Concrètement, l'investisseur va privilégier les sources d'information qui valident sa thèse initiale et écarter, ou réinterpréter, celles qui s'y opposent. Ce biais alimente une mémoire sélective où les réussites passées sont magnifiées tandis que les échecs sont minimisés ou attribués à des causes externes.

Sur les marchés, ce confort intellectuel se manifeste de diverses manières. Il conduit souvent à la construction de portefeuilles trop concentrés par excès de confiance dans une vision unique, ou favorise la participation aux bulles spéculatives. À l'inverse, ce mécanisme peut aussi provoquer des opportunités

manquées, l'investisseur refusant d'analyser des dossiers qui ne cadrent pas avec ses croyances préétablies.

Bien que ce biais soit un facteur clé de distorsion dans la prise de décision, il n'est pas une fatalité. Pour l'atténuer, il est crucial de chercher activement la contradiction, de diversifier ses sources et de confronter ses vues avec d'autres analystes.

C'est précisément pour limiter ces mécanismes psychologiques que nous appliquons, depuis 2021, le processus BCAP dans notre stratégie d'investissement. Cette approche nous permet d'objectiver nos choix et d'assurer une prise de décision plus rationnelle et méthodique.

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

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

EUROSTOXX
SMALL

DES RECORDS QUI EN APPELLENT D'AUTRES !



Graphiquement l'indice Eurostoxx Small reste ferme, proche de ses sommets historiques. Préférence pour une poursuite de la hausse au-delà des sommets récents inscrits à 385 points. Cible suivante vers 400 points

Graphique et commentaires extraits d'études rédigées par Portzamparc en date du 02/02/2026

Focus valeur : Nordex

Nordex est un fabricant allemand de turbines d'éoliennes coté à la Bourse de Francfort et affichant une capitalisation boursière d'environ 8,1 milliards d'euros fin janvier 2026. Cette moyenne capitalisation est présente dans nos trois fonds actions Portzamparc PME ISR, Next Leaders ISR & Momentum ISR ainsi que dans notre mandat Next Leaders.

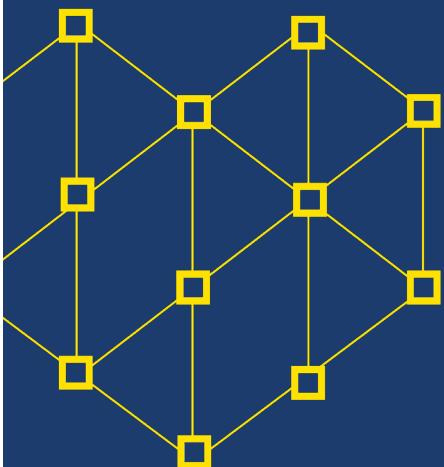
Fondé en 1985, Nordex Group est un acteur majeur de la transformation verte du secteur de l'énergie. Avec environ 4% de parts de marché au niveau mondial, il se partage le marché européen avec Siemens Gamesa et General Electric.

Bien que l'Europe représente toujours la majorité de son activité (66%), l'acquisition d'Acciona Windpower il y a une décennie a permis au groupe de s'étendre à l'international avec + 30% de l'activité sur le continent américain.

Au cours des huit dernières années, Nordex a vendu autant d'éoliennes qu'au cours des 40 ans de son histoire, et ce grâce au succès de la turbine Delta4000.

L'Allemagne, avec 20 000 turbines ayant bientôt 20 ans, est un marché de renouvellement offrant d'importantes perspectives de croissance pour le groupe. Lors de la publication de son chiffre d'affaires T3, Nordex a affiché une forte hausse de ses prises de commandes de turbines (+26% Year over Year). Son carnet de commandes, qui s'élève à 15Mds€, lui offre deux ans de visibilité sur son chiffre d'affaires. Les marges en Allemagne étant structurellement plus élevées, le groupe en a profité pour relever sa guidance 2025 de marge d'EBITDA (entre 7,5% et 8,5% vs entre 5% et 7% précédemment).

Avec un positionnement parmi les leaders sur le marché Européen, un carnet de commandes fourni et diversifié et un business modèle lui permettant de dégager des marges confortables pour son secteur, Nordex apparaît comme un vecteur de performance complémentaire dans l'univers des petites et moyennes capitalisations, permettant en outre une diversification potentielle pour une investisseur peu ou non exposé au secteur des énergies renouvelables.



Glossaire

YTD: signifie Year To Date ce qui se traduit par «année en cours». il fait référence à la période allant du premier jours 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.

Euro Stoxx Small Cap : est composé des 100 plus petites entreprises de la zone euro, incluant des actions de pays comme l'Allemagne, l'Espagne, la France et d'autres.

Y.o.Y (Year over Year) : signifie «année sur année» en français. Il s'agit d'un indicateur utilisé pour comparer les performances d'une année donnée avec celle de l'année précédente.

EBITDA (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) : est un indicateur financier qui mesure le bénéfice d'une entreprise avant les intérêts, les impôts, dépréciation et amortissement.

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 04/02/2026