

Notation Morningstar

Actions France Petites & Moy. Cap.



Awards 2016 ★★★★★

Equipe de gestion

Justin ICART
Adil KADA



Commentaire sur le mois écoulé

Après le Mexique en août, les Etats-Unis ont signé un accord commercial avec le Canada. Les avancées avec la Chine et l'Union Européenne restent au point mort. Le risque de dérapage du budget italien est fort. Les négociations du 'Brexit' sont quant à elles toujours dans l'impasse, à quelques semaines de l'échéance. Ce manque de visibilité n'a pas empêché les grandes valeurs françaises de progresser (Cac 40 +1.7%) mais entraîne une défiance sur les petites valeurs, moins liquides (Cac Small -3.8%). L'écart de performance entre les style 'Croissance' et 'Value' s'est encore écarté.

L'Euro est resté stable face au dollar. Le prix du baril de pétrole poursuit sa hausse et affiche une progression d'un peu moins de 25% depuis le début de l'année, ce qui pénalisera le secteur industriel et la consommation des ménages en Europe dans les mois à venir.

Sur le portefeuille, nous avons renforcé notre position en **Basic-Fit** profitant de la baisse du cours en fin de mois (placement d'un actionnaire). **Lisi** et **Stallergènes** ont fait leur apparition dans le portefeuille. **Stallergènes** produit et commercialise des solutions contre différents types d'allergie. Ses positions sont fortes et le marché est en croissance structurelle. **Lisi** opère principalement en tant qu'équipementier dans les secteurs automobile et aéronautique. Le positionnement dans l'automobile est toujours porteur et l'aéronautique devrait voir son activité repartir plus fortement l'année prochaine.

A l'inverse, nous avons poursuivi nos allègements en **Pharmagest**, **Groupe LDLC** et **Fontaine Pajot**.

Le marché des petites valeurs n'est pas serein. Si les sanctions qui ont frappé un certain nombre de valeurs sont souvent justifiées, leur ampleur peut parfois surprendre. La liquidité n'est pas revenue à son niveau normatif. Nous devons faire preuve de prudence au moins jusqu'à l'élection américaine de début novembre.

Echelle de risque simplifiée

Faible 1 2 3 4 5 6 7 Elevé

Risques et profil d'investissement

Garantie en capital

Néant

Durée de placement recommandée

Minimum 5 Ans

Votre argent est investi dans des instruments financiers qui connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans le FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre. Il est recommandé de contacter son conseiller habituel pour avoir une information adaptée à sa situation.

Avertissement

L'objectif de ce document est d'illustrer de manière synthétique la gestion mise en oeuvre par le FCP. Il ne se substitue en aucune manière à la documentation légale ou réglementaire concernant le Fonds et ne constitue pas en soi un conseil en investissement. Le prospectus du Fonds est disponible auprès de la Société de Gestion et sur les sites internet www.portzamparc.fr et www.amf-france.org. Sources : Fininfo, CACEIS Bank, Portzamparc Gestion. Ce document, établi par la Société de Gestion, ne fait pas l'objet d'audit externe.

Orientation de placement

Portzamparc PME est investi principalement sur les petites et moyennes capitalisations françaises. La sélection des valeurs privilégie les sociétés offrant des perspectives de croissance attractives au regard de leur valorisation.

Style principalement Bottom Up (GARP).

Eligible au PEA et PEA-PME.

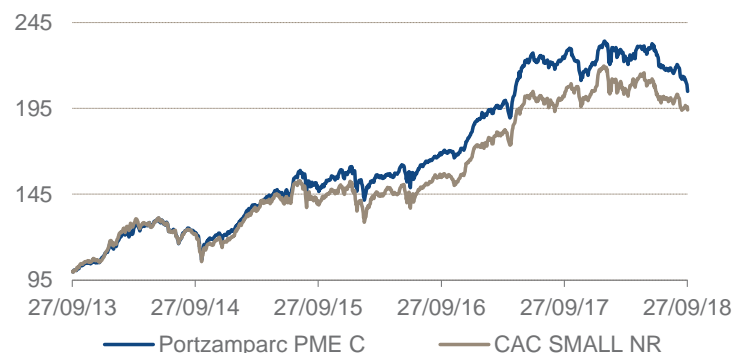
Indice de référence

CAC Small Net Return

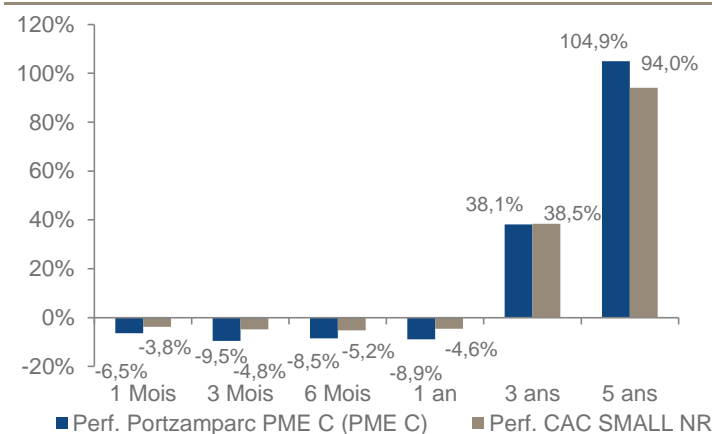
Dernières valeurs

Valeur liquidative 393,92 €
Actif net du fonds 148,511 M€

Evolution depuis 5 ans (Base 100)



Performances glissantes

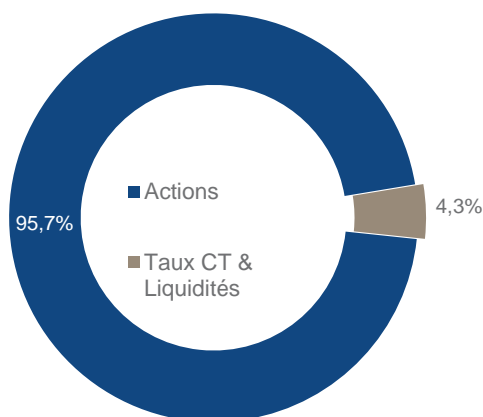


Volatilité et Performances

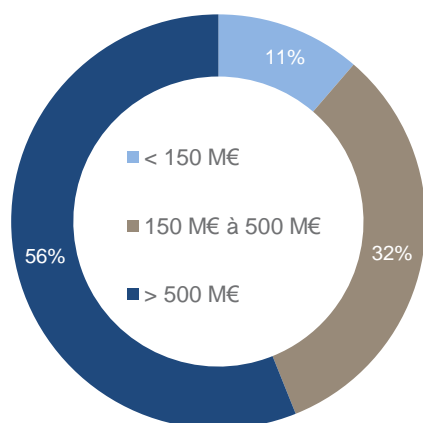
	Vol. 1an	2014	2015	2016	2017	YTD
PME C	11,40%	11,36%	31,67%	14,56%	20,50%	-7,72%
Indice	12,36%	8,43%	28,70%	11,33%	22,13%	-6,40%

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. Ces informations sont complétées dans le DICI. NR : dividende net réinvesti.

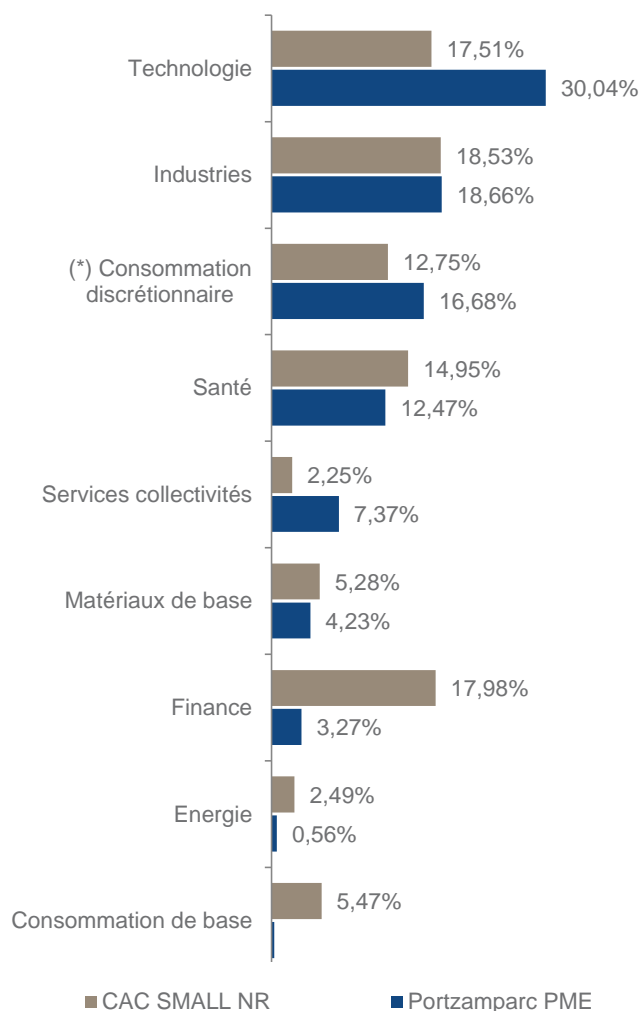
Type de valeurs



Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle (Classification GICS)



(*) Le secteur de la Consommation discrétionnaire regroupe des entreprises vendant des biens et services non essentiels (luxes, médias, automobile, vêtements de marque, restaurants, hôtels, composants électroniques).

Plus fortes contributions positives sur le mois

Titre	% Actif	% Actif
GUERBET	0,40%	2,94%
SOLUTIONS 30	0,25%	2,61%
DEVOTEAM	0,16%	3,49%
SPIE	0,10%	1,85%
ALBIOMA	0,08%	3,78%

Plus fortes contributions négatives sur le mois

Titre	% Actif	% Actif
TRIGANO	-0,47%	1,46%
BASTIDE LE CONFORT MEDI.	-0,40%	2,33%
MAISONS FRANCE CONFORT	-0,37%	1,71%
CHARGEURS	-0,37%	2,40%
GL EVENTS	-0,36%	2,01%

Principales opérations

Opérations	Secteurs	Mvts / Actif (%)
Achats / Renforcements		
STALLERGENES GREER	Santé	0,96%
LISI	Industries	0,79%
BASIC FIT	Conso. discrétionnaire	0,48%
BENETEAU	Conso. discrétionnaire	0,09%
Ventes / Allégements		
FONTAINE PAJOT	Conso. discrétionnaire	-0,61%
FNAC DARTY	Conso. discrétionnaire	-0,44%
GROUPE LDLC	Conso. discrétionnaire	-0,28%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Santé	-0,27%

Principales lignes

Lignes	Secteurs	% Actif
ALBIOMA	Services collectivités	3,78%
DEVOTEAM	Technologie	3,49%
AUBAY	Technologie	3,20%
GUERBET	Santé	2,94%
LNA SANTE	Santé	2,88%
KAUFMAN & BROAD	Conso. discrétionnaire	2,87%
SOLUTIONS 30	Technologie	2,61%
BASIC FIT	Conso. discrétionnaire	2,56%
CHARGEURS	Conso. discrétionnaire	2,40%
IPSEN	Santé	2,34%

Ratio de risque

	1 An
Alpha	-5,37%
Bêta	0,767
Tracking error	6,96%
Sharpe	-0,80
Maxdrawdown	-12,51%

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. Ces informations sont complétées dans le DICI. NR : dividende net réinvesti.

Indices utilisés pour le calcul des différents ratios:

Alpha : CAC Small Net Return

Beta : CAC Small Net Return

Sharpe : Euribor

Lexique

Alpha

L'alpha est un coefficient qui mesure l'excédent de performance, positif ou négatif, réalisé par un portefeuille d'actions ou de titres par rapport à ce que son risque pouvait justifier. Une valeur positive de l'alpha indique une rentabilité du fonds ou du portefeuille supérieure à celle de son marché et inversement.

Bêta

Le Bêta est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice. Un Bêta de 1 signifie que le titre évolue de façon identique à l'indice.

Tracking error

La tracking error est la mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indice de référence. Elle est donnée par l'écart type annualisé des performances relatives d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus la tracking error est faible plus le fonds ressemble à son indice de référence en terme de risque.

Ratio de Sharpe

Le ratio de Sharpe mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actions par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque, soit la « prime de risque », divisée par un indicateur de risque, soit sa « volatilité ». Si le ratio est négatif, le portefeuille a moins performé que le référentiel.

Max drawdown

Le max drawdown, ou « perte successive maximale », mesure la plus forte baisse dans la valeur d'un portefeuille. Précisément, il correspond à la perte maximale historique supportée par un investisseur qui aurait acheté au plus haut et revendu au plus bas.

Portzamparc Gestion annonce la réouverture aux souscriptions de Portzamparc PME à compter du 5 Novembre 2018.

La réouverture de Portzamparc PME s'opère dans un contexte de baisse mécanique de l'encours global du fonds (148M€ au 28/09/18) dans un environnement de marché et de liquidité plus favorables à cette classe d'actifs.

Mémo

Caractéristiques de l'OPCVM

Forme juridique	FCP de droit Français
Code ISIN	FR0000989543
Classification AMF	Actions Françaises
Affectation des résultats	Capitalisation
Société de Gestion	Portzamparc gestion
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fastnet
Date de création	01 décembre 1998

Souscription / Rachat

Heure limite	11h30
Centralisateur	CACEIS Bank
Règlement / Livraison	J+2 ouvrés

Frais et Commissions

Frais de gestion	2,00%
Commission de souscription (non acquis)	2,00% Max
Commission de rachat (non acquis)	2,00% Max
Commission de surperformance :	

Calcul de la Valeur Liquidative

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

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

Portzamparc Gestion SA

Agrément AMF n° GP 97077 - 10, rue Meuris - BP 38629 - 44186 Nantes Cedex 4 - Tél. 02 40 44 94 00 - www.portzamparc.fr