

### Classification Morningstar

Actions France Petites & Moy. Cap.

### Indice de référence

CAC Mid & Small Net Return

### Commentaire sur le mois écoulé

Alors qu'au mois de juillet les marchés résistaient grâce à un espoir d'intervention des banques centrales, le mois d'août a été plus volatil avec la résurgence des tensions commerciales.

En effet, les tensions commerciales se sont exacerbées à la suite de l'application de nouvelles taxes douanières entre les Etats Unis et la Chine à partir du 1er septembre. Le dialogue s'était rompu entre les protagonistes avant que ne soit défini récemment une rencontre pour le mois d'octobre. En conséquence, le yuan a poursuivi sa dépréciation, dépassant le seuil psychologique de 7\$ en clôturant le mois à 7.16\$.

Au cours du mois d'août le fonds PPE a baissé de 2.1% contre un CAC MS à -1.9%.

Les publications d'entreprises étant habituellement rares au mois d'août, notons tout de même les publications de **SII** et d'**Eurofins**. **SII** a publié son chiffre d'affaires du premier trimestre comptable qui s'inscrit en croissance de 10.4% à taux de change constant, tiré par les activités françaises et polonaises. La publication d'**Eurofins** a été entachée par un incident de piratage qui a perturbé l'activité. La société confirme néanmoins la poursuite de la dynamique de croissance.

En termes de mouvements, nous avons procédé à l'allègement d'**Alten** suite au beau parcours du titre. Nous avons renforcé **SEB** qui est revenu sur des niveaux de cours attractifs. De plus, nous avons allégé **Ipsen** suite au risque que pose l'apparition de nouveaux concurrents génériques. Par ailleurs, nous avons initié une position en **Euronext**. La société a démontré sa capacité à gérer une baisse des volumes grâce à la diversification vers les activités non dépendantes des transactions, couplée avec une gestion de coût rigoureuse. En outre la société pourrait bénéficier du redressement des introductions et des volumes ce qui est probable au deuxième semestre.

### 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](http://www.portzamparc.fr) et [www.amf-france.org](http://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 ENTREPRENEURS 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. (85,99% des valeurs du fonds sont éligibles au PEA au 30 août 2019)

### Equipe de gestion

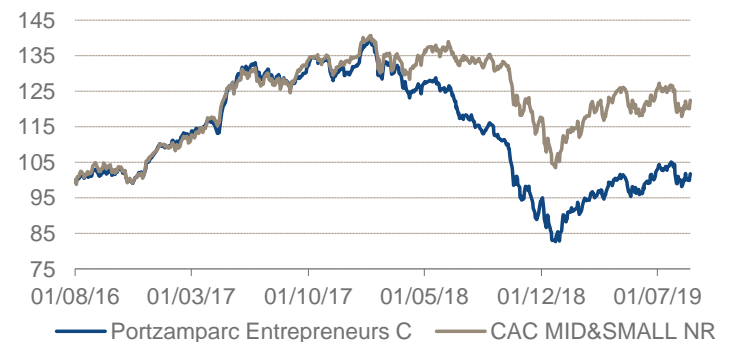
Adil KADA

Justin ICART

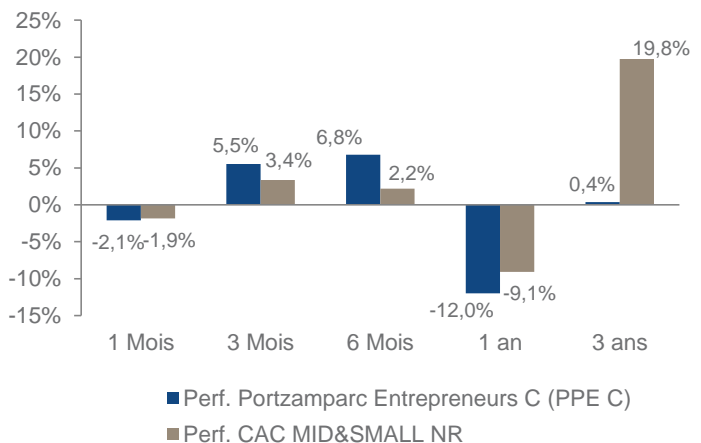
### Dernières valeurs

Valeur liquidative 101,74 €  
 Actif net du fonds 29,616 M€

### Evolution depuis la création (Base 100)



### Performances glissantes

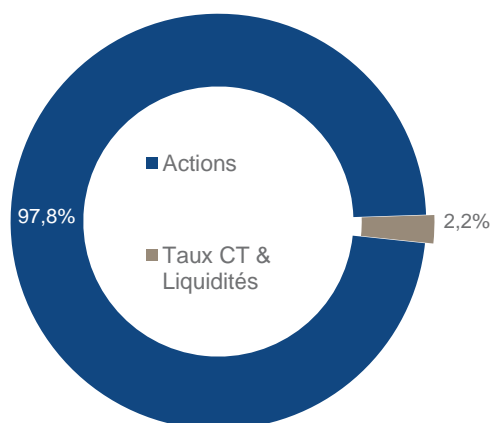


### Volatilité et Performances

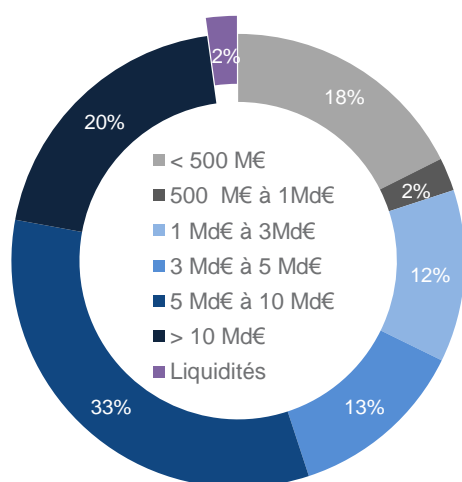
	Vol. 1an	2015	2016	2017	2018	YTD
PPE C	19,47%			21,02%	-35,27%	18,99%
Indice	17,21%	20,09%	9,08%	23,80%	-20,22%	13,99%

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



## Plus fortes contributions positives sur le mois

Titre	% Actif	Contribution
TELEPERFORMANCE	3,99%	0,19%
RUBIS	3,88%	0,13%
GAZTRANSPORT ET TECHNIQ	3,02%	0,12%
EUROFINS SCIENTIFIC	1,42%	0,11%
ORPEA	7,04%	0,11%

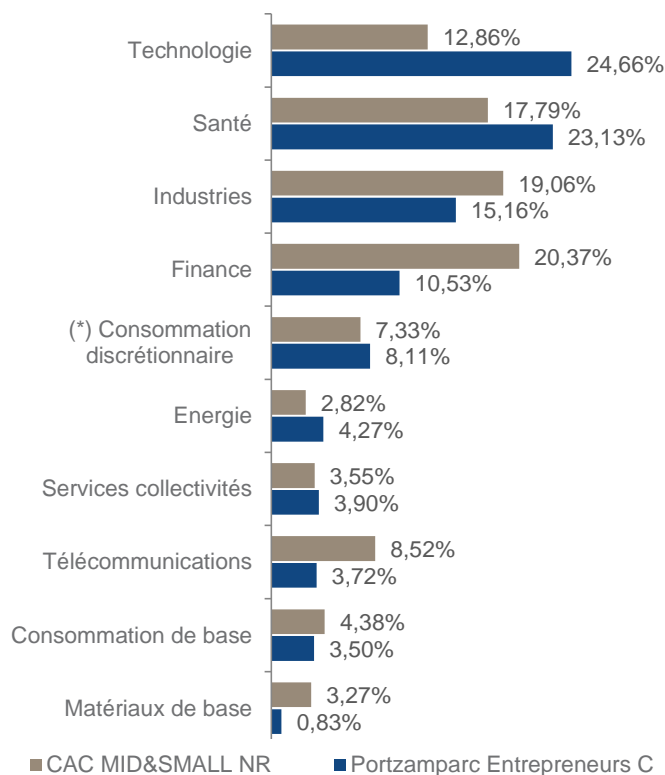
## % Actif

## Données portefeuille

Nombre total de lignes actions :	48
Nombre total de lignes obligations :	0
Poids des 10 premières lignes :	44%

Capitalisation médiane en M€ :	2 265
Capitalisation moyenne pondérée des actifs M€ :	5 444

## 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 négatives sur le mois

Titre	% Actif	Contribution
IPSEN	2,09%	-0,26%
XILAM ANIMATION	1,68%	-0,22%
AMUNDI	2,99%	-0,21%
ALTEN	3,41%	-0,20%
DELFINGEN INDUSTRY	1,56%	-0,19%

## % Actif

## Principales opérations

Opérations	Secteurs	Mvts / Actif (%)
<b>Achats / Renforcements</b>		
EURONEXT	Finance	1,15%
SEB	Conso. discrétionnaire	0,80%
GAZTRANSPORT ET TECHNIQ.	Energie	0,80%
SOITEC	Technologie	0,71%
<b>Ventes / Allègements</b>		
ALTEN	Technologie	-2,10%
WITBE	Technologie	-1,04%
IPSEN	Santé	-0,81%
KORIAN	Santé	-0,81%

## Principales lignes

Lignes	Secteurs	% Actif
ORPEA	Santé	7,04%
WORLDLINE	Technologie	6,17%
BIOMERIEUX	Santé	5,10%
TELEPERFORMANCE	Industries	3,99%
WENDEL	Finance	3,89%
RUBIS	Services collectivités	3,88%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	Santé	3,87%
KORIAN	Santé	3,61%
REMY COINTREAU	Conso. de base	3,50%
ALTEN	Technologie	3,41%

## Ratio de risque

	1 An
Alpha	-2,72%
Bêta	1,073
Tracking error	6,31%
Sharpe	-0,61
Maxdrawdown	-28,47%

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 Mid &amp; Small Net Return

Beta : CAC Mid &amp; 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.

Afin de répondre à la réglementation MIF 2, Portzamparc Gestion a créé pour ce fonds une part P réservée exclusivement à la gestion sous mandat (GSM) et aux conseils indépendants au sens de MIF 2 (\*)

(\*) Distributeurs de pays membres de l'Espace Economique Européens fournissant uniquement (ou exclusivement) un service de conseil indépendant au sens de la Directive MIF 2004/39

## Mémo

### Caractéristiques de l'OPCVM

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

### 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)	3,00% Max
Commission de rachat (non acquis)	Néant
20% TTC de la performance annuelle du fonds au-delà de celle de l'indice CAC Mid & Small NR.	

### 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