Baromètre semestriel La Tribune

MiddleNext - Factset – OpinionWay

La détention par les fonds ouverts (OPCVM français et étrangers) des Valeurs Moyennes

(compartiments B et C)

Mars 2007

OpinionWay 61 rue de Turenne 75003 Paris Tél : 01 44 78 37 50 - Fax : 01 44 78 37 06 - info@opinion-way.com
SAS au capital de 60728 Euros - RCS Paris B 430 126 789 - APE 741 E -N° de TVA intracommunautaire: FR49430126789

Méthodologie

- Les informations présentes dans ce baromètre sont issues de la base *Lionshares* développée par la société *FactSet.*

- Cette base est composée de plus de 26 000 fonds internationaux qui représentent plus de 10 000 milliards de dollars.

- Ces informations, mises à jour quotidiennement, reposent sur les déclarations émanant des fonds ouverts. De plus, ces chiffres tiennent également compte du flottant des valeurs moyennes.

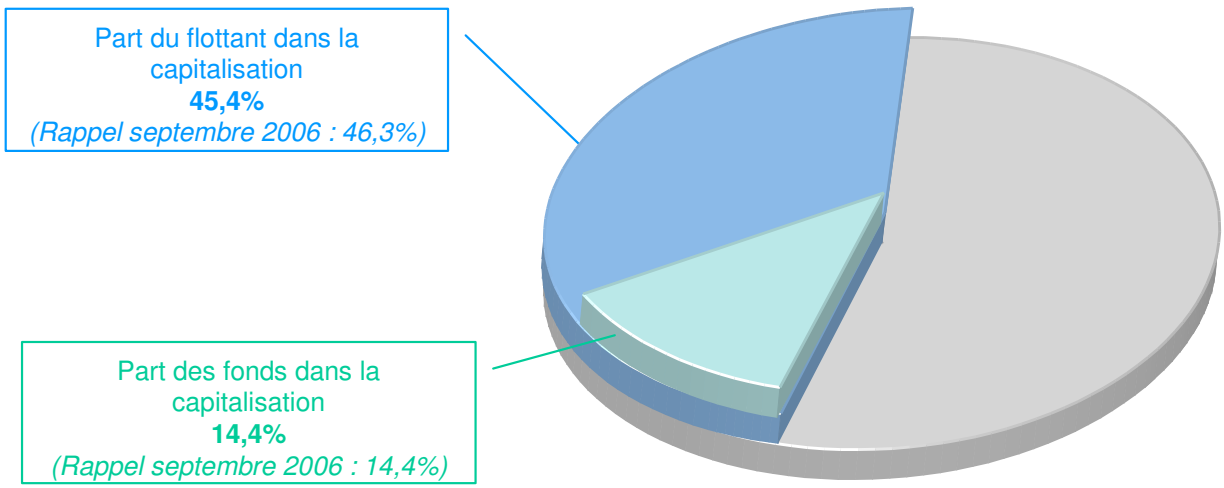
- Les fonds ouverts sont les équivalents des OPCVM français. Pour ce baromètre trimestriel, sont pris en compte les fonds ouverts français et étrangers actionnaires de **100 valeurs moyennes** (représentatives des compartiments B et C : capitalisation et secteurs d'activité).

- Les données prises en compte ont été extraites le 1er mars 2007.

- Pour les graphiques regroupant les valeurs moyennes, la méthode de regroupement choisie est une moyenne des 100 valeurs pondérée par leur capitalisation boursière (le 1er mars 2007). Ainsi, plus cette capitalisation est importante, plus la société correspondante pèsera sur le regroupement.

Marché des MidCap

Découpage de la capitalisation globale des valeurs moyennes



- Les fonds ouverts représentent **14,4 %** de la capitalisation des valeurs moyennes.

- Ils pèsent **31,8 %** du flottant de ces sociétés (31,1% en septembre 2006).

Détention du capital des fonds actionnaires des valeurs moyennes

Part des fonds actionnaires des valeurs moyennes selon leur secteur d'activité ICB

	Part des fonds dans la capitalisation		*Le flottant*	*Part des fonds dans le flottant*	
		Evolution / sept. en points			*Evolution / sept. en points*
Télécommunication	20,5%	9,1	50,5%	40,6%	2,2
Services aux collectivités	19,6%	0,0	82,9%	23,7%	0,0
Pétrole et gaz	19,3%		55,5%	34,7%	
Sociétés financières	18,8%	7,6	60,0%	31,4%	-3,6
Industries	16,6%	2,0	43,8%	37,8%	5,0
Services aux consommateurs	16,2%	-0,1	45,0%	36,0%	3,6
Technologie	15,7%	0,9	54,0%	29,1%	1,0
Matériaux de base	14,5%	-3,6	30,1%	48,1%	-2,6
Biens de consommation	9,6%	-3,3	36,9%	26,0%	-5,2
Santé	7,4%	-4,1	38,0%	19,5%	-7,9
Total	14,4%	0,5	45,4%	31,8%	1,6

Source : Lionshares-FactSet 01/03/2007

- Sur le marché des valeurs moyennes, les fonds sont principalement présents sur le secteur des matériaux de base (48,1%), malgré une diminution de 2,6 points par rapport à septembre 2006. Notons une progression notable des fonds sur le secteur des télécommunications (40,6 % +2,2 points / septembre 2006), ainsi que sur le secteur de l'industrie (37,8% et +5 points) et les services aux consommateurs (36 % et +3,6 points).

- A l'inverse, la part des fonds dans le flottant continue de diminuer sur le secteur de la santé (19,5 % et -25 points par rapport à mars 2006).

Poids des secteurs dans la capitalisation, dans le flottant et dans les fonds

Répartition des investissements dans les valeurs moyennes selon leur secteur d'activité ICB

	Poids du secteur dans la capitalisation		*Poids du secteur dans le flottant*	*Poids du secteur dans les fonds*	
		Evolution / sept. en points			*Evolution / sept. en points*
Industries	23,2%	1,1	22,5%	26,7%	4,8
Biens de consommation	22,5%	2,6	18,3%	14,9%	-7,3
Services aux consommateurs	21,9%	-5,9	21,7%	24,6%	-0,1
Technologie	20,6%	2,2	24,6%	22,5%	4,5
Santé	4,7%	0,4	3,9%	2,4%	-3,0
Sociétés financières	3,0%	-0,7	3,9%	3,9%	-0,8
Services aux collectivités	1,5%	-0,6	2,8%	2,1%	0,5
Matériaux de base	1,3%	0,2	0,9%	1,3%	0,4
Pétrole et gaz	0,8%		1,0%	1,0%	
Télécommunication	0,5%	-0,1	0,5%	0,7%	-0,1
Total	100,0%		100,0%	100,0%	

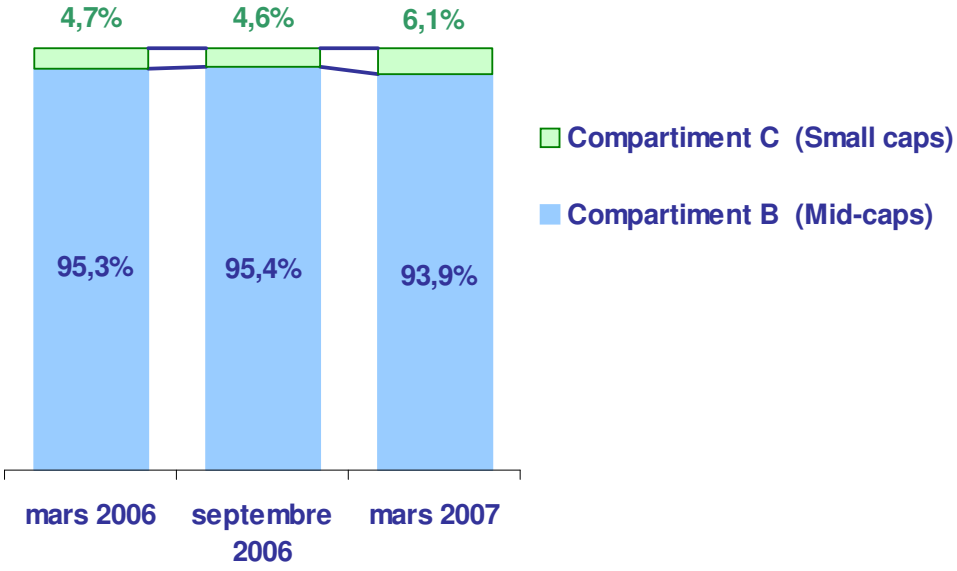
Source : Lionshares-FactSet 01/03/2007

- Sur le marché des valeurs moyennes, les secteurs de l'Industrie et des Biens de consommation représente la moitié de la capitalisation boursière de ses sociétés.

- Dans les fonds, le secteur de l'Industrie représente plus du quart des investissements et le secteur des services aux consommateurs 24,6%.

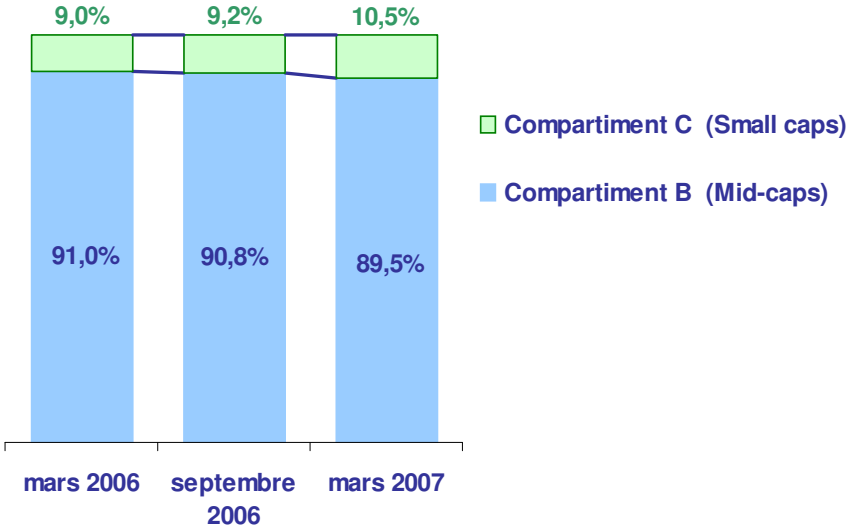
Détention du capital des fonds actionnaires des valeurs moyennes

Répartition des investissements des fonds selon les compartiments

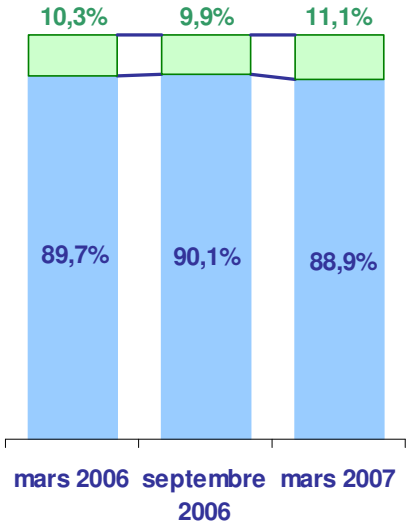


➢ Notons peu de progression concernant la répartition des investissements selon les compartiments d'appartenance que l'on parle des fonds, du flottant ou de la capitalisation.

Répartition du flottant selon les compartiments

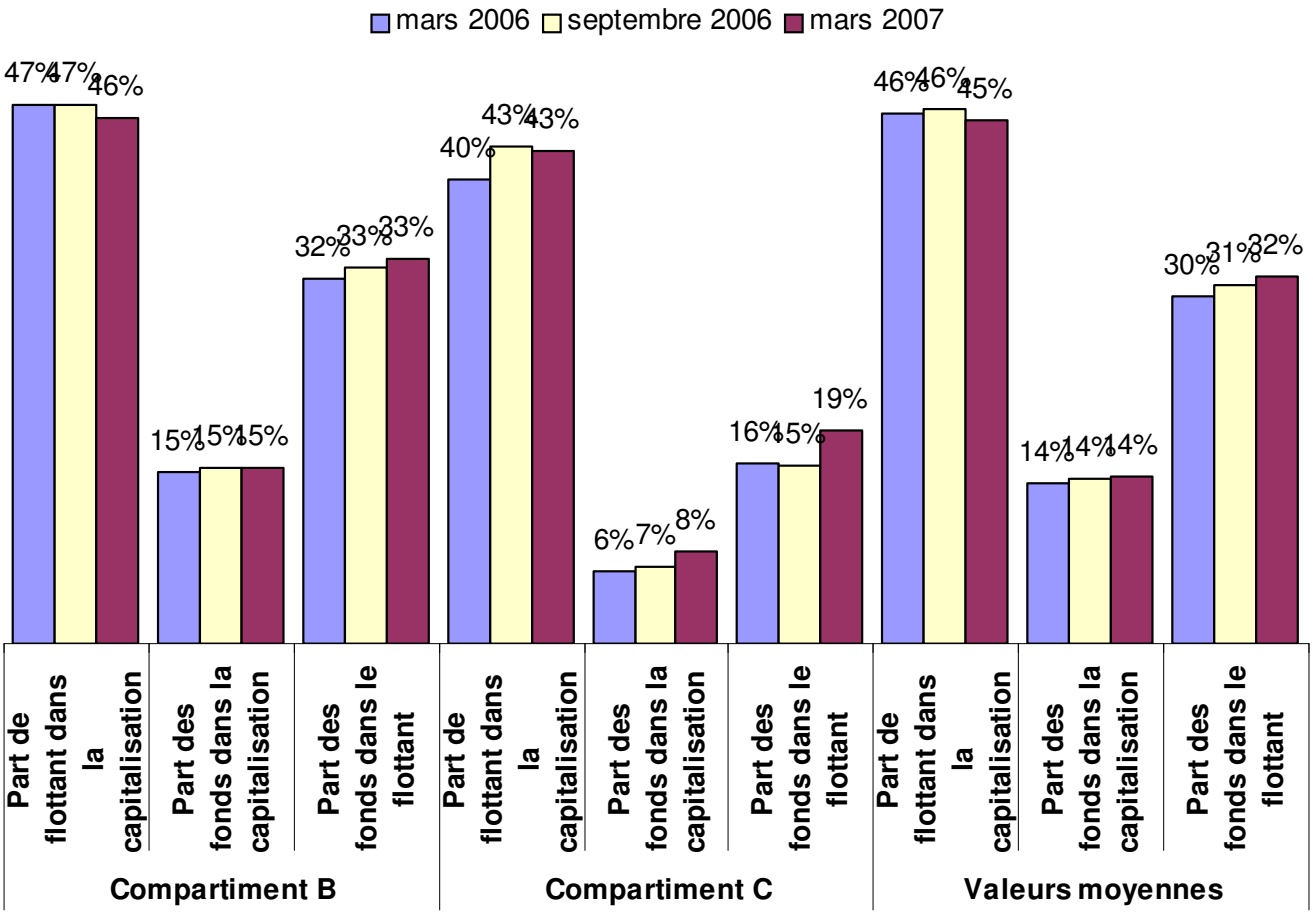


Répartition de la capitalisation selon les compartiments



Détention du capital des fonds actionnaires des valeurs moyennes

Part en $ des valeurs moyennes et des fonds actionnaires des sociétés selon les compartiments B ou C



➢ Dans le compartiment C, on remarque une augmentation de la part des fonds en mars 2007.

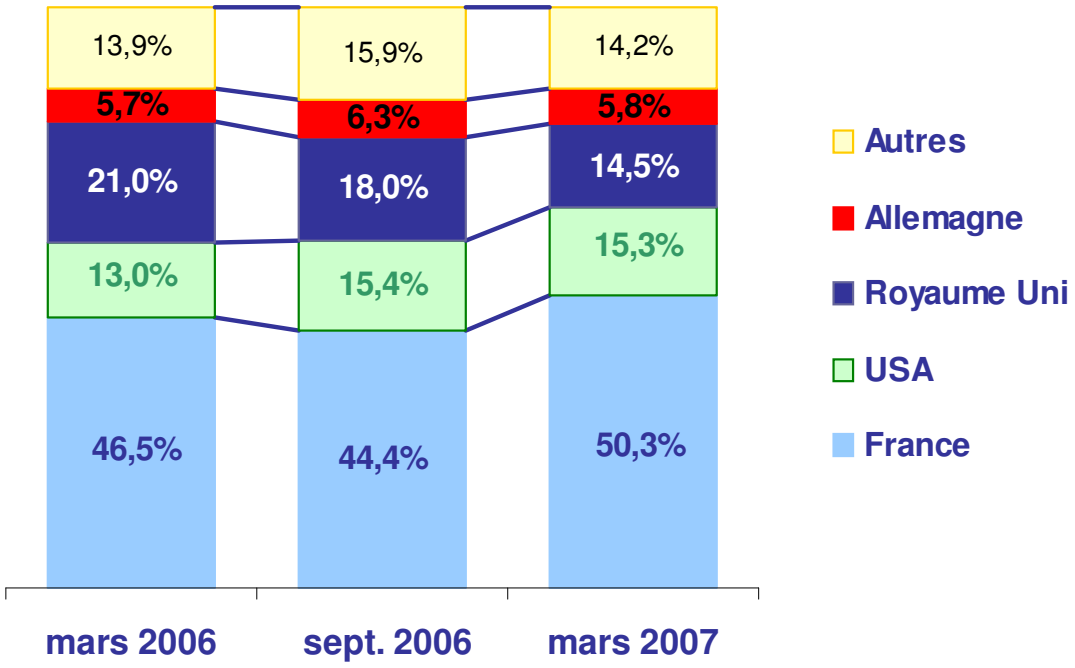
Détention du capital des fonds actionnaires des valeurs moyennes

Répartition par pays

Ce graphique donne la répartition de la nationalité des fonds ouverts actionnaires des valeurs moyennes au 01/03/2007.

Source : Lionshares-FactSet 01/03/2007

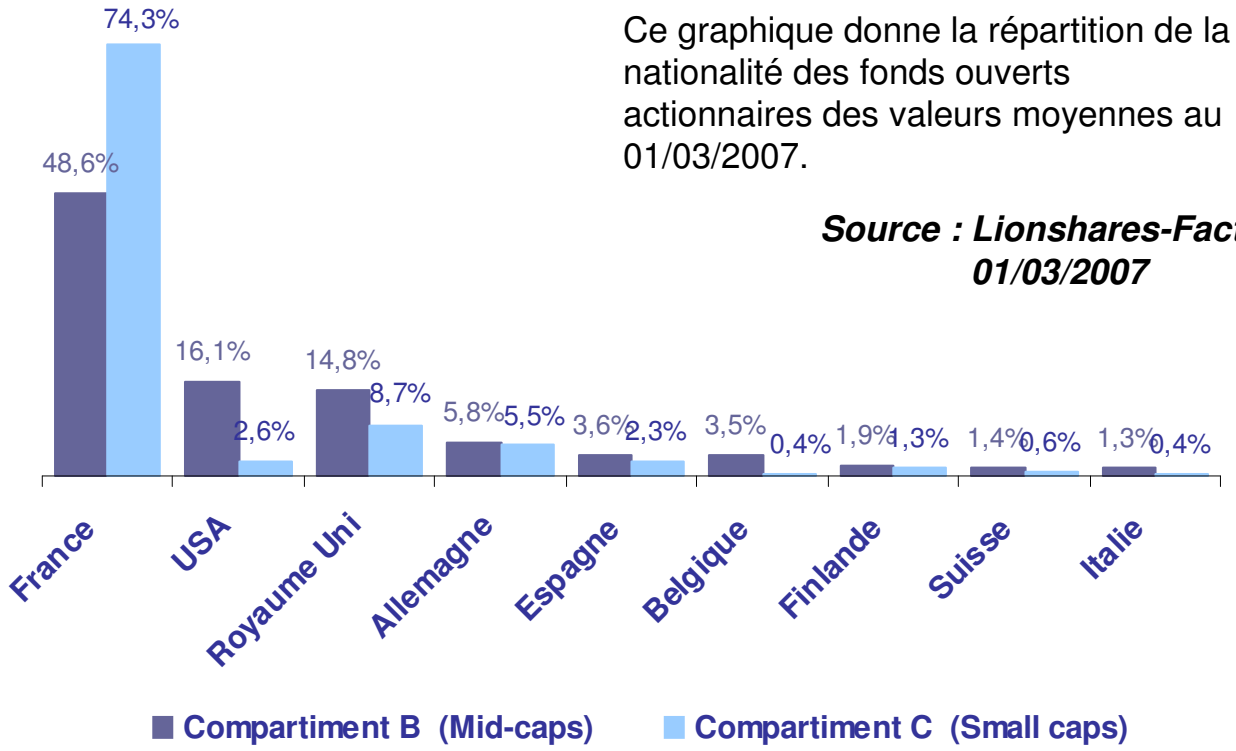
Evolution de la nationalité des fonds investisseurs sur les valeurs moyennes françaises (en $)



- La moitié des fonds ouverts détenant des valeurs moyennes sont français (augmentation de 6 points), 15,3% sont américains et 14,5% d'origine britannique (perte de 3,5 points).

Détention du capital des fonds actionnaires des valeurs moyennes selon le compartiment

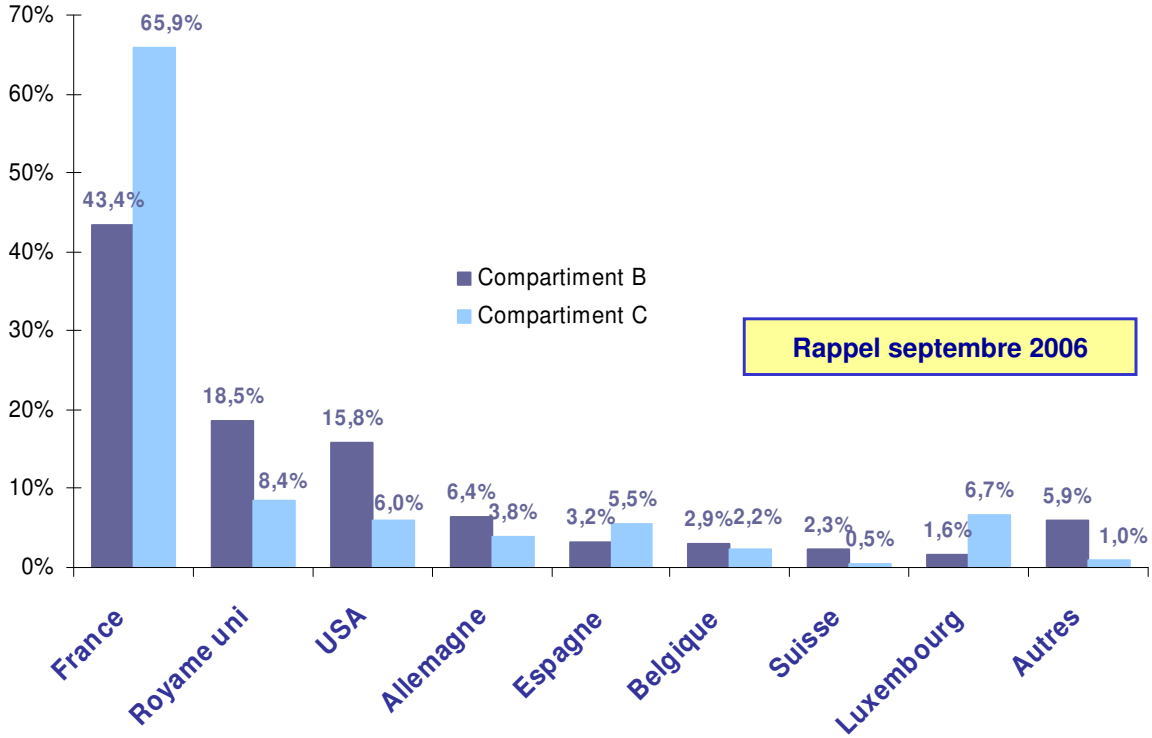
Répartition par pays



Ce graphique donne la répartition de la nationalité des fonds ouverts actionnaires des valeurs moyennes au 01/03/2007.

Source : Lionshares-FactSet 01/03/2007

➢ Près des trois quarts des fonds investis sur les sociétés du compartiment C sont français, Les fonds luxembourgeois ne représentent plus que 0,8%.



Détention du capital des fonds actionnaires des valeurs moyennes selon le secteur d'activité ICB

Répartition par pays

Ce tableau donne la répartition de la nationalité des fonds ouverts actionnaires des valeurs moyennes au 01/03/2006 pour chaque secteur d'activité ICB.

	mars 2007				
Données	France	Royaume Uni	USA	Allemagne	Autres
Biens de consommation	47,4%	13,9%	7,1%	4,8%	26,8%
Industries	50,2%	13,0%	20,8%	3,0%	13,1%
Matériaux de base	16,7%	0,0%	80,9%	0,0%	2,4%
Pétrole et gaz	59,4%	7,7%	0,4%	5,8%	26,7%
Santé	60,7%	12,4%	3,1%	9,4%	14,3%
Services aux collectivités	51,6%	1,2%	37,8%	5,8%	3,7%
Services aux cosommateurs	44,9%	19,5%	18,4%	3,4%	13,8%
Sociétés financières	97,1%	0,6%	0,1%	0,0%	2,2%
Technologie	49,8%	16,6%	9,8%	12,9%	11,0%
Télécommunication	68,8%	0,0%	0,0%	24,0%	7,2%
Total	50,3%	14,5%	15,3%	5,8%	14,2%

Source : Lionshares-FactSet 01/03/2007

- Sur le marché des valeurs moyennes, le secteur des matériaux de base bénéficie d'investissements provenant de fonds principalement américains.

- Les sociétés financières bénéficient, quant à elles, d'investissements provenant de fonds français.

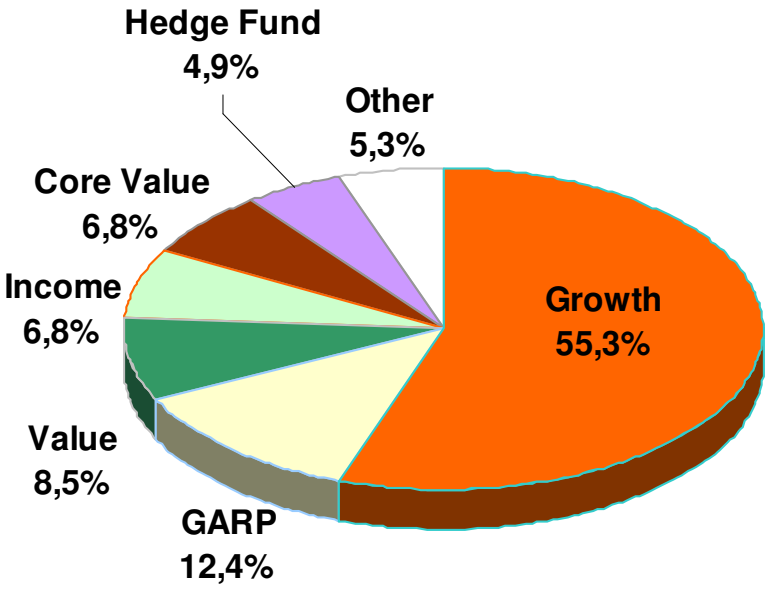
- Notons que le secteur du pétrole et gaz est financé par des fonds européens.

Objectifs de gestion des fonds actionnaires valeurs moyennes

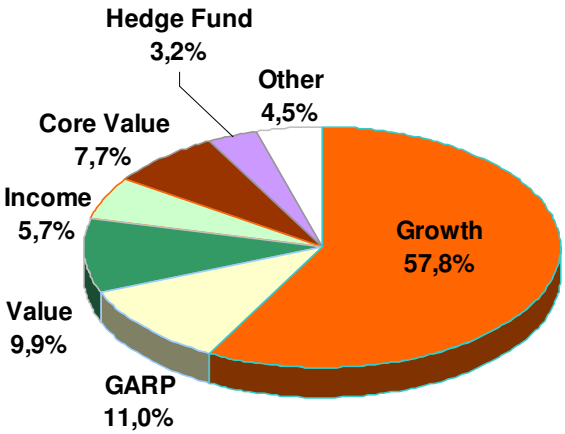
Répartition par type de gestion

Ce graphique donne la répartition des objectifs de gestion des fonds ouverts actionnaires des valeurs moyennes.

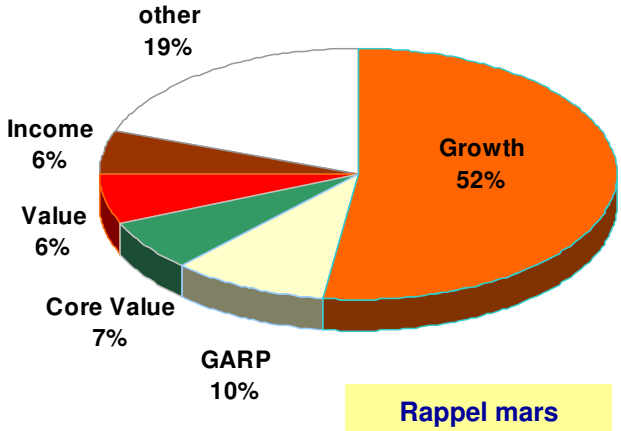
Source : Lionshares-FactSet 01/03/2007



Les Hedge Fund représentent près de 5% des types de fonds investit dans les valeurs moyennes.



Rappel septembre 2006



Rappel mars 2006

Principaux fonds actionnaires des valeurs moyennes

fonds français ayant investi au moins 50 millions de dollars dans les valeurs moyennes

Nom du fond actionnaire	Pays
AGF Vie	France
Richelieu Special (Top 10 Holdings)	France
Tricolore Rendement	France
Simbad Actions France	France
Siparex Small Cap Value SCA	France
AGF Invest	France
Etoile Opportunites	France
RP Selection France	France
BNP Paribas Midcap France	France
Natexis France Midcap	France
Ulysse (Top 10 Holdings)	France
Centrale Actions Avenir	France
IXIS Medianes	France

Source : Lionshares-FactSet - 01/03/2007

fonds étrangers ayant investi au moins 30 millions de dollars dans les valeurs moyennes

Nom du fond actionnaire	Pays
Columbia Acorn International Fund	USA
Bestinver Internacional, FI	Espagne
Fidelity Diversified International Fund	USA
DFA International Small Cap Value Portfolio	USA
Fidelity Funds SICAV - European Growth Fund	Royaume Uni
OP Eurooppa Arvo	Finland
Fidelity Small Cap Stock Fund	USA
Fidelity Funds SICAV - European Smaller Companies Fund	Royaume Uni
DFA Continental Small Company Portfolio	USA
Norges Bank Statens Pensjonsfond	Norvège
Bestinfond, FI	Espagne
Fidelity Investment Funds - European Fund	Royaume Uni
Star Fund	Belgique
Wanger International Small Cap Fund	USA
First Eagle Global Fund	USA
Artisan International Small Cap Fund	USA
First Eagle Overseas Fund	USA
M&G Investment Funds (1) OEIC - Global Basics Fund	Royaume Uni
Columbia Acorn Fund	USA
Schroder ISF - EURO Equity	Royaume Uni
Schroder ISF - EURO Dynamic Growth	Royaume Uni
Vanguard International Explorer Fund	Royaume Uni
Azimut Trend	Italie

10 Fonds qui ont le plus investi dans les valeurs moyennes au cours du dernier semestre

Nom du fond actionnaire	Pays	Montant
RP Selection France	France	64 200 353
Fidelity Funds SICAV - European Growth Fund	Royaume Uni	48 732 212
RP Selection Europe	France	36 801 110
RP Selection Carte Blanche	France	33 945 909
RP Selection Mid Cap	France	33 840 986
Generali Assurances Vie	France	32 733 160
AXA France Opportunites	France	23 036 170
Neuflize Vie	France	22 710 064
Artisan International Small Cap Fund	USA	22 164 131
Assurances du Credit Mutuel Vie SA	France	20 355 395

10 Fonds qui ont le plus désinvesti dans les valeurs moyennes au cours du dernier semestre

Nom du fond actionnaire	Pays	Montant
GMF Vie	France	-59 416 532
Schroder ISF - EURO Equity	Royaume Uni	-33 384 102
Metropole Selection	France	-24 965 259
CAAM Mid Cap Euro	France	-24 257 046
Azur Vie	France	-23 380 110
TR European Growth Trust Plc	Royaume Uni	-18 077 651
Merrill Lynch IIF - European Opportunities Fund	Royaume Uni	-11 922 850
Ofi Smidcap	France	-11 522 757
Centrale Actions Avenir	France	-10 866 086
INVESCO Perpetual Sm. Cos & Mkts Invt. Ser-European Sm. Cos	Royaume Uni	-10 733 731
Richelieu Europe (Top 10 Holdings)	France	-10 148 927

Source : Lionshares-FactSet 01/03/2007

10 sociétés de gestion qui ont le plus investi dans les valeurs moyennes au cours du dernier semestre

Nom de la société de gestion actionnaire	Pays	Montant
Societe Privee de Gestion de Patrimoine SA	France	195 020 311
JPMorgan Asset Management (UK) Ltd.	United Kingdom	58 155 321
Fidelity Investments International (UK) Ltd.	United Kingdom	54 583 041
Generali Finances SA	France	32 694 659
Neuflize OBC Asset Management	France	31 822 329
Dimensional Fund Advisors, Inc.	United States	26 033 526
AXA Investment Managers Paris SA	France	25 826 319
ACM VIE	France	24 028 861
M&G Investment Management Ltd.	United Kingdom	23 175 612
Artisan Partners LP	United States	22 164 131

10 sociétés de gestion qui ont le plus désinvesti dans les valeurs moyennes au cours du dernier semestre

Nom de la société de gestion actionnaire	Pays	Montant
Covea Finance	France	-80871375
Metropole Gestion SA	France	-32683716
Schroder Investment Management (UK) Ltd.	Royaume Uni	-28126158
Natexis Asset Management (France) SA	France	-22214217
Jupiter Asset Management Ltd. (UK)	Royaume Uni	-21304917
INVESCO Asset Management Ltd.	Royaume Uni	-21002321
Richelieu Finance SA	France	-19673977
Henderson Global Investors Ltd. (UK)	Royaume Uni	-17281130
OFI Asset Management SA	France	-11522757
Banque de Financement et de Tresorerie SAS - BFT Gestion	France	-11501268

Source : Lionshares-FactSet 01/03/2007