

Portzamparc Europe PME ISR C

FR0010426072

29 juillet 2022

Orientation de placement

Portzamparc Europe PME ISR est investi principalement sur le marché des petites capitalisations de l'Espace Economique Européen et vise à offrir une performance de 8.50% par an nette de frais, sur un horizon de 5 ans.

En l'absence d'indice représentatif de l'univers d'investissement du FCP, sa performance ne peut pas être directement comparée à celle d'un indicateur de référence.

Commentaire sur le mois écoulé (rédigé au 09/08/2022)

Les marchés européens clôturent le mois de juillet en forte hausse (CAC 40 +8,9%, CAC Small +7,8%), la plus forte hausse sur un mois, depuis novembre 2020 et l'annonce du vaccin contre le Covid-19. Les marchés profitent de la saison de résultats du 2ème trimestre qui se révèle supérieure aux attentes du consensus. Les marchés ont également applaudi le discours de J. Powell qui, à la suite de l'annonce de la 4ème hausse de taux, déclare ne pas percevoir de récession à ce stade et être prêt à ralentir le rythme de hausse des taux si le marché le nécessitait tout en étant déterminé à lutter contre l'inflation. De son côté, la BCE a présenté un nouvel outil anti-fragmentation (mécanisme de protection de la transmission monétaire) et a relevé l'ensemble de ses taux de +50bps pour la première fois depuis juillet 2011 où la BCE avait relevé ses taux de +25bps.

Les publications de résultats des entreprises expliquent les principales variations boursières sur le mois écoulé et se sont révélées majoritairement supérieures aux attentes. **Barco** (solutions de projection, +26,7%) profite de prises de commandes toujours très dynamiques et surtout d'une détente sur les approvisionnements qui devrait permettre d'accélérer la croissance au 2nd semestre. **SES-imagotag** (solutions d'étiquetage électronique, +17,0%) a publié un CA T2 en hausse de +41% et a resserré sa guidance de revenus dans le haut de la fourchette grâce à un carnet de commandes historiquement élevé et à une meilleure visibilité concernant la chaîne d'approvisionnement. La performance du titre est d'autant plus impressionnante que l'actionnaire principal BOE Smart Retail a réalisé fin juillet un placement portant sur 7% du capital avec une décote de 17,4%. **Française de l'Energie** (production de gaz et d'électricité, +16,0%) affiche également des revenus en avance sur l'objectif annuel de 35M€ portés par des prix de l'électricité toujours très élevés. La société a également dévoilé ses prévisions à horizon 2026 avec l'objectif d'atteindre un CA > 100M€ et un EBITDA > 50M€. **Elmos Semiconductor** (puces électroniques pour l'automobile, +29,8%) rebondit fortement, en amont de sa publication de résultats prévue en août, grâce au relèvement des prévisions des analystes qui anticipent une possible révision à la hausse de la guidance 2022. À l'opposé, **Nacon** (accessoires et développement de jeux vidéo, -7,5%) a subi une déception sur les chiffres de sa division Accessoires alors que la division Jeux affiche une forte croissance qui pourrait même accélérer grâce à des lancements de jeux importants à venir.

Du côté des transactions, nous avons poursuivi le renforcement de la position en **ENAV** (gestion des tours de contrôle aérien) suite au meilleur rebond qu'attendu du trafic aérien en Italie porté par la très forte reprise du tourisme. Nous avons initié une position en **ERG** (production d'énergies renouvelables éoliennes et solaires) qui devrait profiter d'un plan stratégique à horizon 2026 ambitieux. À l'opposé, nous avons vendu les positions en **Aeffe** et **Unieuro** dans le secteur de la consommation qui souffrent de l'inflation et du ralentissement de la consommation des ménages. Nous avons également vendu la position en **Esker** (automatisation des processus de facturation) qui affiche toujours des multiples de valorisation élevés.

Echelle de risque simplifiée

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Cet indicateur représente le profil de risque tel que affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer en cours du mois.

Chiffres Clés

Valeur liquidative	104,36 €
Actif net du fonds	24,8 M€
Nombre total de lignes actions :	40
Part Actions (en %)	91,64%
Poids des 10 premières lignes :	36%
Part des valeurs Hors France	61%

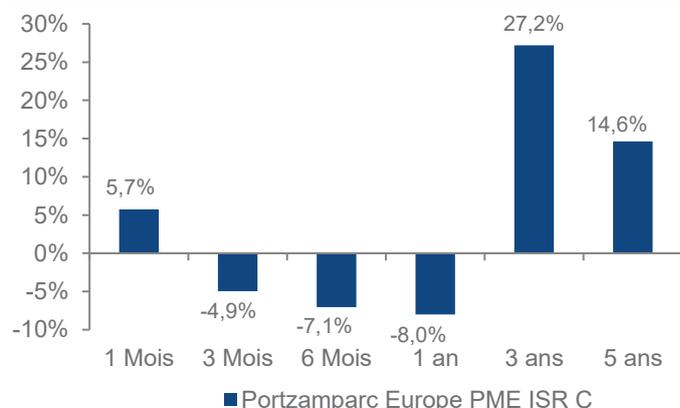
Capitalisation médiane	977 M€
Capitalisation moyenne pondérée	1 408 M€

Source : Portzamparc Gestion

Volatilité et Performances

	Vol. 1an	2018	2019	2020	2021	YTD
Part C	15,62%	-21,81%	17,74%	13,24%	21,27%	-12,28%

Performances glissantes



Evolution depuis 3 ans (Base 100)



— Portzamparc Europe PME ISR C

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.

Données ESG (Environnement Social Gouvernance)

Rating ESG

Taux de couverture en capitalisation =

Contribution¹ Environnement

Contribution Social

Contribution Gouvernance

Note Globale (/100)

	Fonds	Univers	Univers -20% ²
Taux de couverture en capitalisation =	97,3%	81,8%	81,8%
Contribution ¹ Environnement	+2,8	+1,3	+2,3
Contribution Social	+2,1	0,7	1,6
Contribution Gouvernance	+1,1	0,3	1,5
Note Globale (/100)	55,9	52,3	55,4

¹ la contribution correspond au bonus/malus apporté par le facteur ESG à la note globale (/100) par rapport à un niveau neutre de 50

Emissions GES³

Emissions financées en tonne équivalent CO2 par million d'euros investi

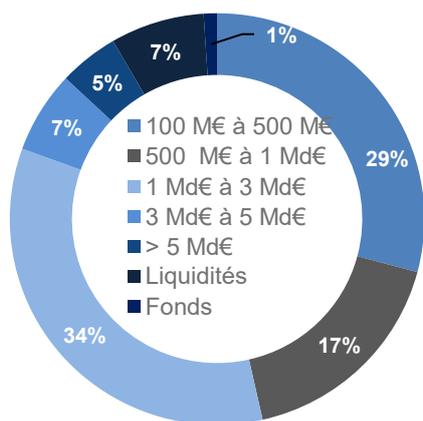
	Fonds	Univers	Univers -20% ²
Emissions financées en tonne équivalent CO2 par million d'euros investi	166	71	138

² Univers excluant 20% des valeurs les plus mauvaises

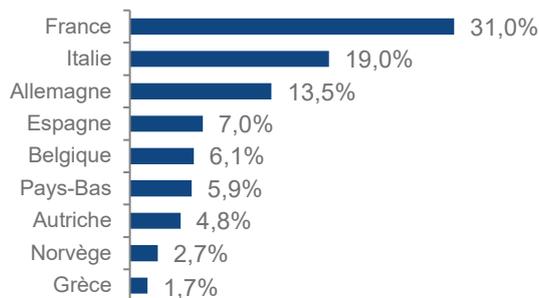
³ GES : Gaz à Effet de Serre – L’empreinte carbone correspond à la somme des émissions carbone (scope 1 + scope 2) émises par les entreprises divisée par leur capitalisation boursière et multipliée par leur poids dans le portefeuille ou l’indice. L’empreinte est exprimée en tonnes de CO2 pour une année et par million d’euros investis.

Source : Portzamparc Gestion / BNP Paribas AM

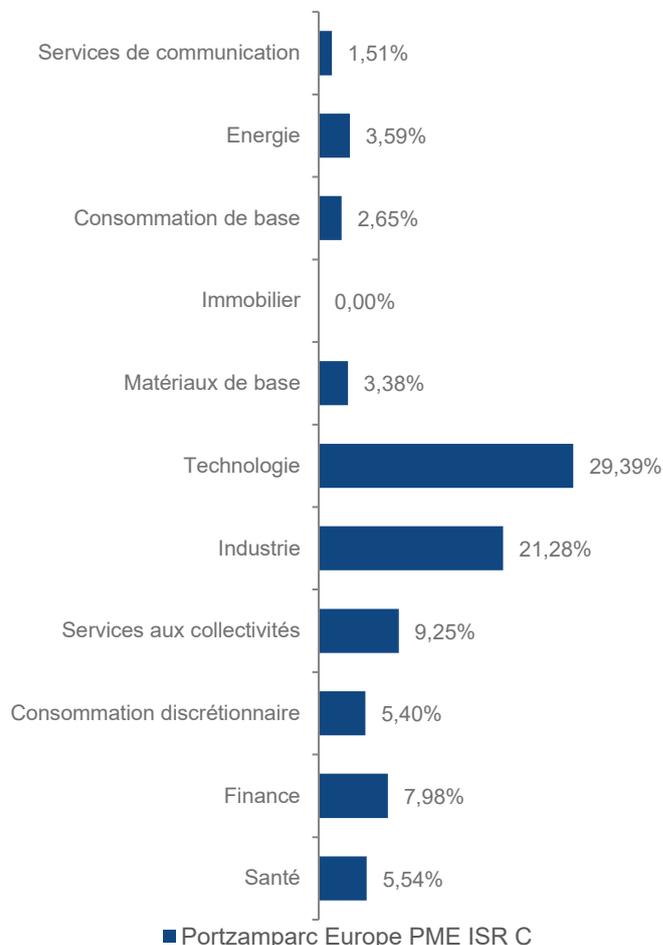
Répartition par taille de capitalisation



Répartition géographique



Répartition sectorielle (classification GICS)



Plus fortes contributions positives sur le mois

Titre	% Actif	% Actif
BARCO NV	0,87%	3,81%
ELMOS SEMICONDUCTOR SE	0,83%	3,43%
LA FRANCAISE DE L'ENER	0,63%	3,59%
SES-IMAGOTAG SA	0,48%	3,06%
SWORD GROUP SE	0,44%	3,74%

Plus fortes contributions négatives sur le mois

Titre	% Actif	% Actif
UNIEURO SPA	-0,44%	0,00%
LABORATORIOS FARMACEUT	-0,30%	2,06%
NACON SASU	-0,15%	1,68%
VIRBAC SA	-0,12%	3,48%
RINGMETALL SE	-0,11%	1,66%

Principales opérations

Achats / Renforcements

Titre	Secteurs	Mvts / Actif (%)
ERG SPA	Services aux collec.	1,02%
LABORATORIOS FARMACEUTI	Santé	0,73%
ENAV SPA	Industrie	0,51%

Ventes / Allégements

Titre	Secteurs	Mvts / Actif (%)
EMBRACER B	Services de communicati	-1,78%
UNIEURO SPA	Consommation discrét.	-1,40%
ESKER SA	Technologie	-1,02%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO	Services aux collectivités	-0,95%

Principales lignes

Titre	Secteurs	% Actif
Barco	Technologie	3,81%
BE SHAPING THE FUTURE SPA	Technologie	3,80%
LU-VE SPA	Industrie	3,75%
SWORD GROUP	Technologie	3,74%
VAN LANSCHOT KEMPEN NV	Finance	3,60%
FRANCAISE ENERGIE	Energie	3,59%
VIRBAC SA	Santé	3,48%
ELMOS SEMICONDUCTOR AG	Technologie	3,43%
ALBIOMA SA	Services aux collec.	3,22%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	Services aux collec.	3,08%

Ratios de risque*

	3 Ans
Alpha	0,39%
Bêta	0,917
Tracking error	6,64%
Sharpe	0,39

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.

*Sources et calculs Internes

Indice utilisé pour le calcul des différents ratios : Sharpe : Euribor

Equipe de gestion

Benjamin
GLUSSOT



Adil
KADA



Sylvain
LANDREAU



Geoffrey
MELCHIOR

**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.

Mémo**Caractéristiques de l'OPCVM**

Forme juridique	FCP de droit Français
Code ISIN	FR0010426072
Classification AMF	Actions Communauté Européenne
Affectation des résultats	Capitalisation
Société de Gestion	Portzamparc gestion
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fastnet
Date de création	20 novembre 1987

Souscription / Rachat

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

Frais et Commissions

Frais de gestion	2,20%
Commission de souscription (non acquis)	3,00% Max
Commission de rachat (non acquis)	Néant
Commission de surperformance : 20% au-delà d'une performance annuelle du FCP de 8.50%.	

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

Calcul de la Valeur Liquidative

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

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.

Portzamparc Gestion SA

Agrément AMF n° GP 97077 - 10, rue Meuris - 44100 Nantes - www.portzamparcgestion.fr