

Portzamparc Europe PME ISR – Retranscription Podcast enregistré le 28/04/21

Justin Icart, gérant du fonds, présente son point trimestriel sur Portzamparc Europe PME ISR.

Le fonds est devenu début mars un fonds ISR au sens catégorie 1 AMF et article 8 SFDR. Portzamparc Europe PME ISR est un fonds investi sur les petites et moyennes capitalisations européennes, éligible au PEA-PME. La capitalisation moyenne pondérée est de 1.6Md€ et la capitalisation médiane de 523M€. L'écart entre ces 2 chiffres est lié à la présence, à hauteur de 4% dans le fonds, de la société nordique Embracer dont la capitalisation est de 1àMdsE. L'encours est de 25M€ (au 31/03/2021).

Notre philosophie et notre processus d'investissement sont fondés sur l'analyse des fondamentaux des sociétés et de leur valorisation, c'est-à-dire une approche bottom-up. A cela s'ajoute la prise en compte de données ESG.

La gestion se veut donc être **une gestion de convictions** avec un portefeuille concentré à **43 valeurs à fin mars**. Les 10 premières valeurs cumulées pèsent 36% du fonds. **Le premier pays représenté est l'Italie** avec 24% du fonds (notamment avec **UniEuro**, première valeur du portefeuille), suivi de la France 17%, Allemagne 15% et les Pays-Bas 10%.

En 2021, **la performance du fonds (part C) est de +8.80% à fin mars**. Dans un contexte de marché haussier et de rotation sectorielle. Cette rotation a débuté en novembre avec la découverte des vaccins et elle s'est poursuivie tout au long de ce premier trimestre 2021. Elle est toujours à l'œuvre aujourd'hui.

Les valeurs cycliques et la digitalisation au cœur d'un portefeuille orienté sur la Croissance

Sur Portzamparc Europe PME ISR, nous ne gérons pas par thématique, nous sommes attachés aux fondamentaux de chaque valeur, mais si on souhaite analyser le portefeuille par grandes thématiques on retrouve :

- Les cycliques (25%). A l'intérieur on trouve plusieurs sous-segments :
 - Automobile (**Polytech, Elmos, Landi Renzo et Gestamp**)
 - Equipementiers industriels (**Lu-Ve, Piovan, Biesse**)
 - Une valeur Industrielle diversifiée française (**Chargeurs**)
 - Sociétés dans l'écosystème de l'industrie (**Jacquet Métal et Delta Plus**)
- La digitalisation BtoB (16%) : ESN comme **GFT Technologie** en Allemagne ou **Sitowise** (société nordique, ipo récente, ESN spécialisée dans le bâtiment et l'énergie) ou encore **Sword et Solutions 30**
- La Digitalisation BtoC (16%) : **UniEuro** (produits électroniques italien), **LDLC** (produits informatiques), **Cewe Stiftung / Claranova** (photos + logiciels), **LMK Group** (panier repas dans les pays nordiques), **IWB** (commercialisation de vins en ligne). Nous appuyons sur un changement profond et durable du mode de consommation. Point commun entre ces valeurs : leur faible valorisation.

Le secteur des énergies renouvelables (**Solaria, Albioma, Encavis, La Française de l'énergie**) était très présent dans le fonds depuis plusieurs trimestres, il a été fortement diminué en raison de la violente correction des valeurs.

Au final le positionnement du fonds aujourd'hui est majoritairement croissance (25 % cyclique) car de manière générale ce qu'on recherche sur des small caps c'est de la croissance et vu le contexte de reprise macro-économique on est amené à s'orienter vers les sociétés qui vont le plus en profiter.

Les meilleurs contributeurs 2021:

Contributeurs	Poids	Performances YtoD (en %)	Contributions à la performance
Unieuro	5,86	57,34	2,44
POLYTECH	3,07	42,74	0,9
BE Semiconductor Industries	2,7	44,09	0,89
Piovan	2,84	54,71	0,87
Sword Group	3,72	22,17	0,76

* Source Portzamparc Gestion – Données au 31/03/2021.

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

Propos recueillis le 28/04/2021

Les atouts de ces valeurs :

- **Unieuro**: faible valorisation suivie d'une bonne résistance des résultats malgré la fermeture des commerces en Italie, entrée d'Iliad au capital.
- **Polytech** : équipementier automobile dont les perspectives 2021 s'affichent supérieures aux attentes.
- **BE Semiconductor** : entreprise qui a profité des vents porteurs de tout le secteur des semi-conducteurs.
- **Piovan** : valeur cyclique peu chère avec une note ESG supérieure aux attentes.
- **Sword** : société avec des perspectives solides et profitables.

Les plus mauvais contributeurs 2021:

Contributeurs	Poids	Performances YtoD (en %)	Contributions à la performance
Italian Exhibition Group (IEG)	--	-0,38	-0,24
Groupe LDLC	3,03	-4,62	-0,27
Albioma	--	-13,83	-0,32
Encavis	0,87	-24,22	-0,47
Solaria	1,92	-23,52	-1,07

Les énergies renouvelables ont le plus pénalisé la performance. **Solaria + Encavis + Albioma** (performances de -24%, -23% et -14% respectivement). Ces valeurs ont fortement chuté pour 2 raisons :

- Dans un premier temps de janvier à début mars, elles ont été emportées par la hausse des taux.
- Puis, dans un second temps par des flux anticipant des changements de pondérations dans le plus gros ETF du monde sur les énergies renouvelables. Les variations de cours ont été décorrélatées des fondamentaux, nous avons liquidé **Albioma** et **Solaria**. **Encavis** pèse 1% du fonds aujourd'hui contre 3% en début d'année.

Les mouvements

Je ne peux pas développer tous les cas d'investissements mais si je devais résumer les mouvements par thématiques.

Nous sommes allés dans le sens du marché en renforçant les sociétés cycliques et en allégeant les énergies vertes.

Achats/Renforcements :

- Sociétés cycliques : **Landi Renzo, Jacquet Metal**.
- Digitalisation BtoB : **Adva Optical et Solutions 30. Sitowise** (souscription IPO)
- Digitalisation BtoC : **groupe LDLC, IWB et LMK** (souscription IPO)
- Reprise post covid/loisirs : **Accell, Dometic, Pierer Mobility**

Ventes/ Allègements:

- Energies vertes : **Solaria, Encavis et Albioma**
- Valeurs aux fondamentaux solides mais qui souffrent de la rotation sectorielle : **LNA Santé et Robertet**.
- Sociétés entrées en novembre au moment de la découverte du vaccin, qui ont vu leurs cours exploser et qui commençaient à manquer d'upside ou qui ont fait un « faux départ » nécessitant un ajustement de la pondération à la baisse: **IEG, Altaréa, Aeroporto de Bologne, Aeffe, Lar Espana**

Le taux de rotation est plus fort, deux fois supérieur depuis plusieurs semaines. Cela n'est pas surprenant, en raison à la fois de la forte hausse du marché et de l'extraordinaire rotation sectorielle à l'œuvre.

* Source Portzamparc Gestion – Données au 31/03/2021.

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

Propos recueillis le 28/04/2021

Regards sur les données ESG

Je vous invite à consulter notre site internet (www.portzamparcgestion.fr), où vous trouverez un grand nombre de documents sur notre méthodologie de notation ESG.

Sur une échelle de 0 à 100, le fonds se situe à 52,0 versus un indicateur à 50,8 et en terme de gaz à effet de serre par millions d'euros investi, nous sommes à 163 versus un indice à 214. (ces chiffres étant arrêtés à fin mars)

Données ESG (Environnement Social Gouvernance)

Rating ESG

Taux de couverture en capitalisation =

Contribution¹ Environnement

Contribution Social

Contribution Gouvernance

Note Globale (/100)

Fonds	Indice	Indice -20% ²
92,1%	82,3%	82,3%
+1,2	0,5	+0,8
+0,6	-0,9	-0,7
+0,2	-0,3	+0,7
52,0	49,2	50,8

¹ la contribution correspond au bonus/malus apporté par le facteur ESG à la note globale (/100) par rapport à un niveau neutre de 50

Emissions GES³

Emissions financées en tonne équivalent CO2 par million d'euros investi

Fonds	Indice	Indice -20% ²
163	229	214

² Indice excluant 20% des valeurs les plus mauvaises

Vision globale de marché

Le marché est clairement 'bullish'. Comme d'habitude dans les périodes de fortes croissance, on retrouve des tensions sur les matières premières, des pénuries de composants électroniques, des augmentations de prix du fret. La violence des phénomènes provient à la fois de l'effet de base, en se comparant à des données d'il y a un an où l'on était en plein 1^{er} confinement. Cela s'explique aussi par l'importance des plans de relance qui sont massifs et qui ont tous lieu en même temps sur la planète. Les sociétés cycliques en profitent tout particulièrement.

Le consensus remonte ses prévisions de résultats et ses prix cibles. Il faut se laisser porter sur ce segment. **Donc la rotation sectorielle à l'œuvre depuis novembre va selon nous se poursuivre.**

Quelques exemples de publication T1 2021:

- **Polytech** : guidance de résultat opérationnel 35m€ versus un consensus à 26m€.
- **Manitou** : carnet de commande 815m€ versus 727m fin déc (double record, environ 6 mois de CA).
- **Pierer Mobility** : augmentation de la croissance estimée pour 2021 qui passe de +22% à +24%. Plan d'investissement massifs dans le secteur des Semi-conducteurs jusqu'en 2023.

Autre signe que le marché est « bullish » : les opérations en capital. Il y a beaucoup IPO¹ sur le marché. Nous avons participé à **Sitowise et LMK Group**. Nous avons également assisté à des **augmentations de capital et des retraits de côte** : AKA, Devoteam, Groupe Open, Tarkett, PSB Industrie, Sioen, Guala Closures, Sicit. Le marché semble clairement preneur de risques.

Certains secteurs restent à l'écart de ces performances du fait du manque de visibilité. C'est le cas du tourisme & des séminaires notamment. Ces derniers devraient enfin voir le bout du tunnel sanitaire avec le retour de la visibilité. Nous avons là une réserve de performance pour les prochains mois.

En terme d'allocation d'actif, **le retour de l'aversion au risque est favorable aux petites valeurs**. Les Small Caps ont sous-performés les mid et large en 2018 -2019. Depuis mars 2020, il y a un arrêt de la sous-performance et depuis septembre 2020 une reprise de la surperformance. Les Small surperforment les mid et les larges. Les plans de relances favorisent tout spécialement les sociétés domestiques.

L'équipe commerciale & la gestion sont disponibles pour répondre à toutes vos questions.

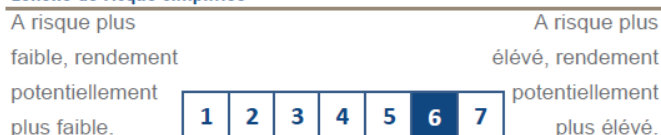
* Source Portzamparc Gestion – Données au 31/03/2021.

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

¹ introduction en bourse
*Source : Portzamparc Gestion
Propos recueillis le 28/04/2021

Equipe de gestion
Justin Icart

Geoffrey Melchior

Echelle de risque simplifiée


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	FR0010426072
Classification AMF	Actions Communauté Européenne
Affectation des résultats	Capitalisation
Société de Gestion	Portzamparc gestion
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fastnet
Date de création	20 novembre 1987

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+2 ouvrés

Frais et Commissions

Frais de gestion	2,20%
Commission de souscription (non acquis)	3,00% Max
Commission de rachat (non acquis)	Néant
Commission de surperformance : 20% au-delà d'une performance annuelle du FCP de 8.50%	

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.

VOS INTERLOCUTEURS

Karim Jellaba
jellaba@portzamparc.fr
02 40 44 94 41
06 73 43 73 83

Carine Beucher-Helard
beucher@portzamparc.fr
02 40 44 94 06
06 32 54 61 31

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.