

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

Si les deux principales banques centrales ont décidé de maintenir leur taux directeur, il fait peu de doute que nous nous dirigeons vers une première baisse avant la fin du 1er semestre. M. Powell a reconnu que ce taux était probablement au plus haut du cycle de resserrement monétaire. Lors de sa conférence de presse Mme Lagarde a également confirmé que les prochains indicateurs économiques seront déterminants. Après 2 mois de consolidation, le segment des Small & Mid Caps achève ce premier trimestre sur une note plus positive (CAC Mid & Small NR +4.9% en mars). Dans cet environnement sans changement majeur sur le plan macro-économique, les publications de résultats annuels ont continué d'animer les marchés financiers. **CTS Eventim** (événementiel, +13.4%) a donné des indications positives concernant la poursuite de la croissance en 2024 portée par une demande toujours forte sur les concerts et festivals. **Trigano** (véhicules de loisir, +9.0%) continue de délivrer une croissance organique soutenue (+17%) qui devrait perdurer sur le 2nd semestre. Le secteur de l'énergie est toujours pénalisé par la pression baissière sur les prix du gaz et de l'électricité (**ERG** -7.6%). Nous avons allégé nos positions dans ce secteur avec la vente de **Neoen**. Enfin, **SeSa** (services IT, -10.5%) a publié des chiffres inférieurs aux attentes et réduit ses perspectives de croissance. Nous avons vendu la position. Par ailleurs, nous avons initié des positions en **Rational** (cuisine professionnelle), **InPost** (logistique), **BE Semiconductor** (équipements semi) et **NKT** (câbles électriques). Nous avons également pris des bénéfices sur **Brunello Cucinelli** (luxe) après le beau parcours du titre.

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)

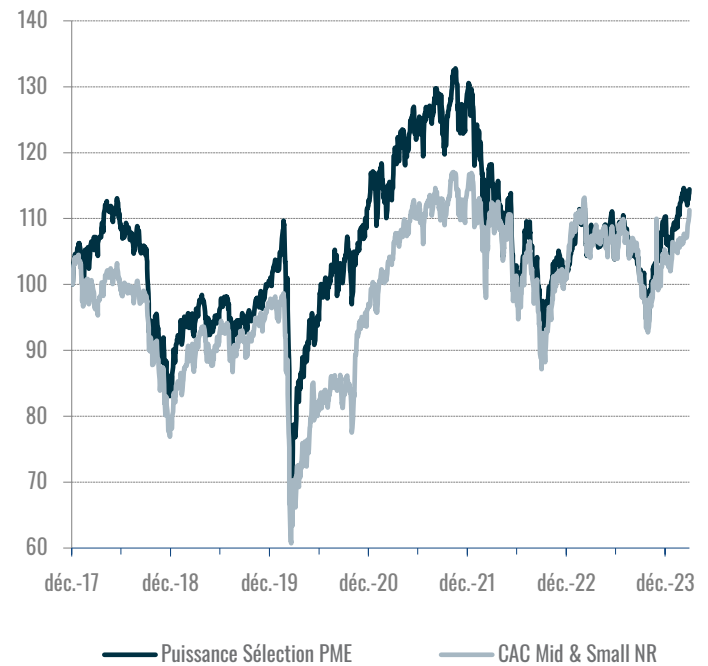
Le calcul de l'indicateur synthétique du profil rendement/risque est basé sur la volatilité historique à cinq ans. Le niveau indiqué n'est pas une cible ou une garantie de risque et est sujet à des modifications dans le temps. Le premier nombre ne correspond pas à un investissement sans risque.

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	1,33%	8,08%	0,07%	14,42%	2,18%
CAC Mid & Small NR ¹	4,92%	6,96%	7,07%	11,27%	1,72%
	2024 YTD	2023	2022	2021	Volatilité 5 ans
Mandat	3,70%	8,79%	-21,65%	14,96%	20,31
CAC Mid & Small NR ¹	6,15%	3,93%	-11,97%	18,58%	20,22%

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
SPIE SA	4,09%	0,48%
CTS Eventim AG & Co. KGaA	3,18%	0,38%
Trigano SA	3,70%	0,31%
Négatifs	Poids	Contribution
SeSa S.p.A.	0,00%	-0,25%
Sopra Steria Group SA	4,29%	-0,24%
Brunello Cucinelli S.p.A.	2,93%	-0,22%

Principales caractéristiques

Exposition actions : 97,4 %

Poids des valeurs hors CAC Mid & Small NR : 79,1 %

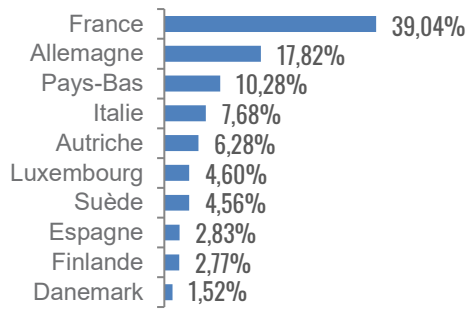
Nombre de lignes : 32 (CAC Mid & Small NR : 143)

Croissance des bénéfices : 13,5% (CAC Mid & Small NR : 11,1%)

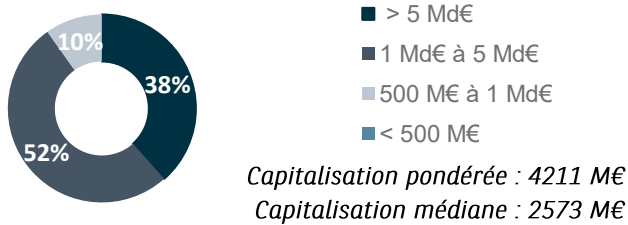
Note Eclairys en relatif ² : 72 (Absolu : 79)

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

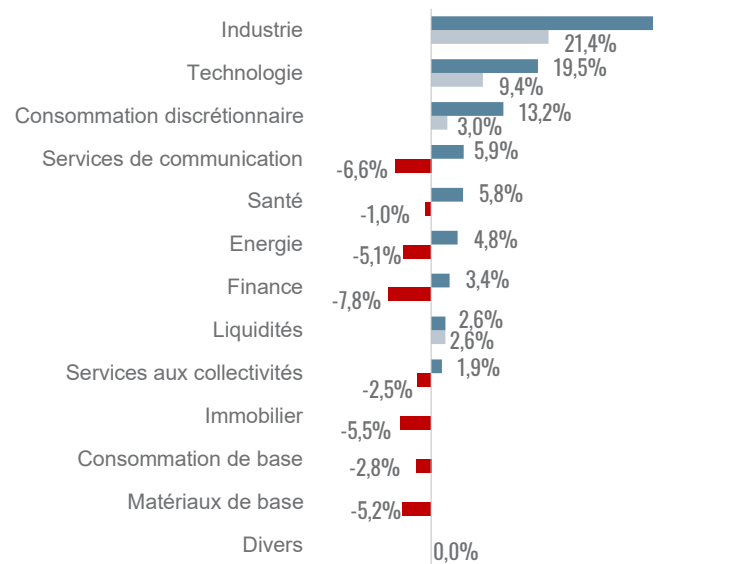
Répartition Géographique



Répartition des sociétés par taille de capitalisation



Répartition sectorielle (bleu) et relatif à la référence ¹ (gris et rouge)



¹ CAC Mid & Small NR

Principales lignes	Secteurs	Poids
Arcadis NV	Industrie	5,3%
Gaztransport & Technigaz SA	Services collectivités	4,8%
Munters Group AB	Industrie	4,6%
Elis SA	Industrie	4,5%
Sopra Steria Group SA	Technologie	4,3%
SPIE SA	Industrie	4,1%
SAF-HOLLAND SE	Biens de consommation	4,0%
Trigano SA	Biens de consommation	3,7%
ID Logistics Group	Industrie	3,6%
Van Lanschot Kempen NV	Finance	3,4%

Principales opérations	Secteurs	Poids
Achats / Renforcements		
RATIONAL AG	Industrie	2,5%
InPost S.A.	Technologie	2,5%
BE Semiconductor Industries	Industrie	2,0%
NKT A/S	Industrie	1,5%
Ventes / Allègements		
Robertet, Societe Anonyme	Biens de consommation	2,5%
Neoen SA	Services collectivités	1,9%
SeSa S.p.A.	Technologie	1,6%
Brunello Cucinelli S.p.A.	Biens de consommation	1,4%

Données ESG (Environnement Social Gouvernance)

Rating ESG	Mandat	Référence ³
Taux de couverture	93%	94,0%
Contribution ² Environnement	+2,2	+3,0
Contribution Social	+4,8	+3,0
Contribution Gouvernance	+1,2	-1,4
Note Globale (/100)	58,3	54,5

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)

	Mandat	Référence ³
Taux de couverture	90%	89,7%
Emissions en tonne équivalent CO2 par million d'euros investi par année	49	159

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

