

Portzamparc Entrepreneurs ISR – Podcast enregistré le 30/04/21



Adil Kada, gérant du fonds, fait le point sur Portzamparc Entrepreneurs ISR.



labelRelance 

Portzamparc Entrepreneurs ISR devient un fonds ISR

Vous l'avez certainement remarqué, l'ajout de trois lettres à la dénomination de votre fonds. Ceci implique que le fonds est devenu un fonds ISR au sens de la catégorie 1 de l'AMF et de l'article 8 SFDR.

Ceci implique que la gestion ESG devient un élément central du processus de gestion et que le fonds surperforme largement son univers de référence sur les critères extra financiers.

Le fonds Portzamparc Entrepreneurs ISR est un fonds investi en petites et moyennes capitalisations françaises. La part des valeurs européennes se porte actuellement à 17%.

La capitalisation médiane est de 5 milliards € et la moyenne pondérée est de 7 milliards €. Il s'agit d'un fonds de conviction avec un portefeuille concentrée de 37 valeurs et dont les 10 premières représentent 40% du portefeuille.

Le processus de gestion repose sur 3 piliers fondamentaux avec : analyse financière et extra financière des valeurs, complétée par des rencontres avec les dirigeants d'entreprises.. Enfin une analyse quantitative momentum nous permettant de comprendre la dynamique des valeurs en relatif et en absolue et va nous permettre de calibrer les portefeuilles.

Regards sur les performances

Au premier trimestre de cette année, le fonds Portzamparc Entrepreneurs ISR a progressé de 2,24% contre un indice de référence à 8,3% (CAC Mid & Small NR). La dispersion a été très forte entre les différents secteurs d'activités. Les secteurs cycliques se démarquent nettement alors que les secteurs défensifs ont fortement sous performé.

Le secteur des matières premières a le plus performé au cours de ce trimestre. Elles profitent de la demande qui rebondit violemment suite à la réouverture de l'économie et les retards d'approvisionnement créent un fort déséquilibre en faveur de l'offre.

D'un autre côté, il y a eu des deux opérations financières qui ont concerné deux poids importants dans notre univers d'investissement :

- La banque d'investissement Natixis a reçu une offre de retrait de cote de la part de son actionnaire principal le groupe BPCE. Natixis a été une banque qui a longtemps sous performé le marché et a subi quelques déboires opérationnels. La BPCE souhaite sortir Natixis de la cote et la restructurer en profondeur. L'action s'est adjugée 46% au cours de ce trimestre.
- Dans un autre secteur, Bolloré a fortement rebondi à +22%. En effet Vivendi, qui représente une grande majorité de la valorisation de Bolloré a annoncé la cotation de sa filiale UMG dans la production de musique qui donnera une meilleure valorisation de cette division.

En contrepartie le segment des énergies renouvelables a fortement sous performé à l'image de Solaria -23%, Neoen -26% et Albioma -11%. Les fondamentaux ne justifient pas cette baisse mais plutôt des aspects exogènes avec d'une part de la remontée des taux mais également des craintes de flux vendeurs sur ces titres suite à la revue de la composition de l'indice S&P Global Clean Energy.

L'explication de la différence relative entre le fonds et l'indice tient donc à la non détention de ces deux valeurs (Natixis, Bolloré), une sous pondération du secteur des matières premières dans le portefeuille et à la contreperformance du secteur des énergies renouvelables fortement détenu dans le fonds au cours de ce trimestre.

* 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 30/04/2021

Les contributions positives sur le trimestre

Valeurs	Contributions	Performances
ASM INTERNATIONAL (semi-conducteurs)	1,04	37,82
SARTORIUS STEDIM BIOTECH (industrie biopharmaceutique)	0,87	20,63
NEXANS (système de câblage)	0,73	27,43
TELEPERFORMANCE (relation clients à distance)	0,49	14,56
NORDIC SEMICONDUCTOR (semi-conducteurs)	0,46	12,83
SIGNIFY (systèmes d'éclairage)	0,39	15,96

Les contributions négatives sur le trimestre

Valeurs	Contributions	Performances
VOLTALIA (énergie renouvelables)	-0.33	-11.03
VIRBAC (santé animale)	-0.33	-12.61
ALSTOM (transports)	-0.34	-8.77
UBISOFT ENTERTAINMENT (jeux vidéo)	-0.39	-16.77
SOLARIA (énergie renouvelables)	-0.68	-23.52
NEOEN (énergie renouvelables)	-0.94	-38.40

Regard sur les mouvements : moins de défensives et plus de cycliques

Nous nous sommes allégés des valeurs défensives qui ont très bien marché en 2020 pour s'exposer à la réouverture de l'économie via des valeurs plus cycliques.

Cela s'est traduit par des ventes sur Biomerieux, un leader dans les tests biologiques et qui a superperformé en 2020 grâce à ses « tests Covid ».

Ubisoft qui avait profité des confinements pour revendre son catalogue de jeux déjà amorti, a subi des décalages dans la sortie de nouveaux jeux, pénalisant le titre.

Je citerais enfin Iliad dans le secteur des télécoms sur lesquels nous prenons des bénéfiques et Albioma dans le secteur des énergies renouvelables, un secteur que nous préférons alléger.

Ces ventes vont être remplacées par des valeurs cycliques comme Kion Group un acteur des équipements industrielles qui bénéficient du développement des entrepôts et de l'e-commerce et Jacquet Métal le leader mondial de distribution des aciers spéciaux à destination de l'industrie.

Sopra Steria entre aussi en portefeuille. Cette société de conseil va retrouver un rythme de croissance normatif cette année. Vous aurez compris que via ces choix nous sommes confiants sur la reprise de l'économie, soutenu par la politique de vaccination, des plans de relances et des politiques monétaires accommodantes.

Nous serons vigilants néanmoins sur le potentiel remontée plus forte de l'inflation de la pénurie des composants ou encore une forte remontée des taux.

Les thématiques principales

Réouverture de l'économie et plans de relances (initiée depuis le mois de Novembre) 31%, qui incluent des :

- Des sociétés d'équipement industriels : Kion Group, Manitou
- Secteur automobile : Plastic Omnium, Faurecia
- Matières premières : Aperam, Jacquet Metal, Eramet
- Industrie : Rexel, Nexans

Digitalisation et technologie : 19%, qui incluent:

- Conseil en technologie : Sopra Stéria
- Semi-conducteurs : Soitec, ASM International, BE Semiconductor
- Digitalisation : HelloFresh, Pharmagest Interactive

Nous vous donnons rendez-vous début juillet pour faire un point sur le deuxième trimestre 2021.

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.

Propos recueillis le 30/04/2021

Equipe de gestion
Adil Kada

Justin Icart

Echelle de risque simplifiée

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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	FR0013186319
Classification AMF	Actions de pays de la Zone Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Société de Gestion	Portzamparc gestion
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fastnet
Date de création	01 août 2016

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	2,00%
Commission de souscription (non acquis)	3,00% Max
Commission de rachat (non acquis)	Néant
Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du fonds au-delà de celle de l'indice CAC Mid & Small Net Return	

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.