

Orientation de placement

Il convient aux investisseurs qui recherchent une gestion dynamique de leurs avoirs, d'importantes plus-values à long terme et qui acceptent en contrepartie une prise de risque élevée par le biais d'une forte exposition en actions (de 75 à 100 % du portefeuille géré) et éventuellement de change, celle-ci pouvant entraîner une perte substantielle en capital. La part actions sera essentiellement investie dans des entreprises de petites et moyennes capitalisations françaises ou européennes.

La durée de placement minimum recommandée est de 5 ans.

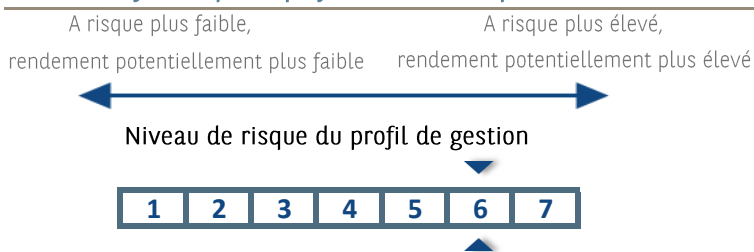
Indicateur à titre d'information (Référence) : CAC Mid & Small Net Return (dividendes nets réinvestis).

Eligible au PEA, Compte-Titres et Assurance-Vie.

Au cœur de la gestion

Les investisseurs ont largement anticipé une inflexion de la politique monétaire des différentes banques centrales occidentales et notamment de la FED. Cet assouplissement du discours a engendré une forte détente de l'ensemble des taux souverains. Les marchés actions ont ainsi poursuivi le violent rebond entamé le mois précédent pour atteindre de nouveaux records historiques. Le segment des petites et moyennes valeurs continue d'amplifier le rebond. Le mandat ressort ainsi en hausse de +7.9% depuis le début de l'année comparativement à l'indice CAC Mid & Small NR à +3.9%. Dans ce rallye boursier, les secteurs cycliques surperforment les défensifs. Parmi les principaux contributeurs, nous retrouvons **SES-imagotag** (étiquetage électronique, +31.6%) et **Brunello Cucinelli** (luxe, +16.6%) qui rebondissent fortement sans newsflow particulier. **Munters** (traitement de l'air, +14.5%) poursuit son parcours impressionnant alimenté par les nombreuses commandes. À l'opposé, certaines valeurs ont subi des prises de bénéfices à l'image d'**Elmos** (semiconducteurs, -6.6%) et **Kontron** (objets connectés, -1.7%). Du côté des transactions, nous avons renforcé le secteur des énergies renouvelables qui devrait profiter de l'inflexion des politiques monétaires. Nous avons ainsi initié une position sur **ERG** (énergies vertes). Nous avons également initié **Befesa** (recyclage des poussières d'acier) qui devrait profiter de perspectives plus favorables en 2024. Enfin, nous avons vendu **Bénéteau** (nautisme) face au risque de déstockage qui pèsera sur l'activité.

Indicateur synthétique du profil rendement/risque



Niveau de risque de l'allocation la plus risquée (100% actions)

Le calcul de l'indicateur synthétique du profil rendement/risque est basé sur la volatilité historique à cinq ans. Le niveau indiqué n'est pas une cible ou une garantie de risque et est sujet à des modifications dans le temps. Le premier nombre ne correspond pas à un investissement sans risque.

Calcul effectué à la date du 31/12/2022.

Garantie en capital

Néant

Evolution depuis la création (Base 100)



Performances et volatilités

	1 mois	1 an	3 ans	Création	Création annualisée
Mandat	5,90%	7,39%	-2,41%	10,03%	1,60%
CAC Mid & Small NR ¹	3,13%	2,76%	8,00%	4,83%	0,79%
	2023 YTD	2022	2021	2020	Volatilité 5 ans
Mandat	8,51%	-21,66%	14,96%	12,73%	20,46%
CAC Mid & Small NR ¹	3,93%	-11,97%	18,58%	-0,13%	20,44%

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.

¹ Dividendes nets réinvestis

Principaux contributeurs et détracteurs à la performance sur le mois

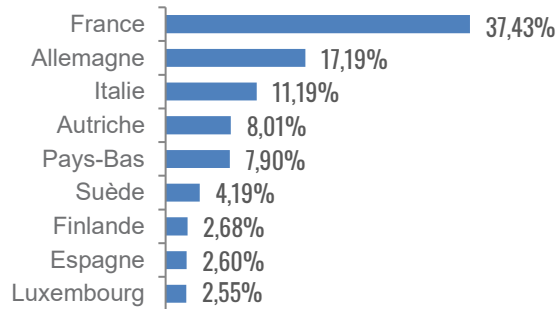
Positifs	Poids	Contribution
SES-imagotag SA	4,14%	1,05%
Virbac SA	3,23%	0,69%
Brunello Cucinelli S.p.A.	3,54%	0,55%
Négatifs	Poids	Contribution
Elmos Semiconductor SE	2,97%	-0,23%
Bank of Ireland Group Plc	0,00%	-0,14%
Kontron AG	3,02%	-0,06%

Principales caractéristiques

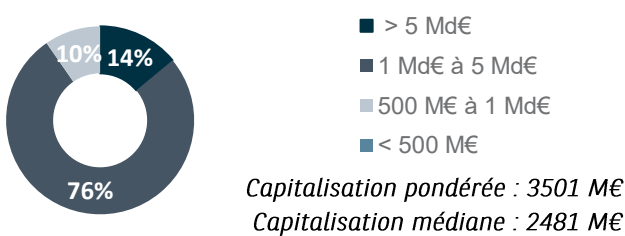
Exposition actions : 93,7 %
 Poids des valeurs hors CAC Mid & Small NR : 79 %
 Nombre de lignes : 32 (CAC Mid & Small NR : 144)
 Croissance des bénéfices : 14,2% (CAC Mid & Small NR : 9,8%)
 Note Eclairys en relatif ² : 69 (Absolu : 66)

² Se référer à l'application Eclairys disponible sur l'Apple Store et le Google Store. Plus d'informations sur : <https://www.eclairys.fr>

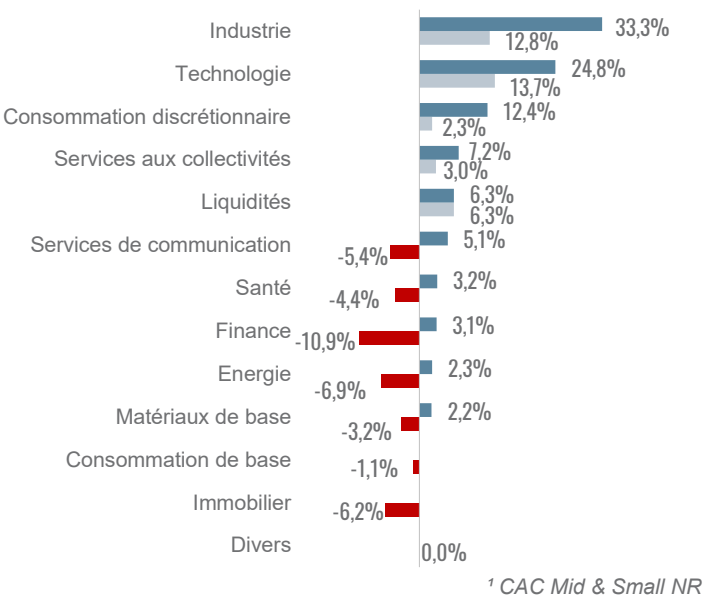
Répartition Géographique



Répartition des sociétés par taille de capitalisation



Répartition sectorielle (bleu) et relatif à la référence ¹ (gris et rouge)



Principales lignes	Secteurs	Poids
Euro		6,3%
DO & CO Aktiengesellschaft	Services consommateurs	5,0%
Arcadis NV	Industrie	4,8%
Elis SA	Industrie	4,2%
Munters Group AB	Industrie	4,2%
SES-imagotag SA	Technologie	4,1%
Brunello Cucinelli S.p.A.	Biens de consommation	3,5%
Trigano SA	Biens de consommation	3,5%
SPIE SA	Industrie	3,5%
AIXTRON SE	Industrie	3,4%

Principales opérations	Secteurs	Poids
Achats / Renforcements		
Befesa SA	Services collectivités	2,5%
ERG S.p.A.	Services collectivités	2,5%
Ventes / Allègements		
Bank of Ireland Group Plc	Finance	2,3%
Beneteau SA	Biens de consommation	2,0%

Données ESG (Environnement Social Gouvernance)

Rating ESG	Mandat	Référence ³
Taux de couverture	89%	93,7%
Contribution ² Environnement	+2,4	+3,2
Contribution Social	+4,1	+3,1
Contribution Gouvernance	+1,1	-1,4
Note Globale (/100)	57,6	54,8

² La contribution correspond au bonus/malus apporté par le facteur ESG à la note globale (/100) par rapport à un niveau neutre de 50.
³ CAC Mid & Small NR
Sources : Portzamparc Gestion, BNP Paribas AM

Emissions de Gaz à Effet de Serre (GES⁴)

	Mandat	Référence ³
Taux de couverture	86%	89,9%
Emissions en tonne équivalent CO2 par million d'euros investi par année	53	176

⁴ GES : Gaz à Effet de Serre – L'empreinte carbone correspond à la somme des émissions carbone (scope 1 + scope 2) émises par les entreprises divisée par leur capitalisation boursière et multipliée par leur poids dans le portefeuille ou l'indice. L'empreinte est exprimée en tonnes de CO2 pour une année et par million d'euros investis.

Avertissement

Les données présentées sont celles d'un profil théorique de référence de gestion sous mandat et sont donc susceptibles de ne pas refléter la répartition de votre épargne. Votre profil peut s'en écarter pour plusieurs raisons : souscription récente du contrat, apports/retraits, etc. Il convient de prendre contact avec votre conseiller pour connaître la performance réelle de votre épargne investie. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce mandat de gestion dépend de votre situation personnelle et patrimoniale, du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre, votre horizon de placement et de votre profil d'épargnant. Portzamparc SA n'agit pas en tant que gestionnaire et délègue la gestion à Portzamparc Gestion, qui a conçu ce document à des fins d'information. Le document ne se substitue en aucune manière à sa documentation légale et ne saurait être considéré comme une recommandation ou un conseil en investissement. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion, droits de garde et courtage et sont calculées hors prélèvements sociaux et fiscaux. Les performances de la référence sont calculées dividendes nets réinvestis. Les performances passées présentées dans ce document, ne préjugent pas des performances futures, les instruments sont soumis aux fluctuations des marchés financiers à la hausse comme à la baisse.

Sources : Factset, Bloomberg, Portzamparc Gestion. Document établi par Portzamparc Gestion, il n'a pas fait l'objet d'audit externe.
Portzamparc : SA au capital de 5 033 368 € - RCS Paris 399 223 437 - Siège social : 1, boulevard Haussmann 75009 Paris www.portzamparc.fr



L'investissement en Bourse éclairé

