

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.

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

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

Au cœur de la gestion

Après une première moitié de mois sans réelle tendance, les marchés ont consolidé sur les derniers jours de septembre suite aux différentes annonces de nouvelles restrictions sanitaires. Le mandat ressort en baisse de -1,3% sur la période et le CAC Mid & Small de -1,0%.

Au cours du mois, nous avons initié une position en Ubisoft qui profite de l'engouement croissant des géants comme Amazon, Google ou Microsoft (rachat de Bethesda en septembre pour \$7,5Mds) pour les studios bien établis. Chargeurs fait également son apparition dans le mandat alors que les résultats de sa division « Lainière Santé », nouvellement créée, dépassent toutes les attentes. A l'opposé, nous réduisons légèrement notre surpondération sur le secteur de la technologie avec la vente d'Atos. Enfin, nous avons participé à l'augmentation de capital d'Instone Real Estate pour financer le développement de sa nouvelle solution « valuehome ».

Indicateur synthétique du profil rendement/risque

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Le calcul de l'indicateur synthétique du profil rendement/risque est basé sur la volatilité historique à cinq ans de l'allocation la plus risquée (100% actions). 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 31/12/2019.

Garantie en capital

Néant

Avertissement

L'objectif de ce document est d'illustrer de manière synthétique la gestion mise en oeuvre dans ce mandat de gestion. Il ne se substitue en aucune manière à sa documentation légale et ne constitue pas en soi un conseil en investissement. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce mandat de gestion 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. Performances réalisées d'après la gestion d'un portefeuille modèle dans les conditions réelles de marchés et nettes de frais de gestion, droits de garde et courtage (2,6%e). Sources : Factset, Bloomberg, Portzamparc Gestion. Ce document, établi par la Société de Gestion, ne fait pas l'objet d'audit externe.

Evolution depuis la création (Base 100)



Performances et volatilités

	1 mois	1 an	3 ans	Création
Mandat	-1,33%	10,67%	na	6,84%
CAC Mid & Small NR ¹	-1,01%	-8,47%	-15,12%	-15,89%
CAC 40 NR ¹	-2,76%	-13,98%	-3,99%	-3,89%

	2020 YTD	2019	2018	Vol. 1 an
Mandat	5,81%	19,53%	-15,52%	30,11%
CAC Mid & Small NR ¹	-13,07%	21,27%	-20,22%	31,55%
CAC 40 NR ¹	-18,39%	29,24%	-8,88%	34,64%

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

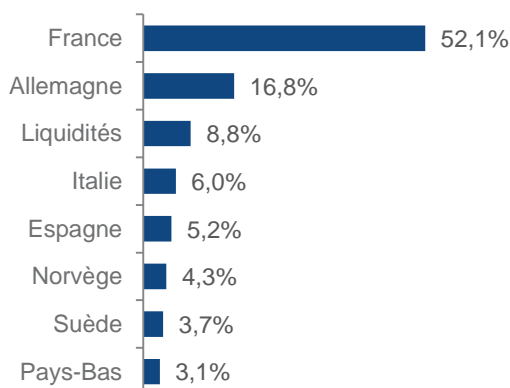
Positifs	Poids	Contrib
Solutions 30 SE	4,28%	0,87%
SeSa S.p.A.	3,40%	0,44%
Bigben Interactive SA	3,54%	0,36%

Négatifs	Poids	Contrib
Instone Real Estate Group AG	4,22%	-0,69%
Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A.	5,20%	-0,30%
TOMRA Systems ASA	2,52%	-0,29%

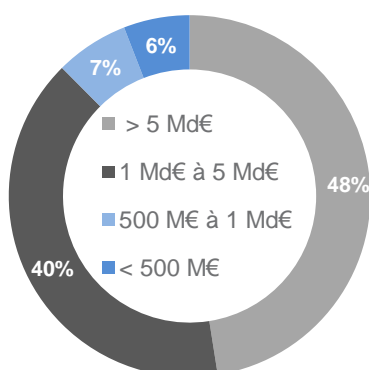
Principales caractéristiques

Exposition actions : 91,2 %
 Positions actives² : 83,8 %
 Nombre de lignes : 33 (indice : 236)
 EV/Ebitda 12M prospectif² : 14,9 x (indice : 7,1 x)
 PE 12M prospectif² : 29,2 x (indice : 16,9 x)
 Croissance des BNA 12M prospectif² : 19,1% (indice : 16,4%)

Répartition Géographique



Répartition des sociétés par taille de capitalisation

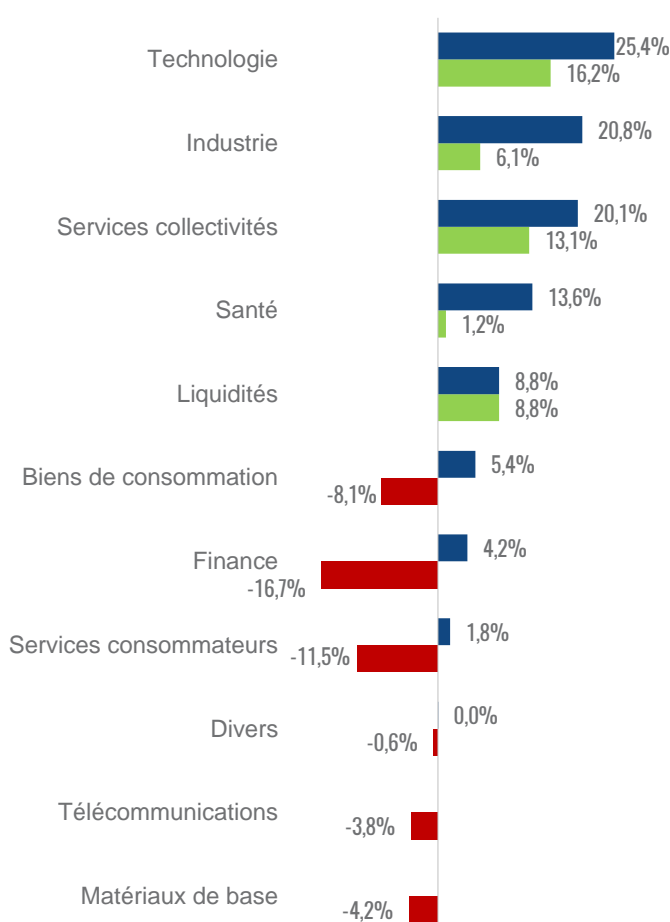


Capitalisation pondérée : 5878 M€

Capitalisation médiane : 2409 M€

Principales lignes	Secteurs	Poids
Liquidités	Liquidités	8,8%
Solaria Energia y Medio Ambiente, S	Services collectivités	5,2%
Albioma	Services collectivités	4,9%
bioMerieux SA	Santé	4,6%
Solutions 30 SE	Industrie	4,3%
Instone Real Estate Group AG	Finance	4,2%
Orpea SA	Santé	4,0%
Embracer Group AB Class B	Technologie	3,7%
Bigben Interactive SA	Biens de consommation	3,5%
SeSa S.p.A.	Technologie	3,4%

Répartition sectorielle (bleu) et relatif à l'indice (vert et rouge)



Principales opérations	Secteurs	Poids
Achats / Renforcements		
Ubisoft Entertainment SA	Technologie	2,5%
Chargeurs SA	Biens de consommation	2,0%
Instone Real Estate Group AG	Finance	0,8%
Ventes / Allègements		
Atos SE	Technologie	2,8%

Lexique

Positions actives

Poids des valeurs ne faisant pas partie de l'indice de référence.

EV/Ebitda 12M prospectif

Rapport entre la valeur de l'entreprise (capitalisation + dette nette +/- ajustements particuliers) et l'Ebitda (bénéfices avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement) attendu par les analystes pour les 12 prochains mois.

PE 12M prospectif

Rapport entre le cours et les bénéfices nets par action attendus par les analystes pour les 12 prochains mois.

Croissance des BNA 12M prospectif

Croissance des bénéfices nets par action attendus par les analystes pour les 12 prochains mois.