

Portzamparc Entrepreneurs ISR – Podcast enregistré le 28/04/23



Adil Kada fait le point sur Portzamparc Entrepreneurs ISR.
« il faut noter la valorisation très attractive des petites et moyennes valeurs. »



Le fonds Portzamparc Entrepreneurs ISR

Le fonds Portzamparc Entrepreneurs ISR est un fonds de **petites et moyennes valeurs européennes**. Le fonds a été créé en **août 2016** en tant que fonds valeurs moyennes françaises et a été transformé en fonds européen (investissant dans les sociétés des pays de l'union européenne) en **décembre 2021**. Le fonds se concentre sur les sociétés dont la capitalisation oscille **entre un et dix milliards d'euros**. Sa capitalisation **moyenne est de 9 milliards** et la capitalisation **médiane est de 5 milliards** au 31 mars 2023. En termes d'exposition géographique, la France, l'Espagne et l'Allemagne représentent 59% de l'exposition du fonds, dont la **France à 34%**.

Le processus d'investissement repose sur **3 piliers** :

1. Une **approche quantitative** qui s'appuie sur les apports de la **finance comportementale**.
2. Une gestion de **conviction** basée sur l'**analyse des fondamentaux** de chacune des sociétés dans lesquelles nous investissons, en passant par la **rencontre de ses dirigeants**.
3. L'intégration de **données extra-financières** dans la prise de décision. Pour rappel, le fonds a été **labellisé ISR** en décembre 2020.

Environnement macroéconomique

Les marchés financiers des moyennes valeurs terminent le trimestre sur une **progression positive**. Le facteur le plus important reste la **politique monétaire**, elle-même dépendante de l'évolution de l'inflation et des perspectives de croissance. Malgré cette évolution positive, **la visibilité est faible** du fait de la contradiction de nombreuses statistiques économiques et du stress bancaire qui a eu lieu au milieu du mois de mars. Ceci explique la sous-performance des valeurs moyennes vis-à-vis des grandes valeurs, malgré un meilleur ratio valorisation et perspectives de croissance.

Performances et contributions

Le fonds Portzamparc Entrepreneurs a progressé de **4,3% au cours du premier trimestre 2023**. Vis-à-vis du trimestre dernier, **nous avons augmenté l'exposition vers des valeurs cycliques aux dépens de valeurs défensives**. Le fonds est plus exposé aux valeurs du **luxe** et de l'**automobile** par rapport au dernier trimestre.

Le premier secteur est le **secteur industriel, renforcé** au cours du trimestre par des valeurs d'équipements industriels (Poids lourds, chariots élévateurs...), suivi par le secteur de la **consommation discrétionnaire** en progression également suite à l'introduction des valeurs du secteur du luxe. En troisième position, nous retrouvons le secteur **technologique**, renforcé par des valeurs du secteur des **semi-conducteurs**. Enfin en quatrième position, le **secteur bancaire** rétrograde en classement suite à la sortie d'une valeur bancaire.

Nous avons surperformé grâce à nos **pondérations fortes sur la technologie, la consommation discrétionnaire**, tandis que le secteur bancaire a eu une progression modérément positive suite à la crise bancaire qui a eu lieu aux Etats Unis et en Europe. En contrepartie, **le secteur pétrolier a sous performé, perturbé par la Chine** qui entame à peine sa réouverture et certaines craintes sur la croissance américaine.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas un indicateur fiable des performances dans le temps.

Propos recueillis le 28/04/2023

Les meilleurs contributeurs du trimestre :

- En termes de valeurs, le fonds a bénéficié de la bonne progression de **Sopra Steria**. Le cours de l'action a atteint un record absolu, suite à la publication de résultats trimestriels en forte croissance. En outre, la dynamique d'acquisition a été soutenue par une autre cible ce trimestre : **Ordina**, une ESN belge.
- **Melexis**, une société de semi-conducteurs, a fortement progressé, tiré par la forte montée du secteur des semi-conducteurs en bourse, relancé après une longue sous-performance et la reprise de la croissance du secteur automobile et la mise en avant du potentiel des programmes d'intelligence artificielle. **Melexis** est exposée au secteur automobile, dispose d'une valorisation attractive et n'est limitée que par les capacités de production de ses partenaires.
- En troisième position, nous retrouvons **Elis**, initié au mois de décembre, qui a progressé de 28% ce trimestre, à la faveur d'une valorisation relativement faible, la confirmation d'une croissance et d'une gestion saine des coûts, en plus d'un schéma de désendettement crédible.

Les moins bons contributeurs du trimestre :

En contrepartie, les pires contributeurs ont sous-performé à cause d'éléments exogènes :

- **Grifols**, malgré la confirmation de la reprise de son activité principale de collecte de sang et de fabrication de plasma, a sous performé à cause de la démission du président de la société « Steven Mayer ».
- **OCI**, le fabricant de fertilisants a baissé de 22% ce trimestre, pénalisé par la chute des prix des fertilisants. Les fertilisants russes et biélorusses continuent de fournir le marché avec des prix « décotés » sur les marchés non-concernés par les sanctions occidentales.
- Enfin, **Bankinter** a souffert plus que son secteur malgré son statut best in class au sein des banques espagnoles, pénalisé par la perte de confiance sur les banques et par des rumeurs sur la fragilité des dépôts, rumeurs démenties à la suite des publications des chiffres du premier trimestre.

Les mouvements du portefeuille

Les valeurs initiées :

En termes de mouvements, nous avons initiés quelques valeurs dans l'industrie qui ont démontré un Momentum favorable sur les prises de commandes, sur la croissance et sur l'amélioration des marges. Ainsi, nous avons initié une position sur **Renault** qui devrait accélérer sur la production de véhicules, profitant de la détente des problèmes d'approvisionnement et d'un programme de nouveaux lancements ambitieux. En même temps, nous avons apprécié l'éclaircissement des relations avec **Nissan** à la suite de la mise en place d'un nouvel accord d'alliance plus équilibré et plus synergique que le précédent. Dans un secteur similaire, nous avons initié **Iveco**, le fabricant de poids lourds. La valorisation est très attractive et le carnet de commandes permet une visibilité au moins au premier semestre. Iveco et ses concurrents s'offrent le luxe de refuser des commandes par manque de capacités de production. Dans la même tendance de retournement, nous avons initié le fabricant de petit électroménager **SEB**. La société devrait être portée en 2023 par plusieurs facteurs : la réouverture du marché chinois qui, via sa filiale Supor pèse le plus en termes de valorisations, la reprise du segment professionnel et enfin une détente sur l'inflation des coûts matières premières et des coûts de transport.

Les valeurs allégées et/ou sorties:

En contrepartie, nous réduisons notre forte pondération dans le secteur bancaire à travers la sortie de la **banque autrichienne Bawag Group**. Nous allons également réduire notre surpondération au secteur de l'énergie dont le Momentum boursier s'est retourné. La détente sur les prix d'énergie qui s'est confirmée par une moindre consommation de gaz en plus des conditions financières moins avantageuses pour le segment des ENR plus spécifiquement. Ainsi **Galp**, **Neoen**, **Acciona Energia** vont sortir du portefeuille. Par ailleurs, dans l'optique de réduire notre biais défensif, nous sommes également sortis de **Jeronimo Martins**, le distributeur alimentaire.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas un indicateur fiable des performances dans le temps.

Propos recueillis le 28/04/2023

Conclusion

La visibilité est très faible sur l'évolution des marchés financiers et de l'économie pour le reste de l'année. Cependant, les facteurs de soutien sont nombreux : une récession évitée en Europe, une demande toujours forte portée par la réouverture de la Chine et la détente des problèmes d'approvisionnement. Enfin, il faut noter également la valorisation très attractive des petites et moyennes valeurs.

Nous vous donnons rendez-vous pour un prochain point de gestion du deuxième trimestre 2023. L'équipe commerciale et de la gestion se tiennent à votre disposition pour vous apporter les compléments d'information que vous jugerez nécessaires.

Equipe de gestion
**Clémentine
de BUTLER**

**Benjamin
GLUSSOT**

**Adil
KADA**

**Sylvain
LANDREAU**

**Geoffrey
MELCHIOR**

Echelle de risque simplifiée
**Risque le
plus faible**

**Risque le
plus élevé**

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne.

Pour plus de détails concernant les risques, veuillez-vous référer au prospectus.

Caractéristiques de l'OPCVM

Forme juridique	FCP de droit Français
Code ISIN	FR0013186319
Classification AMF	Actions des pays de l'Union Européenne
Affectation des résultats	Capitalisation
Société de Gestion	Portzamparc gestion
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fastnet
Date de création	01 août 2016

Calcul de la Valeur Liquidative

Devise de cotation	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours	Clôture
Publication	J +1 ouvré

Souscription / Rachat

Heure limite	11h30
Centralisateur	CACEIS Bank
Règlement / Livraison	J+5 ouvrés

Frais et Commissions

Frais de gestion	2,00%
Commission de souscription (non acquis)	3,00% Max
Commission de rachat (non acquis)	Néant
Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du fonds au-delà de celle de l'indice EURO STOXX SMALL Net Return	

Merci de vous reporter au prospectus pour de plus amples précisions sur l'ensemble des frais.

Information à l'attention des porteurs de parts de fonds :

Portzamparc Gestion a décidé d'ouvrir un compte de recherche au sens de l'article 314-22 du RG de l'AMF. Des frais de recherche peuvent être facturés à l'OPCVM.


VOTRE INTERLOCUTEUR

Karim Jellaba
jellaba@portzamparc.fr

02 40 44 94 41

06 73 43 73 83

Ce document à destination d'une clientèle professionnelle 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. 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.