

Classification Morningstar

Actions France Petites & Moy. Cap.

Equipe de gestion

Justin ICART

Adil KADA

Commentaire sur le mois écoulé

Après une fin d'année 2018 très compliquée, les petites et moyennes capitalisations ont fortement rebondi en janvier. Le Cac Small progresse de +9.7%, surpassant les valeurs moyennes et les grandes valeurs.

Le contexte politique est toujours difficile, les négociations entre la Chine et les Etats-Unis n'ont pas encore abouti. Les modalités de 'Brexit' restent à définir. Les indicateurs macro-économiques continuent à décliner. Mais les banques centrales ont indiqué le souhait de poursuivre leur soutien à l'économie.

La parité Euro-Dollar est restée stable en janvier. Le prix du baril de pétrole a en revanche fortement rebondi (+18.8% sur le Brent), mettant fin à une baisse de plus de 60% en 2018. La confirmation des coupes de production par l'OPEP ainsi que le regain d'appétit pour le risque explique cette variation.

Nous avons modérément renforcé notre position en Stallergènes et initié une ligne en **2CRSI**. Nous avons pris une partie de nos profits sur Solaria mais restons fortement exposés à la valeur. Cet exploitant de parcs photovoltaïques profite du très fort développement de l'énergie solaire en Europe, notamment en Espagne. Promue par les pouvoirs publics et portée par un écosystème désormais rentable grâce à la baisse des coûts de production, cette énergie ne peut que profiter à cet acteur reconnu et ayant les moyens financiers d'augmenter son parc. Toujours dans le même secteur, nous avons acheté des actions Encavis. Acteur allemand présent dans le photovoltaïque mais surtout dans l'éolien, en Allemagne et en France, il offre des perspectives de croissance très importante.

Parallèlement, nous avons allégé nos positions en **Ateme**, **GL Events**, **Ipsen**, **Pharmagest**, **Rubis** et **Wavestone**. **Ateme** offre une technologie de compression numérique qui est prometteuse mais le business model paraît plus heurté aujourd'hui. **GL Events** (société dans l'événementiel) doit poursuivre ses acquisitions en Chine pour matérialiser plus de potentiel. Enfin **Wavestone** (ESN) voit sa croissance légèrement décélérer et ses ressources humaines plus coûteuses.

Le vif rebond que nous venons de vivre est la réponse de la forte baisse des derniers mois. Si certains secteurs font part d'une décélération franche : automobile, chimie et semi-conducteurs notamment, les entreprises délivrent en majorité un message optimiste.

Echelle de risque simplifiée

Faible



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.

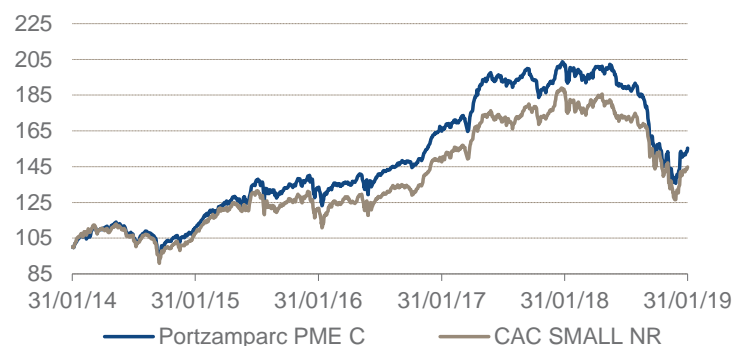
Indice de référence

CAC Small Net Return

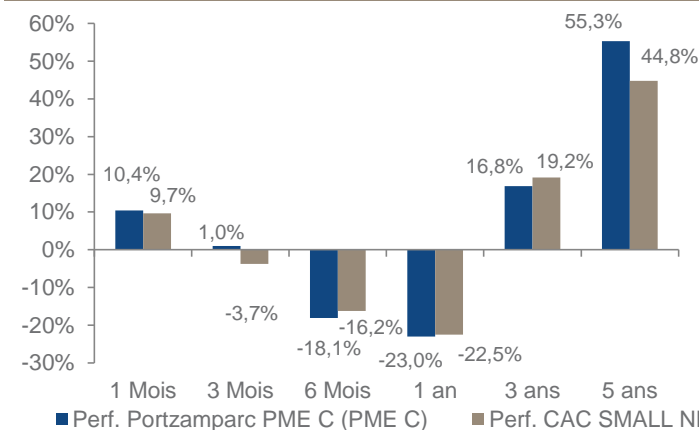
Dernières valeurs

Valeur liquidative	343,35 €
Actif net du fonds	109,67 M€

Evolution depuis 5 ans (Base 100)



Performances glissantes

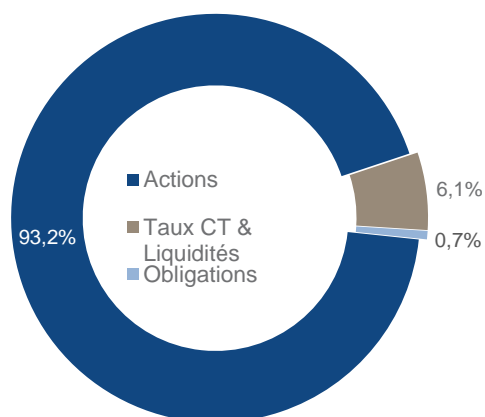


Volatilité et Performances

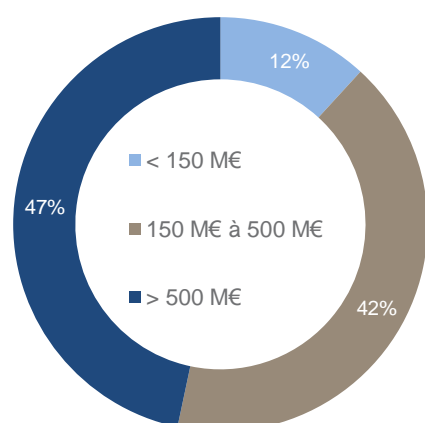
	Vol. 1an	2015	2016	2017	2018	YTD
PME C	20,35%	31,67%	14,56%	20,50%	-27,14%	10,39%
Indice	20,04%	28,70%	11,33%	22,13%	-26,00%	9,69%

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.

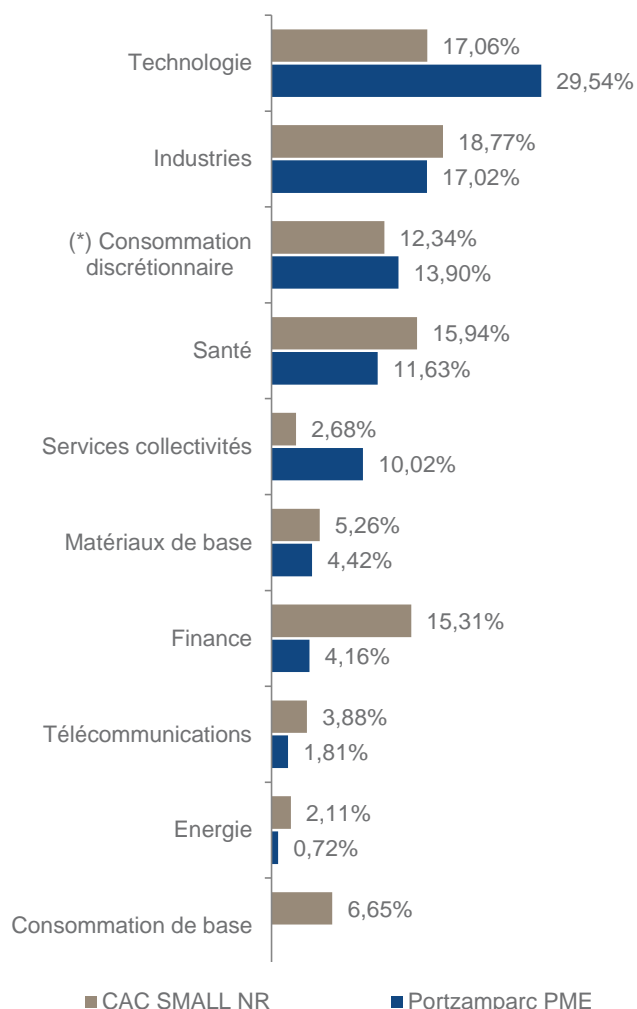
Type de valeurs



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

Entreprise	% Actif	% Actif
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO.	1,29%	4,05%
DEVOTEAM	0,69%	3,40%
SOLUTIONS 30	0,65%	3,09%
TESSI	0,54%	1,83%
CHARGEURS	0,41%	2,90%

Plus fortes contributions négatives sur le mois

Entreprise	% Actif	% Actif
GRUPE OPEN	-0,15%	1,12%
KERLINK	-0,06%	0,04%
ESI GROUP	-0,05%	0,74%
ELIS	-0,03%	1,19%
PLASTIQUES DU VAL DE LO.	-0,01%	1,10%

Principales opérations

Opérations	Secteurs	Mvts / Actif (%)
Achats / Renforcements		
2CRSI	Technologie	0,37%
TELEPERFORMANCE	Industries	0,34%
ENCAVIS	Services collectivités	0,27%
STALLERGENES GREER	Santé	0,21%
Ventes / Allégements		
RUBIS	Services collectivités	-0,49%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO	Services collectivités	-0,45%
WAVESTONE	Technologie	-0,44%
IPSEN	Santé	-0,43%

Principales lignes

Lignes	Secteurs	% Actif
ALBIOMA	Services collectivités	4,28%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	Services collectivités	4,05%
LNA SANTE	Santé	3,47%
BASIC FIT	Conso. discrétionnaire	3,41%
DEVOTEAM	Technologie	3,40%
KAUFMAN & BROAD	Conso. discrétionnaire	3,39%
GUERBET	Santé	3,10%
SOLUTIONS 30	Technologie	3,09%
CHARGEURS	Conso. discrétionnaire	2,90%
SWORD GROUP	Technologie	2,82%

Ratio de risque

	1 An
Alpha	-2,35%
Bêta	0,962
Tracking error	6,58%
Sharpe	-1,22
Maxdrawdown	-32,87%

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