

Portzamparc Entrepreneurs ISR – Podcast enregistré le 20/02/23



Adil Kada fait le point sur Portzamparc Entrepreneurs ISR.

«Regain d'optimisme qui appelle à la prudence à travers une forte sélectivité des titres»



REPUBLIQUE FRANCAISE

Le fonds Portzamparc Entrepreneurs ISR en bref

Le fonds Portzamparc Entrepreneurs ISR est un fonds de **petite et moyenne valeur européenne**. Le fonds a été créé en **août 2016** en tant que fonds valeurs moyennes françaises et a été transformé en fonds européen (investissant dans les sociétés des pays de l'union européenne) en **décembre 2021**. Sa capitalisation moyenne pondérée est actuellement de **10.6 milliards d'euros** alors que la valorisation médiane est de **5.7 milliards**. Le fonds se concentre aujourd'hui sur **43 valeurs** sur tout secteur d'activité.

Le process d'investissement repose sur **3 piliers** : 1/ **une approche quantitative** qui s'appuie sur les apports de la **finance comportementale**, 2/ une gestion de convictions basée sur l'analyse des fondamentaux de chacune des sociétés dans lesquelles nous investissons en passant par la **rencontre de ses dirigeants**, 3/ à cela s'ajoute également l'intégration de données **extra-financières dans la prise de décision**. Pour rappel, le fonds a obtenu son **label ISR** en **décembre 2020**.

Nos principales pondérations et convictions sectorielles

Dans nos **principales pondérations et convictions sectorielles**, on note une prédominance du secteur bancaire qui représente **12%** du fonds contre **4%** pour l'indice de référence. Vient ensuite le secteur des transports représenté par des sociétés variées qui vont **d'ADP une société d'infrastructures aéroportuaires**, ou **Inpost** qui vous livre des colis dans des **casiers publics en France ou en Pologne**. En troisième position nous retrouvons le **secteur automobile** et le **secteur du luxe**. En revanche nous sommes absents des foncières et du secteur télécom ce qui nous mets de facto en sous pondération vis-à-vis de notre univers et de notre benchmark.

Pour bien comprendre ce trimestre, il est utile de revenir sur les principales thématiques qui ont animé le marché tout au long de l'année. Le marché a connu en effet trois épisodes. Un premier épisode marqué par le **déclenchement de la guerre en Ukraine**. Celui-ci a amené une prise de conscience des risques géopolitiques en Europe. En conséquence les marchés ont **fortement reculé**, les sociétés exposées à la Russie sont celles qui ont le plus reculées tandis que les **sociétés de la défense ont fortement progressé**.

Le deuxième épisode fait suite à la mise en place de sanctions qui de facto ont amené **une pénurie des biens** impactés par celles-ci. C'est ainsi que le prix du gaz a atteint son **plus haut niveau jamais enregistré**. C'est également à ce moment que l'inflation qui a progressé depuis 2021 accélérera pour atteindre des nombres à **deux chiffres en Europe**. Les sociétés d'énergie surperformeront le marché aux même titres que les bancaires. Celles-ci ont profité de l'ancrage du resserrement monétaire dans les **prévisions d'investisseurs**.

Enfin le dernier épisode commence vers mi-octobre où l'inflation américaine a surpris à la baisse suggérant un arrêt de la **hausse des taux début 2023** et laissant même entrevoir une **baisse à partir de la fin de l'année**. Si on y ajoute l'abandon des confinements sévères en Chine et la **baisse des prix de l'énergie** faisant suite à un **hiver doux**, les estimations de croissance mondiales seront revues à la hausse. Dans cet épisode les sociétés cycliques les plus pénalisées depuis le début d'année vont enregistrer les plus forts rebonds tandis que les sociétés d'énergie vont reculer par manque de momentum.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas un indicateur fiable des performances dans le temps.

Propos recueillis le 20/02/2023

Dernier trimestre

Ainsi au dernier trimestre, les marchés vont rebondir grâce en **grande partie aux valeurs cycliques**.

Le fonds Portzamparc Entrepreneurs a **progressé de 7%** le dernier trimestre contre un indice **Euro Stoxx Small à 12%**. Le positionnement du fonds est resté **défensif** vis-à-vis de son benchmark.

Concernant les contributions de ce trimestre, on retrouve dans les meilleurs contributeurs le **logisticien norvégien Wallenius Wilhemsen**, qui a progressé de **82%** en raison de la publication de ses résultats du troisième trimestre. Wallenius Wilhemsen est un acteur de la **logistique de véhicules et matériels de chantiers** avec un fort accent sur la prestation de services pour une gestion complète de la chaîne de valeur. La société profite d'une position forte sur ce segment de niche où l'offre a du mal à répondre à la demande et où la production de véhicules commence à rattraper son retard lié au covid. Le secteur bancaire (**AIB Group, Banco Sabadell, Bank of Ireland, Bawag Group**) a également continué de progresser, profitant à la fois de la hausse des taux directeurs et de l'amélioration des perspectives macroéconomiques. Les banques les plus performantes sont les banques universelles avec une forte banque de détail et présente **en Irlande, Espagne ou Royaume Uni**. Ces pays se caractérisent par une activité de prêt dominée par les taux variables. Notre détention dans ce secteur a progressé en **moyenne de 16%** avec le leadership de la banque **espagnole Banco Sabadell** qui a progressé de **38%**. Enfin, les sociétés du secteur **pétrolier Galp et Repsol** ont progressé de **28% et 26%** respectivement portés par un prix du pétrole en progression par rapport à l'année dernière et surtout une marge de raffinage extrêmement haute portée par la moindre disponibilité **des produits raffinés russes en Europe**.

En contrepartie, le fonds a enregistré une sous-performance en raison de la baisse **d'Euroapi (-15,9%)**. Euroapi est un fabricant de **principes actifs pharmaceutiques**. Ceci est lié à la survenance d'un incident industriel qui a annulé par conséquent les objectifs financiers de l'année. **Alfen (-11%)** a publié de bons résultats au troisième trimestre 2022, mais sans relever ses estimations pour l'année. Ceci a suscité des inquiétudes quant à la performance de la société au quatrième trimestre. Enfin, certains titres défensifs ont sous-performé en raison du regain d'optimisme sur les marchés, tels que **Nexans (-8%) (industrie des câbles), GTT (-11%) (conception de réservoirs pour GNL) et Acciona Energia (-6%) (énergies renouvelables)**.

Les mouvements du portefeuille

En matière de mouvements, nous avons initié une société de **blanchisserie industrielle** appelée **Ellis**. La baisse de la valorisation combinée avec une normalisation de la demande, renforce notre conviction en faveur de ce titre qui affiche une situation bilancielle solide. Par ailleurs, profitant de la meilleure visibilité du **secteur technologique**, nous avons investi dans le **secteur des semi-conducteurs** en nous tournant vers des entreprises telles que **Aixtron et Melexis**, considérées comme **les plus attrayantes dans ce domaine**. En parallèle, nous avons pris des bénéfices partiels sur le logisticien **Wallenius Wilhemsen** et avons liquidé notre participation dans **Euroapi** suite à l'annulation de ses objectifs financiers. Enfin, nous avons vendu une partie de notre détention dans le secteur des énergies renouvelables qui ont bien performé depuis le début de l'année, telle **qu'Encavis, Ence et Solaria**.

Les marchés **ont progressé très rapidement à la fin du dernier trimestre** et ont **poursuivi ce mouvement en début d'année**. Il est clair que la situation s'est améliorée mais il ne faut nullement omettre le risque d'un rebond de l'inflation ou de reprise des tensions sur les prix du gaz. C'est pour cette raison que nous **resterons très sélectifs sur le choix des valeurs et sur le positionnement du fonds**

Nous vous donnons rendez-vous pour un prochain point de gestion du premier trimestre 2023. L'équipe commerciale et de la gestion se tiennent à votre disposition pour vous apporter les compléments d'information que vous jugerez nécessaires.

Equipe de gestion
**Benjamin
GLUSSOT**

**Adil
KADA**

**Sylvain
LANDREAU**

**Geoffrey
MELCHIOR**

Echelle de risque simplifiée

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> 1234567 </div>	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.

Caractéristiques de l'OPCVM

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

Calcul de la Valeur Liquidative

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

Souscription / Rachat

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

Frais et Commissions

Frais de gestion	2,00%
Commission de souscription (non acquis)	3,00% Max
Commission de rachat (non acquis)	Néant
Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du fonds au-delà de celle de l'indice EURO STOXX SMALL Net Return	

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

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.


VOTRE INTERLOCUTEUR

Karim Jellaba
jellaba@portzamparc.fr

02 40 44 94 41

06 73 43 73 83

Ce document à destination d'une clientèle professionnelle a été réalisé par Portzamparc Gestion, uniquement à titre d'information et ne constitue donc pas une incitation à investir, ni une offre d'achat ou de vente de titres, ni un document contractuel. Il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Portzamparc Gestion. Les opinions émises dans ce document reflètent un jugement au jour de sa rédaction et sont donc susceptibles d'être modifiées à tout moment sans préavis. Ces informations sont données sans garantie et ne peuvent être considérées comme exhaustives. Les données chiffrées utilisées par Portzamparc Gestion proviennent de sources qu'elle estime fiables. Toutefois, Portzamparc Gestion ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale de ce document, par tout procédé, pour tous pays est interdit sans le consentement de Portzamparc Gestion.