

Orientation de placement

Il convient aux investisseurs qui recherchent une gestion dynamique de leurs avoirs, d'importantes plus-values à long terme et qui acceptent en contrepartie une prise de risque élevée par le biais d'une forte exposition en actions (de 75 à 100 % du portefeuille géré) et éventuellement de change, celle-ci pouvant entraîner une perte substantielle en capital. La part actions sera essentiellement investie dans des entreprises de petites et moyennes capitalisations françaises ou européennes.

La durée de placement minimum recommandée est de 5 ans.

Indicateur à titre d'information (Référence) : CAC Mid & Small Net Return (dividendes nets réinvestis).

Eligible au PEA, Compte-Titres et Assurance-Vie.

Au cœur de la gestion

Le mois été marqué principalement par l'élection de Donald Trump qui a conduit les marchés actions US à de nouveaux records historiques. En Europe, les données économiques ont montré une détérioration de l'activité alors que l'environnement politique des deux principales économies européennes reste très fragmenté. Le manque de visibilité sur un rebond plus durable de l'activité en Europe continue de pénaliser le segment des Small & Mid Caps. Dans cet environnement, le mandat ressort en baisse de -2.9% sur le mois de novembre. **DO & CO** (catering aérien, +12.2%) a publié des résultats trimestriels solides qui ont été largement supérieurs à nos attentes. La rentabilité s'est améliorée dans toutes les divisions malgré les coûts de démarrage de l'aéroport de New York. **Scout24** (annonces immobilières, +7.5%) a également surpris positivement avec des ventes en croissance de 11,4% alors que la reprise des transactions immobilières pourrait encore amplifier la croissance. À l'opposé, **CTS Eventim** (événementiel, -13.4%) a enregistré de bonnes ventes au T3 mais la marge a été inférieure aux prévisions en raison de coûts d'intégration et de facteurs saisonniers. **Nexans** (câbles électriques, -15.8%) a été pénalisé par les cessions de titres de deux actionnaires de référence. Du côté des transactions, nous avons pris des bénéfiques en allégeant **DEME** (installations offshore), **Inpost** (lockers) et **CTS Eventim**. Nous avons initié des positions en **Technip Energies** (ingénierie) et **Alimak** (industrie). Enfin, nous avons également renforcé la position en **ALK-abello** (santé).

Indicateur synthétique du profil rendement/risque

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Niveau de risque du profil de gestion



Niveau de risque de l'allocation la plus risquée (100% actions)

Le calcul de l'indicateur synthétique du profil rendement/risque est basé sur la volatilité historique à cinq ans. Le niveau indiqué n'est pas une cible ou une garantie de risque et est sujet à des modifications dans le temps. Le premier nombre ne correspond pas à un investissement sans risque.

Calcul effectué à la date du 31/12/2023.

Garantie en capital

Néant

Evolution depuis la création (Base 100)



Performances et volatilités

	1 mois	1 an	3 ans	Création	Création annualisée
Mandat	-2,88%	1,28%	-15,19%	5,65%	0,80%
CAC Mid & Small NR ¹	-3,00%	-2,00%	-10,65%	-0,69%	-0,10%
	2024 YTD	2023	2022	2021	Volatilité 5 ans
Mandat	-4,24%	8,79%	-21,65%	14,96%	20,51%
CAC Mid & Small NR ¹	-5,27%	3,93%	-11,97%	18,58%	20,66%

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.

¹ Dividendes nets réinvestis

Principaux contributeurs et détracteurs à la performance sur le mois

Positifs	Poids	Contribution
DO & CO Aktiengesellschaft	4,20%	0,44%
Scout24 SE	3,71%	0,24%
MAIRE S.p.A.	3,39%	0,14%
Négatifs	Poids	Contribution
CTS Eventim AG & Co. KGaA	2,03%	-0,56%
Nexans SA	2,15%	-0,39%
Elis SA	4,58%	-0,37%

Principales caractéristiques

Exposition actions : 84,3 %

Poids des valeurs hors CAC Mid & Small NR : 91,2 %

Nombre de lignes : 32 (CAC Mid & Small NR : 144)

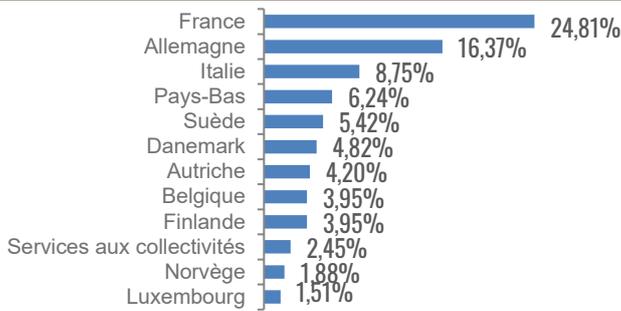
Croissance des bénéfices : 16,1% (CAC Mid & Small NR : 14,9%)

Note Eclairys en relatif ² : 76 (Absolu : 65)

² Se référer à l'application Eclairys disponible sur l'Apple Store et le Google Store. Plus d'informations sur : <https://www.eclairys.fr>



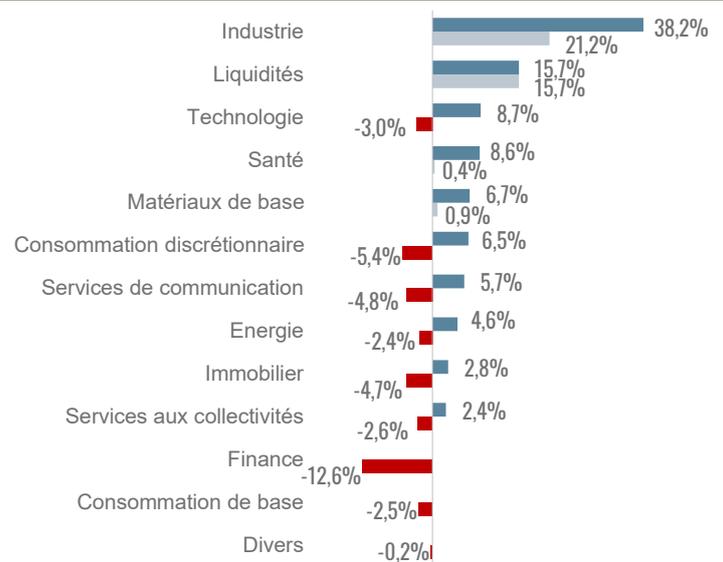
Répartition Géographique



Répartition des sociétés par taille de capitalisation



Répartition sectorielle (bleu) et relatif à la référence¹ (gris et rouge)



¹ CAC Mid & Small NR

Principales lignes

Ligne	Secteurs	Poids
Euro		15,7%
Rational AG	Industrie	4,7%
Elis SA	Industrie	4,6%
ID Logistics Group	Industrie	4,4%
DO & CO Aktiengesellschaft	Services consommateurs	4,2%
Scout24 SE	Industrie	3,7%
Arcadis NV	Industrie	3,5%
MAIRE S.p.A.	Industrie	3,4%
VusionGroup	Technologie	3,1%
Gaztransport & Technigaz SA	Services collectivités	3,1%

Principales opérations

Opération	Secteurs	Poids
Achats / Renforcements		
Technip Energies NV	Industrie	1,5%
Alimak Group AB	Industrie	1,5%
ALK-abello A/S Class B	Santé	1,1%
Ventes / Allègements		
Van Lanschot Kempen NV cer Finance		5,0%
DEME Group NV	Industrie	1,6%
InPost S.A.	Technologie	1,5%
CTS Eventim AG & Co. KGaA	Services consommateurs	1,5%

Données ESG (Environnement Social Gouvernance)

Rating ESG

Metric	Mandat	Référence ³
Taux de couverture	81,5%	98,9%
Contribution ² Environnement	+2,4	+3,4
Contribution Social	+3,3	+1,6
Contribution Gouvernance	+3,8	-0,1
Note Globale (/100)	59,4	54,9

² La contribution correspond au bonus/malus apporté par le facteur ESG à la note globale (/100) par rapport à un niveau neutre de 50.

³ CAC Mid & Small NR

Sources : Portzamparc Gestion, BNP Paribas AM

Emissions de Gaz à Effet de Serre (GES⁴)

Metric	Mandat	Référence ³
Taux de couverture	77%	88,9%
Emissions en tonne équivalent CO2 par million d'euros investi par année	39	258

⁴ 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.

Avertissement

Les données présentées sont celles d'un profil théorique de référence de gestion sous mandat et sont donc susceptibles de ne pas refléter la répartition de votre épargne. Votre profil peut s'en écarter pour plusieurs raisons : souscription récente du contrat, apports/retraits, etc. Il convient de prendre contact avec votre conseiller pour connaître la performance réelle de votre épargne investie. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce mandat de gestion dépend de votre situation personnelle et patrimoniale, du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre, votre horizon de placement et de votre profil d'épargnant. Portzamparc SA n'agit pas en tant que gestionnaire et délègue la gestion à Portzamparc Gestion, qui a conçu ce document à des fins d'information. Le document ne se substitue en aucune manière à sa documentation légale et ne saurait être considéré comme une recommandation ou un conseil en investissement. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion, droits de garde et courtage et sont calculées hors prélèvements sociaux et fiscaux. Les performances de la référence sont calculées dividendes nets réinvestis. Les performances passées présentées dans ce document, ne préjugent pas des performances futures, les instruments sont soumis aux fluctuations des marchés financiers à la hausse comme à la baisse.

Sources : Factset, Bloomberg, Portzamparc Gestion. Document établi par Portzamparc Gestion, il n'a pas fait l'objet d'audit externe.

Portzamparc : SA au capital de 5 033 368 € - RCS Paris 399 223 437 - Siège social : 1, boulevard Haussmann 75009 Paris www.portzamparc.fr



L'investissement en Bourse éclairé

