



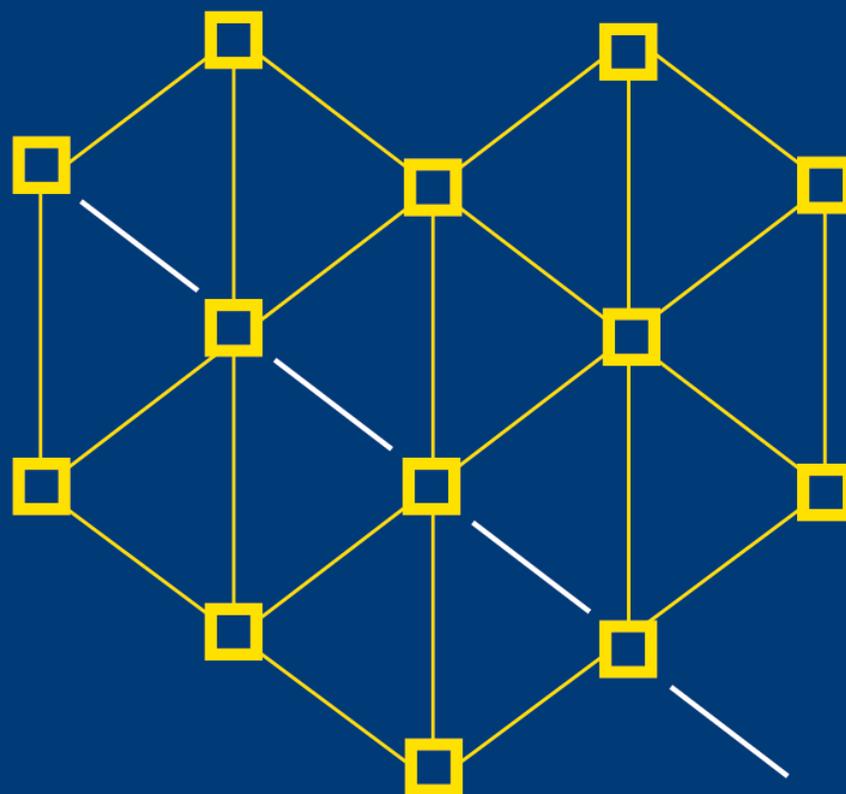
Portzamparc
Gestion

LA PUISSANCE DES PME

**AU CŒUR DE
NOTRE GESTION**

ZOOM Puissance PME
Notre analyse du S1 2020

18 Septembre 2020



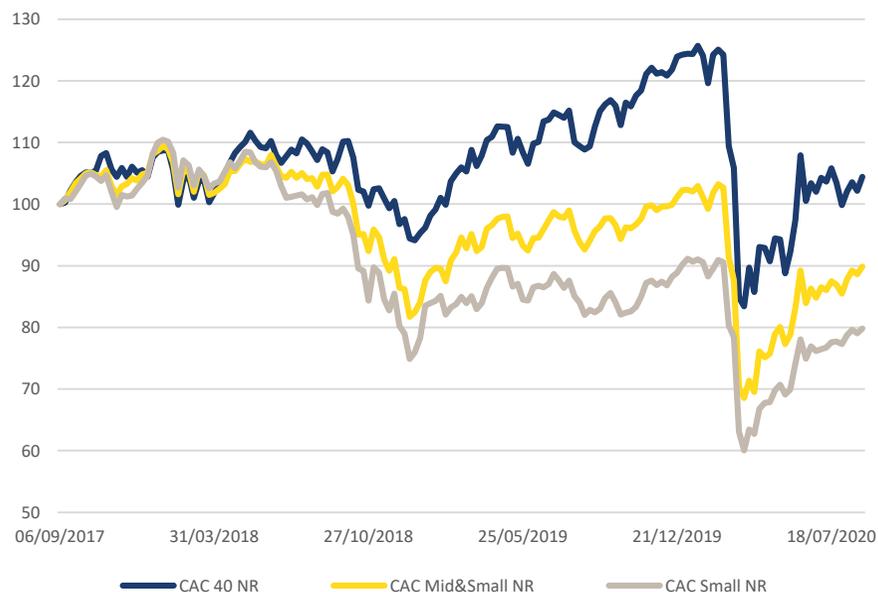
1. **Performances des PME-ETI cotées : Des performances historiques qui demeurent favorables**
2. **Quelle réaction de l'univers des petites et moyennes valeurs cotées durant la crise sanitaire ?**
3. **Le « come back » des Offres Publiques d'Achat**
4. **Des valorisations redevenues attractives**
5. **Soutiens et catalyseurs : Une réponse massive et sans précédent des gouvernements et des banques centrales**
6. **Focus sur les fonds Portzamparc Gestion**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 2/20

PME-ETI cotées : Des performances historiques favorables sur long terme

Une situation inédite depuis 3 ans ...



... mais qui ne modifie pas la tendance long terme



Source : Morningstar - Données au 01/09/2020

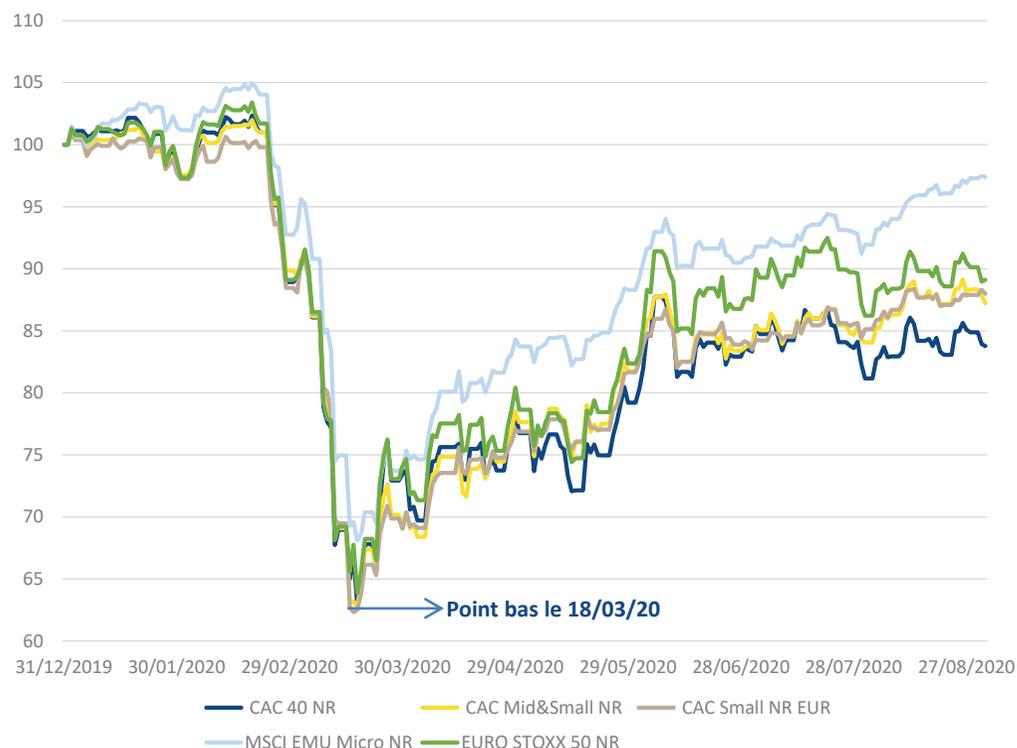
- ▶ Depuis 2003, les petites et moyennes capitalisations affichent une performance de **461,08% contre 164% pour les grandes valeurs**,
- ▶ Depuis 3 ans, les grandes capitalisations surperforment les petites & moyennes capitalisations,
- ▶ Un rattrapage des petites et moyennes valeurs depuis le début d'année avec une performance boursière au dessus des grandes valeurs,
- ▶ Nous observons que le rebond des petites capitalisations s'est toujours révélé plus important en sortie de crise.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 3/20

• **Quelle réaction de l'univers des petites et moyennes valeurs cotées durant la crise sanitaire ?**

Crise sanitaire : La même direction pour toutes les tailles de capitalisations



Source : Morningstar - Données au 01/09/2020

► **De janvier à mars : Vers une résilience des petites et moyennes capitalisations en période de crise sanitaire**

- Contrairement à 2018 et 2019, les performances se révèlent être homogènes quelles que soient les tailles de capitalisations sur la première partie de l'année 2020.
- Prise de conscience du Covid 19 : les principaux indices basculent le 24 février. Plus de 35 % de baisse (avec un plus bas atteint le 18 mars), l'écart de performance entre les indices ne s'est pas accentué durant cette période.

► **De mars à aout : les PME-ETI repartent mieux**

- Les indices des grandes capitalisations ont été plus exposés aux secteurs pénalisés pendant la crise du COVID, tel que les banques, les constructeurs aéronautiques, l'automobile et l'hôtellerie.
- La santé et la technologie participent largement à la progression des indices de petites capitalisations (Solutions 30, Biomérieux ou encore Sartorius Stédim) .

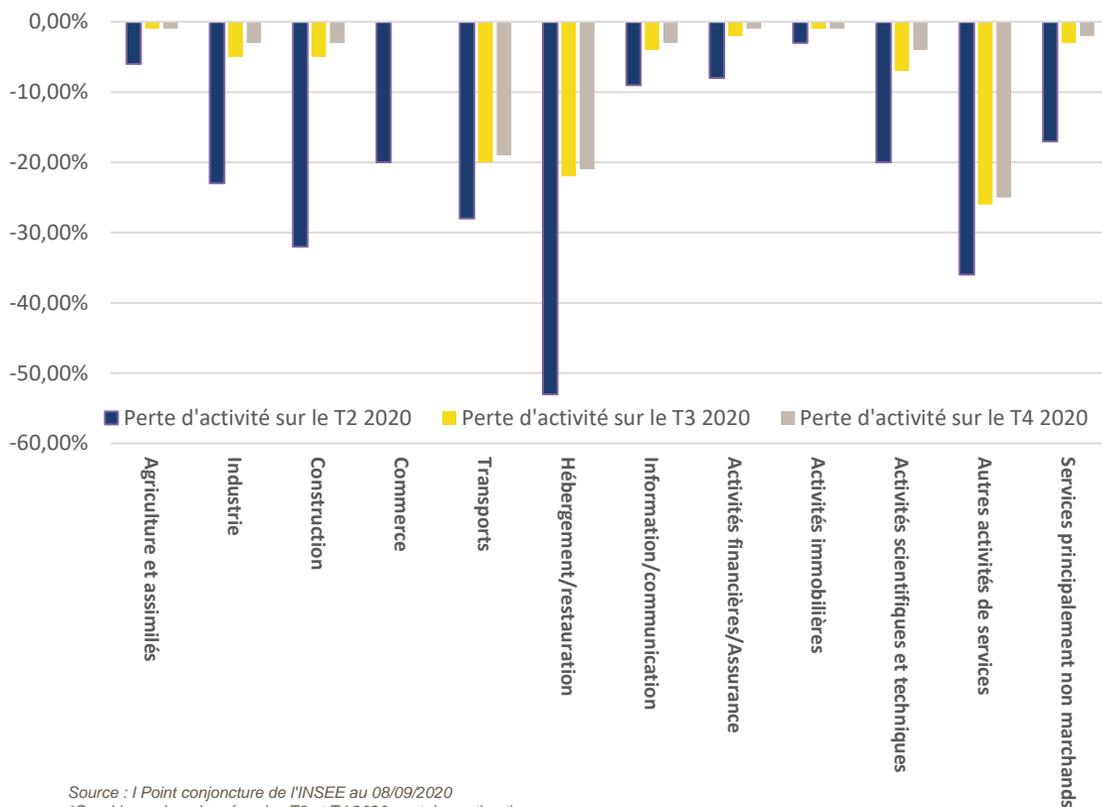
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 4/20

• Quelle réaction de l'univers des petites et moyennes valeurs cotées durant la crise sanitaire ?

Des disparités sectorielles importantes

Evolution trimestrielle de l'activité des entreprises françaises par secteur en 2020 par comparaison au niveau d'avant crise (T4 2019)



Source : I Point conjoncture de l'INSEE au 08/09/2020
*Graphique : Les données des T3 et T4 2020 sont des estimations

► Des secteurs sinistrés par l'impact de la crise sanitaire sur leurs niveaux d'activité :

- L'effondrement de l'activité du **secteur évènementiel** : Le secteur enregistre une baisse de 65 à 80% de son activité. L'impact est très lourd pour des sociétés comme GL Events, Hopscotch et JC Decaux.
- Les **annonceurs publicitaires** reprennent doucement des couleurs après une contraction significative de 50% de leur niveau d'activité en début de période de confinement.
- **Le tourisme** reste en berne, malgré une bonne résistance sur le premier trimestre 2020. La baisse d'activité est record (de l'ordre de 80% sur le T2 2020).
- Les sociétés de **construction** ont été également très pénalisées avec une réduction de l'activité de 32%.

► D'autres secteurs, en revanche, connaissent un surcroît d'activité en tirant parti des nouvelles règles du jeu imposées par le confinement.

- La **technologie** connaît une accélération de son activité sur la période en réponse aux nouveaux enjeux nés de la crise sanitaire.
- Les secteurs de la **santé et des biotechnologies** suivent la même tendance, poussés également dans la course aux solutions pour combattre l'épidémie de COVID-19.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 5/20

• Quelle réaction de l'univers des petites et moyennes valeurs cotées durant la crise sanitaire ?

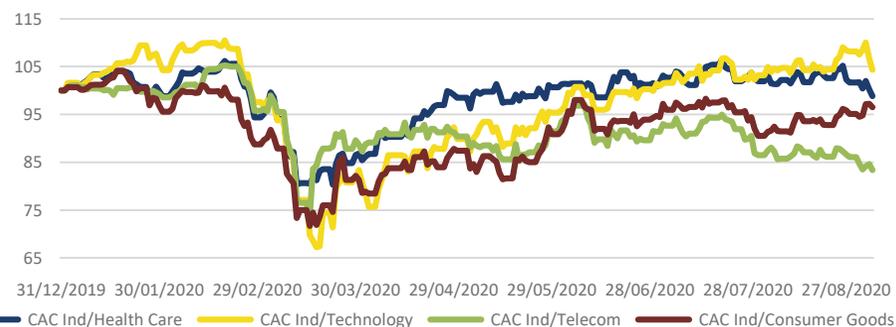
Leadership du secteur technologique

Evolution du CA des indices français et des secteurs d'activités

EVOLUTION SUR UNE ANNEE GLISSANTE			
	T4 2019	T1 2020	T2 2020
CAC MID 60	2,7%	-27,0%	-17,1%
CAC SMALL	2,4%	-4,6%	-17,8%
CAC MID & SMALL	2,5%	-4,1%	-17,8%
COMM./MEDIA	7,3%	-10,4%	-42,3%
AUTRES SERVICES	5,2%	-1,7%	-37,1%
INDUSTRIE	1,1%	-7,5%	-22,9%
CONSTRUCTION	1,5%	7,9%	-17,0%
DISTRIBUTION	-8,8%	-12,9%	-13,4%
ESN	7,1%	4,7%	-11,2%
LOGICIELS	7,2%	-3,5%	-5,8%
SANTE	5,6%	9,3%	-3,0%
UTILITES/ TELECOMS	12,9%	4,2%	-2,1%

Source : IDMIIDCAPS, SOCIETES

Performance YTD des indices sectoriels



Source : MorningStar au 04/09/2020

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 6/20

► Les acteurs de la digitalisation : un secteur technologique qui prouve sa résistance

- L'impulsion du télétravail et la mise en place du confinement ont accélérés les nouveaux enjeux pour les entreprises : Gestion des données, de la mobilité et transition digitale. Les entreprises ont été contraintes d'**accélérer leur phase de digitalisation**, véritable clé de compétitivité dans ce contexte : **90% des entreprises françaises ont basculé en télétravail¹**.
- Les Saas² limitent le repli de l'activité des éditeurs de logiciels, et **40% d'entre eux estiment une croissance de leur CA pour le reste de l'année**. Plus de 8 entreprises technologiques sur 10 prévoient la reprise de leur activité dès le second semestre 2020.

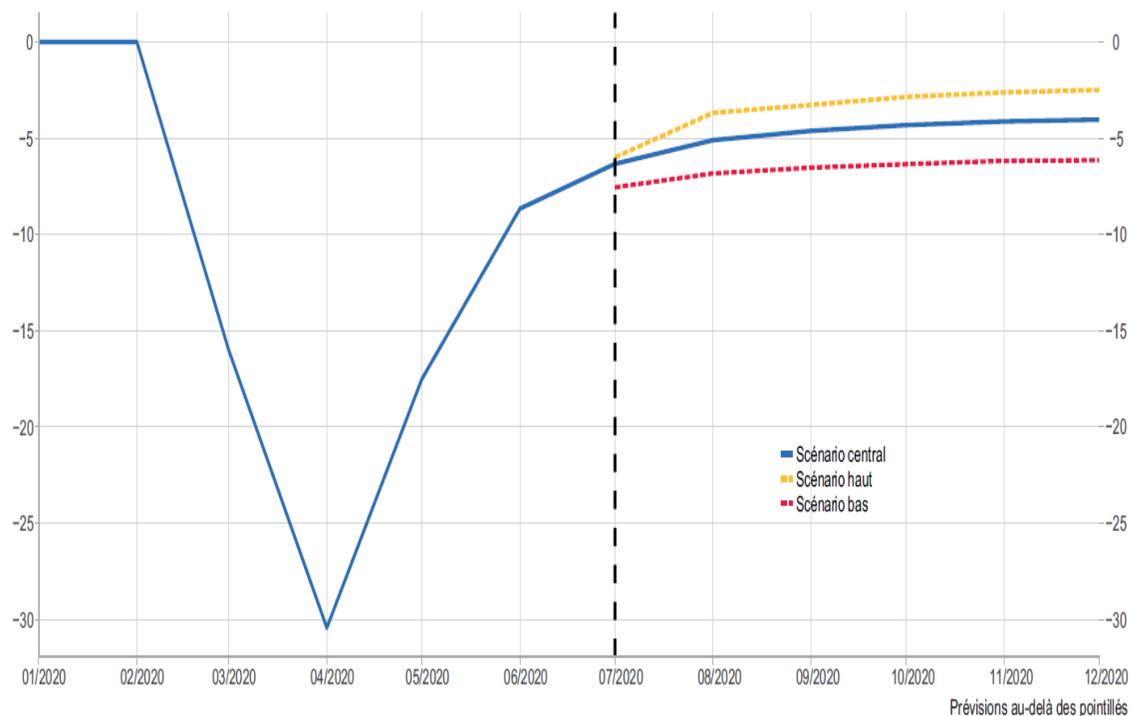
¹d'après l'INSEE

² Définition Saas (Software as a Service) : Modèle de distribution de logiciel par lequel un fournisseur tiers héberge les applications et les rend disponibles pour ses clients par l'intermédiaire d'internet.

• **Quelle réaction de l'univers des petites et moyennes valeurs cotées durant la crise sanitaire ?**

Une activité commerciale qui rebondit heureusement !

Pertes d'activité mensuelles puis prévues par rapport au niveau d'avant crise en %



Source : I Point conjoncture de l'INSEE au 08/09/2020

► **Une première phase de baisse :**

- Repli de l'activité de -17,8% par rapport au T2 2019, et réduction de l'ordre de -30% par rapport au niveau d'avant crise (T4 2019)
- Une chute historique : durant la crise financière de 2009, la pire baisse se situait à -5,4% sur le T4 ...

► **Vers une reprise d'activité sur des niveaux d'avant-crise :**

- Une reprise effective estimée à +89% actuellement.
- Un consensus qui table sur une reprise à +95% d'ici la fin d'année.

Exprimé par médiane de la variation de CA enregistrée sur 147 valeurs du CAC M&S



Source : IDMidcaps, SOCIETES

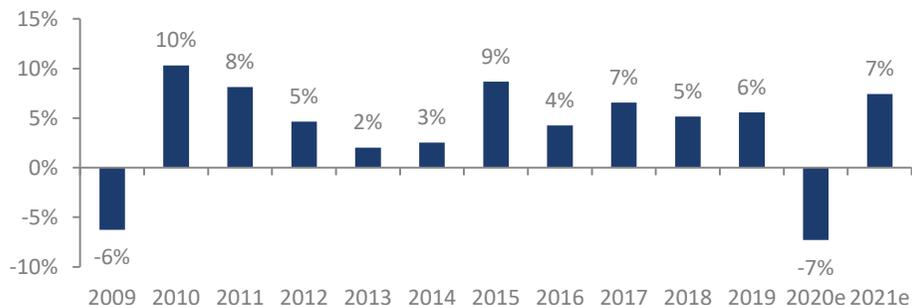
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 7/20

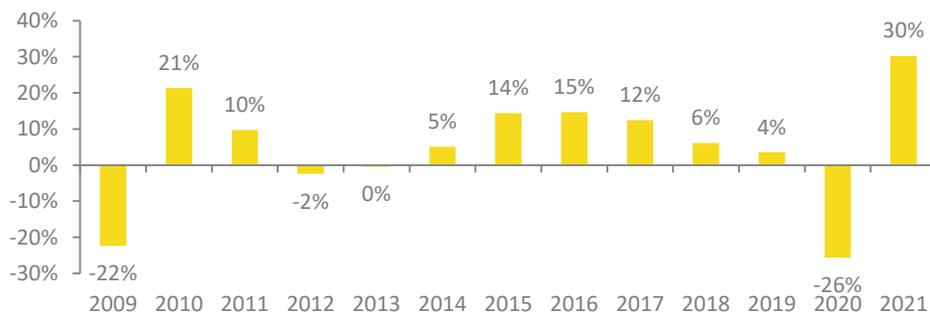
• **Quelle réaction de l'univers des petites et moyennes valeurs cotées durant la crise sanitaire ?**

Des prévisions qui repartent fortement à la hausse

Evolution (médiane) du chiffre d'affaires annuel de 139 sociétés du CAC Mid & Small



Evolution (médiane) du Résultat d'Exploitation Annuel de 139 sociétés du CAC Mid & Small



Source : Factset – estimations , Portzamparc Gestion

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

► **Des indicateurs qui, a contrario des idées reçues, sont à relativiser :**

- Certes, la chute de l'activité sur le premier semestre fut importante, mais en annualisant les données, **le constat n'est pas si désastreux.**
- Si on compare à la crise de 2009, une différence d'un seul point est constaté sur l'évolution annuelle du CA des petites et moyennes valeurs, et de 4 points en ce qui concerne l'EBIT.
- Des prévisions encourageantes, avec des visions positives des bureaux d'études sur la santé des sociétés. +7% pour 2021 concernant le CA et +30% pour le résultat d'exploitation
- La Banque de France table sur +7% en 2021 et +4% en 2022.

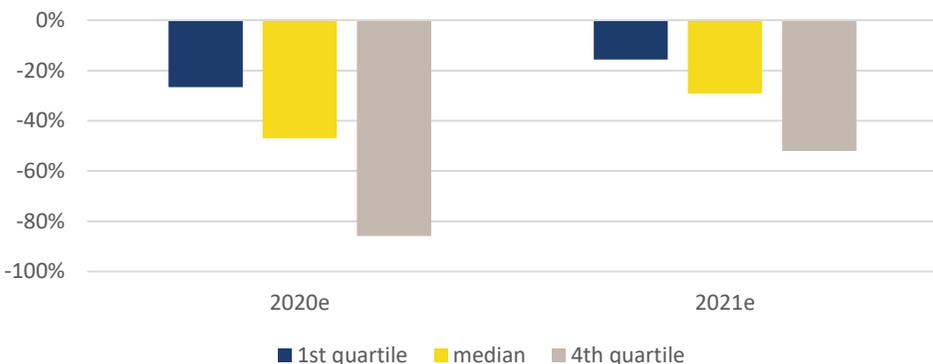
► **Ce qu'il faut retenir :**

- Une véritable opportunité à saisir sur les petites et moyennes capitalisations avec un fort rebond potentiel dès 2021.

• **Quelle réaction de l'univers des petites et moyennes valeurs cotées durant la crise sanitaire ?**

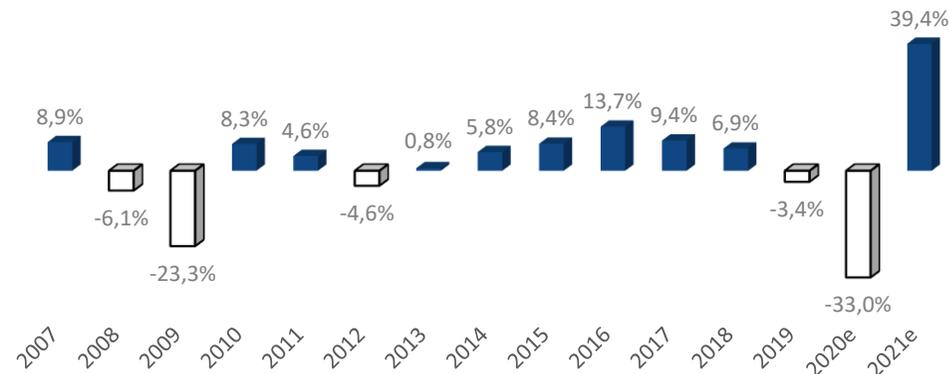
Un choc inédit sur les bénéfices, espoir optimiste de rebond dès 2021

Révision BPA depuis le 1^{er} janvier 2020



Source : Portzamparc, FactSet au 26/06/2020
Liste Convictions Md&Small S2 2020 - Portzamparc

Variation médiane BPA - CAC MID & SMALL



Source : Portzamparc, FactSet au 26/06/2020
Liste Convictions Md&Small S2 2020 - Portzamparc

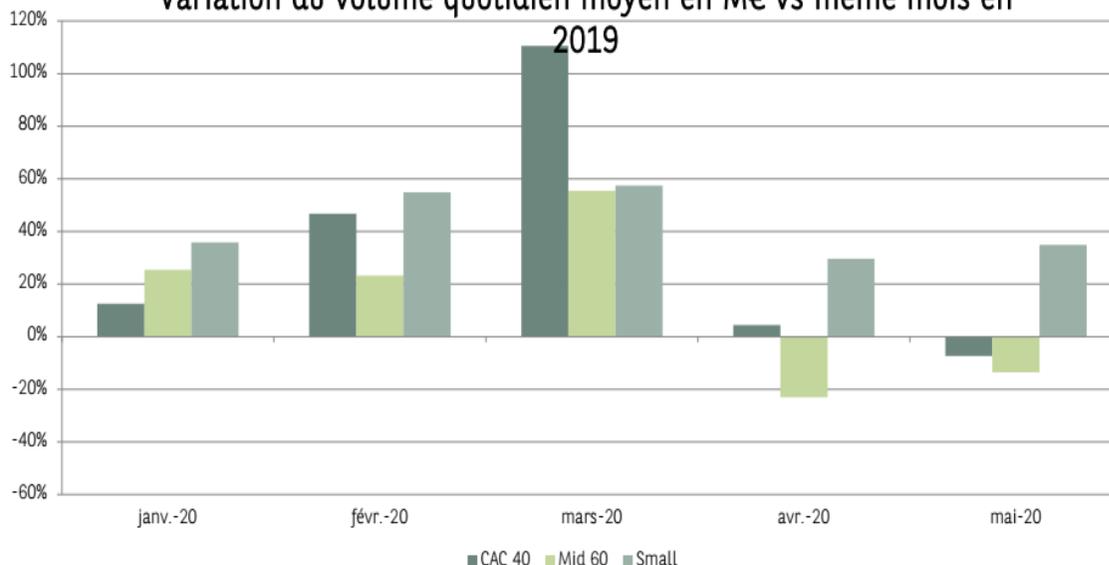
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 9/20

• **Quelle réaction de l'univers des petites et moyennes valeurs cotées durant la crise sanitaire ?**

Rebond de la liquidité sur une faible base de comparaison

Variation du volume quotidien moyen en M€ vs même mois en



► **Des flux positifs sur le T1 :**

Bien que la base de comparaison soit favorable cette progression du volume d'échange était encourageante au T1.

► **Une prime aux petites capitalisations sur le T2 :**

Contrairement aux grandes capitalisations dont la progression des volumes d'échanges a marqué un arrêt brutal en avril et mai, les petites capitalisations ont continué d'attirer les investisseurs.

► **Moins de craintes du côté des investisseurs ?**

Les investisseurs ont eu tendance à vendre les positions baissières les plus liquides (grandes capitalisations) au mois de mars, dans la phase la plus aigüe de la crise sanitaire.

Source : Portzamparc, FactSet au 26/06/2020
Liste Convictions Md&Small S2 2020 - Portzamparc

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 10/20

• Le « come back » des Offres Publiques d'Achat

La Loi Pacte, comme attendu, un soutien aux offres publiques

Valeur	Type	Initiateur	Prix /action	Prime spot (décote)	Position avant opération		Date de l'annonce
					Capital	Vote	
ENVEA	OPAS	CARLYLE	110	8%	-	-	29/06/20
MEDIAWAN	OPA	MEDIAWAN ALLIANCE	12	42%	27,0%	27,0%	22/06/20
HORIZONTAL SOFTWARE	OPAS	EXTENS	0,85	21%	71,2%	71,2%	12/06/20
DEDALUS France	OPAS	DEDALUS ITALIA	0,7	23%	82,1%	82,1%	18/05/20
HARVEST	OPR	FIVE ARROWS	90	3%	93,3%	92,4%	06/04/20
APRIL	OPR	ANDROMEDA	22	1%	99,0%	98,7%	24/03/20
BLUE SOLUTIONS	OPAS	BOLLORE	17	1%	95,6%	97,3%	12/03/20
EOS IMAGING	OPE	ALPHATEC	2,8	64%	-	-	28/02/20
SODIFRANCE	OPR	SOPRA STERIA	17,1	-8%	-	-	21/02/20
BUSINESS & DECISION	OPR	ORANGE	7,93	4%	93,6%	93,4%	12/02/20
DIGIGRAM	OPAS	EVERGREEN	1,025	68%	-	-	11/02/20
INGENICO	OPE	WORDLINE	123,1	17%	-	-	03/02/20
SFC	OPAS	GAMING1	1,44	-9%	-	-	31/12/19
OENEO	OPAS	CASPAR	13,5	12%	63,1%	63,1%	10/12/19
LE BELIER	OPAS	WENCAN	38,18	29%	-	-	09/12/19
WEBORAMA	OPAS	STARTUP AVENUE	5,4	94%	69,3%	77,8%	21/11/19
EPC GROUPE	OPAS	ARGOS WITYU	429	-49%	-	-	15/11/19
ILIAD	OPRA	ILIAD	120	26%	N.A	N.A	12/11/19
DNXCORP	OCR	DNXCORP	4,45	33%	N.A	N.A	22/10/19
ITS GROUP	OPAS	DIRIGEANT ET CONCERT	6,62	51%	51,6%	51,4%	17/10/19
SIPH	OPR	MICHELIN + SIFCA	85	5%	91,6%	94,8%	15/10/19
TRAQUEUR	OPAS	COYOTE SYSTEM	1,5	22%	66,6%	66,6%	02/10/19
AFONE PARTICIPATIONS	OPR	FL FINANCE + AWYS	13	-4%	85,9%	92,3%	27/09/19
OCEASOFT	OPA	DICKSON	2,85	101%	-	-	24/09/19

Source : Liste Convictions Md&Small S2 2020 - Portzamparc

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 11/20

► Tendances haussières en ce qui concerne les opérations de M&A :

- 10 offres annoncées en juin-juillet sur l'ensemble d'Euronext, soit davantage que sur les 6 premiers mois de l'année.
- Une grande part des opérations initiées par les fondateurs-managers associés à des fonds : à l'instar des Groupe Open et Devoteam dont nous sommes actionnaires via nos fonds.
- Regain d'intérêt significatif pour le **secteur des ESN**, poussé par les deux opérations sur Groupe Open et Devoteam.

► Retard de valorisation des Mid&Small :

Les acquisitions et autres opérations de M&A représentent des opportunités pour les investisseurs sur ce segment. Historiquement, le prix fixé lors des OPA est de l'ordre de 20x celui de l'EV.

► L'appétence pour les valeurs ESG poursuit sa course

Forte croissance de trois groupes établis : Neoen, Albioma et Voltalia. Une faible présence d'acteurs cotés sur le segment des énergies renouvelables.

• **Le « come back » des Offres Publiques d’Achat**

Les valeurs technologiques françaises à l’honneur

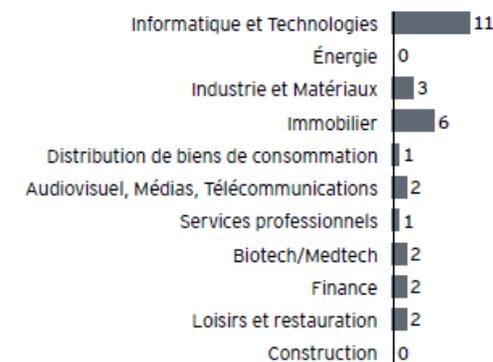
25 Best returns depuis le 01/06/20 du CAC M&S					
Société	Indice	Secteur	Performance YTD	Performance depuis le 31/05/20	Valeur détenues dans les fonds de Portzamparc Gestion
McPhy Energy	CAC SMALL	Environmental	570,30%	324,90%	-
Navya	CAC SMALL	Technology	125%	215,10%	-
Guillemot Corporation	CAC SMALL	Technology	188,40%	184,90%	-
Inventiva	CAC SMALL	Healthcare	180,10%	153,80%	-
Groupe Open	CAC SMALL	ESN	34,80%	84%	X
Fermentalg	CAC SMALL	Chemical	8,20%	74%	-
Touax	CAC SMALL	Industrial services	21,10%	70,70%	-
Amplitude Surgical	CAC SMALL	Healthcare	25,40%	73,80%	-
Artmarket.com	CAC SMALL	Ad/Communication	-10%	70,90%	-
Engie EPS	CAC SMALL	Environmental	23,90%	57%	-
Valneva	CAC SMALL	Healthcare	105,40%	40,40%	-
Neoen	CAC MID 60	Renewable energy	47,90%	36,40%	X
Devoteam	CAC SMALL	ESN	2,90%	38,10%	X
SQLI	CAC SMALL	ESN	-7,3	35,90%	-
Mediawan	CAC SMALL	Ad/Communication	14,40%	35,70%	-
Albioma	CAC MID 60	Renewable energy	68,30%	37,10%	X
Cast	CAC SMALL	Software	-17,90%	35,30%	-
Volitalia	CAC SMALL	Renewable energy	59%	37,20%	-
Nacon	CAC SMALL	Consumer goods	11,70%	32,40%	X
Delta Plus	CAC SMALL	Industrial goods	5,10%	33,90%	X
GEA	CAC SMALL	Technology	0%	31,80%	-
Voluntis	CAC SMALL	Technology	-43%	25,40%	-
UTI Group	CAC SMALL	ESN	27,30%	22,50%	-
Ateme	CAC SMALL	Software	40,50%	28,60%	X
Trigano	CAC MID 60	Consumer goods	12,50%	28,50%	X

Source : Portzamparc Gestion

► **Des biais sectoriels qui se révèlent :**

Retour des opérations sur les valeurs technologiques

Nombre d’opérations par secteur



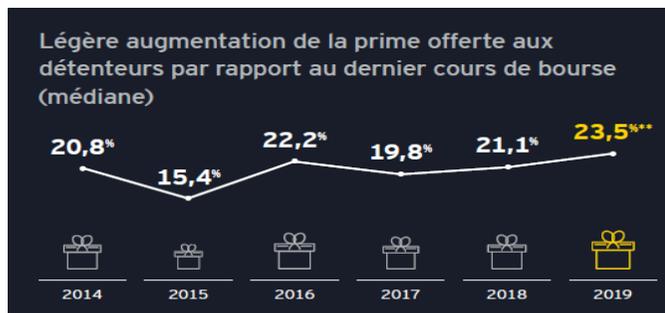
Source : EY Corporate Finance, Observatoire des offres publiques

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 12/20

• **Le « come back » des Offres Publiques d'Achat**

Un biais intéressant sur cet univers de capitalisation



Source : EY Corporate Finance, Observatoire des offres publiques 2020

► **Des primes en légère augmentation depuis 2015**

Des opportunités se profilent sur ce segment avec une augmentation des primes depuis 2015. La tendance se poursuit pour ce premier semestre avec des primes spot moyennes aux alentours de 25.2%, contre 23.5% sur l'année 2019.

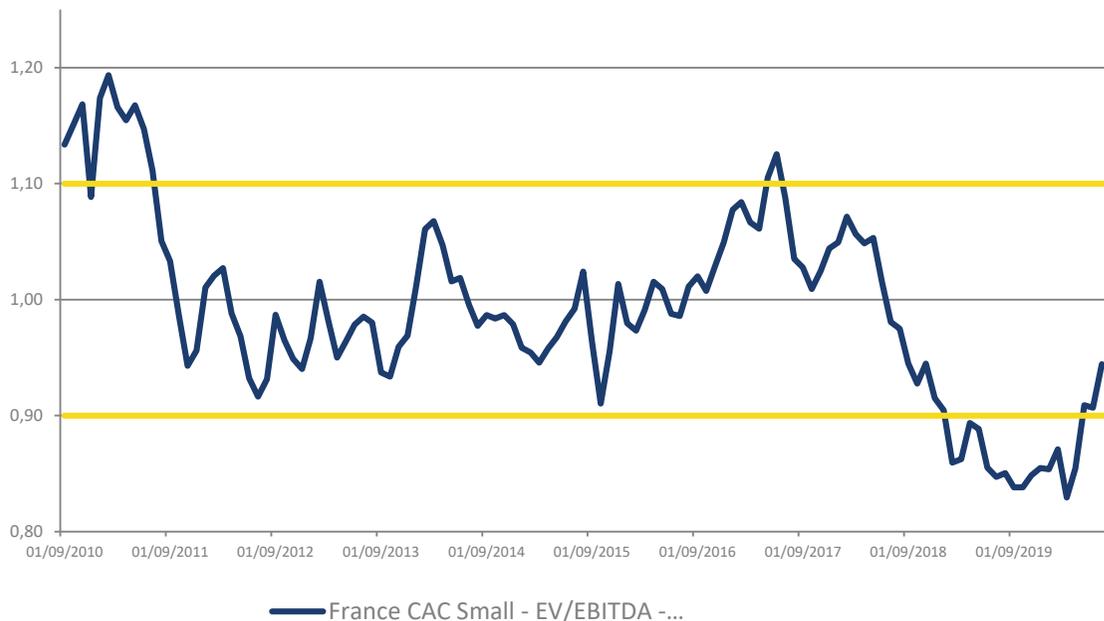
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 13/20

• **Des valorisations redevenues attractives**

Une décote importante sur la classe d'actifs...

France CAC Small – EV/EBITDA – NTM to Relative to France CAC40 sur 10 ans



Source : Factset, Portzamparc Gestion, du 30/07/2010 au 15/07/2020

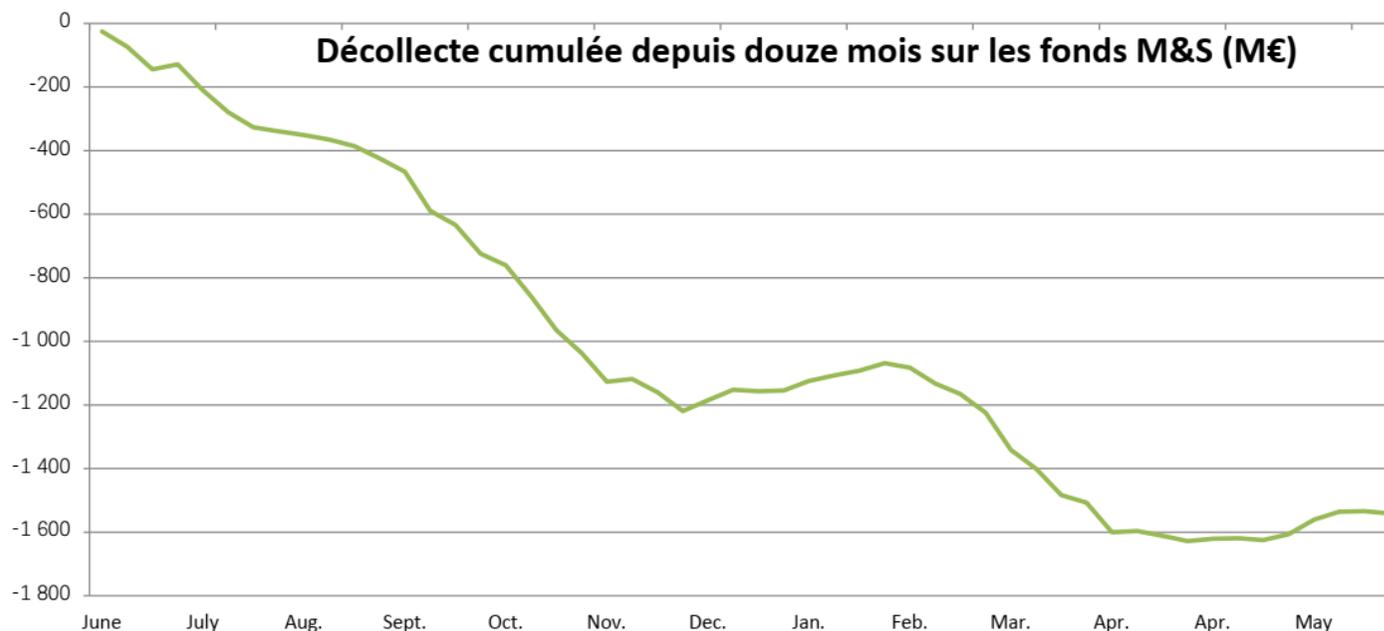
► **Pas d'excès sur la valorisation du segment PME- ETI cotées** : la forte baisse de 2018 sur les PME-ETI cotées a eu pour effet de détendre fortement les valorisations affichant ainsi des niveaux inférieurs à ceux du CAC 40. Avant même cette chute des marchés la valorisation du segment des PME affichait déjà une décote importante par rapport à celle des valeurs du CAC40, très éloignée de ses sommets historiques.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 14/20

• **Des valorisations redevenues attractives**

Sans être un soutien, les flux ne sont plus un frein



Source : Portzamparc / AMF, 164 fonds, du 24/06/2019 au 19/06/2020

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 15/20

• **Soutiens et catalyseurs : Une réponse massive et sans précédent des gouvernement et des banques centrales**

Regard sur les dispositifs mis en place en France

► **Assouplissement de la pression fiscale**

Programme de **report des impôts** et des cotisations sociales.

► **Mise en place de prêts garantis par l'Etat :**

Le gouvernement a mis en place un dispositif exceptionnel de soutien des entreprises afin de faciliter le financement bancaire.

Une enveloppe de **300 milliards est dédiée**.

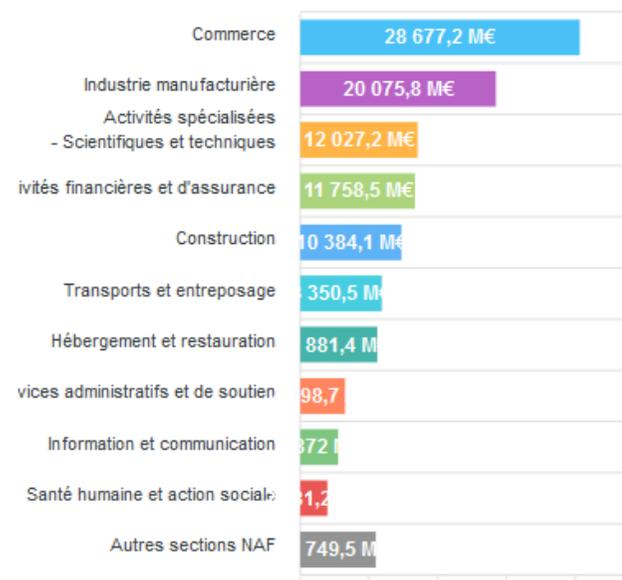
► **Renforcement des fonds propres des entreprises :**

Deux grandes mesures mises en place :

- Garantie publique pour les placements financiers avec la mise en place du label "France Relance". Ce label sélectionne les fonds les mieux positionnés pour une reprise durable de l'économie pour les financements des PME et ETI.
- Garantie de l'état de prêt participatifs pour les PME et TPE.

Top 10 des prêts garantis par l'Etat ventilés par code section NAF (en M€)

échelle nationale



Source : Economie.gouv.fr au 08/09/2020

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 16/20

• **Soutiens et catalyseurs : Une réponse massive et sans précédent des gouvernement et des banques centrales**

Zoom sur les dispositions européennes

► **Effort de relance historique décidé par l'Union Européenne**

- Mise en place d'un budget de 750 milliards d'euros pour faire face à la crise de la COVID-19,
- Fixation d'un budget Long Terme de 1074 milliards d'euros pour la période 2021-2027.

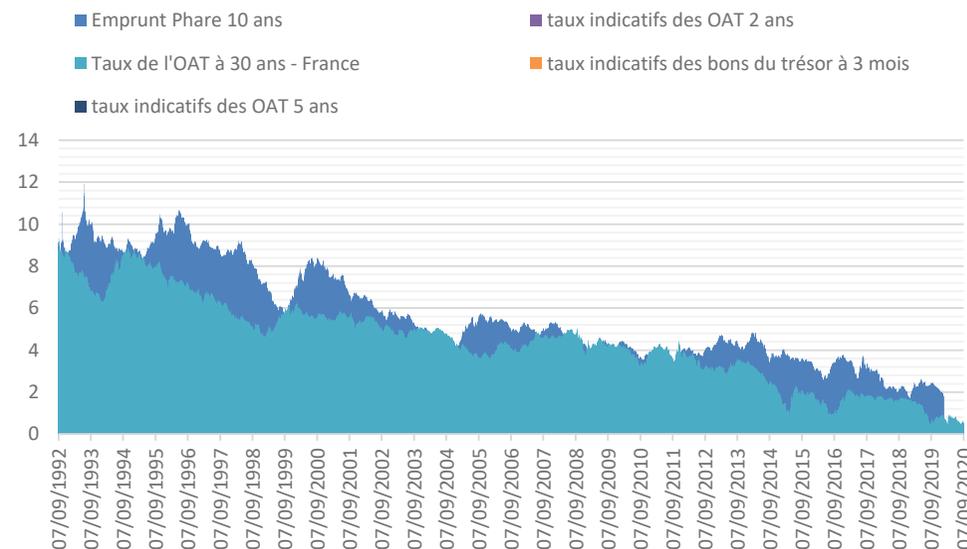
► **Vers un assouplissement du contrôle des Etats membres**

- La Commission européenne laisse la possibilité pour les gouvernements d'outrepasser la fameuse règle du pacte de stabilité, plafonnant le déficit public à 3%. Celle-ci statuera sur les dossiers construits par les différents gouvernements des états membres.

► **Un discours rassurant de la BCE**

- 1350 milliards d'euros prévu pour le rachat d'obligations souveraines et corporate (QE) dans le cadre du programme d'urgence PEPP.
- Le point précédent a pour conséquence directe, un maintien de taux très faibles, voir nuls et assure la liquidité des flux des marchés interbancaires. (voir graphique ci contre)

Evolution des taux sans risques par support



Source : Banque de France au 07/09/2020

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 17/20

Les fonds Portzamparc Gestion : des performances supérieures aux indices de référence

Portzamparc PME

- Actions Petites Capitalisations Françaises
- Fonds ambassadeur de la société avec 20 années de gestion.
- 49% des valeurs de moins de 500M€ de capitalisations.
- Eligible au PEA-PME.
- Poids des 10 premières lignes : 38%
- Capitalisation moyenne en M€ : 905
- Capitalisation médiane en M€ : 429

Portzamparc Europe PME

- Actions Petites Capitalisations Européennes.
- Eligible au PEA-PME
- Investi à 69,8% hors de France.
- Capitalisation Médiane en M€ : 457
- Capitalisation Moyenne pondérée des actifs en M€ : 943
- Poids des 10 premières lignes : 37%

Portzamparc Entrepreneurs

- Actions Petites et Moyennes Capitalisations Françaises
- 80% des valeurs possèdent une capitalisation supérieure à 1Md€.
- Exposition aux valeurs de santé et technologiques.
- Capitalisation médiane en M€: 3245
- Capitalisation moyenne en M€: 7214
- Poids des 10 premières lignes : 43%

Performances au 31/08/2020

	5 ans	3 ans	1 an	YTD
Portzamparc PME	19,39%	-17,08%	2,10%	-5,01%
CAC Small NR	8,52%	-18,82%	-2,78%	-11,71%
Ecart	10,87%	1,74%	4,88%	6,70%

Performances au 31/08/2020

	5 ans	3 ans	1 an	YTD
Portzamparc Europe PME	12,06%	-1,89%	10,30%	2,25%
Portzamparc Europe PME ne dispose pas d'indice de référence.				

Performances au 31/08/2020

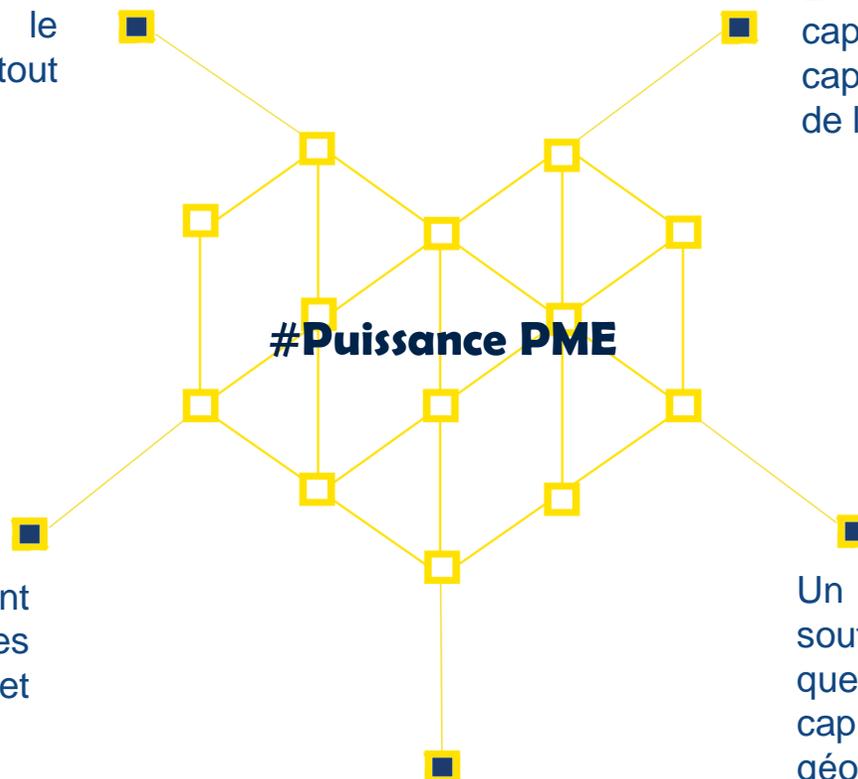
	3 ans	1 an	YTD
Portzamparc Entrepreneurs	-20,29%	-0,60%	-6,72%
CAC Mid & Small NR	-10%	-7%	-12,18%
Ecart	-10%	6%	5%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 18/20

Dans un contexte de taux bas et d'absence d'alternative, le marché actions conserve tout son intérêt

Le segment des mid & small caps surperforme les grandes capitalisations depuis le début de l'année



Des entreprises qui vont profiter pleinement des relances budgétaires et monétaires

Un secteur technologique qui soutient largement le marché quelle que soit la taille de capitalisation et la zone géographique

Des valorisations loin de leurs plus haut historiques sur les petites et moyennes valeurs

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 19/20

Avertissement

Ce document 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.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations du marché et peuvent varier tant à la hausse qu'à la baisse. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans chaque titre ou chaque FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre.

Document non contractuel, 20/20