

DES MANDATS DE GESTION AU CŒUR DE L'ÉCONOMIE RÉELLE : LANCEMENT DE PUISSANCE SÉLECTION PME



INTERVIEW

SYLVAIN LANDREAU

Responsable de la Gestion sous Mandat
Gérant de Portefeuilles

Participer au financement de l'économie réelle par le biais de l'investissement et le financement a toujours fait partie des ambitions de Portzamparc. Ce positionnement militant se reflète à travers différentes solutions à la fois innovantes et s'inscrivant sur le long terme. Dans cette lignée et à l'occasion du lancement du nouveau mandat, Puissance Sélection PME, la rédaction de Premier Plan a interrogé Sylvain Landreau, Responsable de la Gestion sous Mandat, au sein de Portzamparc Gestion.

PREMIER PLAN

SYLVAIN, POUVEZ-VOUS VOUS PRÉSENTER EN QUELQUES MOTS

J'ai rejoint la société en 2007 en tant que gérant de portefeuilles, puis j'ai pris la responsabilité de la gestion sous mandat en 2014.

Le rôle d'un gérant sous mandat chez Portzamparc Gestion consiste à analyser et détecter les meilleures opportunités de marchés. Nous investissons ensuite pour le compte de nos clients en fonction de leur profil de risque, leur horizon de placement et leur objectif de performance.

Cette sélection sur mesure est construite autour d'une vingtaine de valeurs. Suffisamment pour respecter les règles d'une diversification efficace et assez concentrée pour que nos choix apportent un supplément de valeurs sur la durée d'investissement recommandée.

Au fil des années, notre offre s'est enrichie de deux façons. Nous avons développé l'allocation d'actifs et proposé un accès aux marchés dans leur globalité grâce à des fonds aussi bien gérés par nos équipes que par des spécialistes des quatre coins du monde.

Nous avons également complété notre offre sur les Small et Mid caps en gestion sous mandat grâce à un mandat dont l'objectif est d'investir principalement sur les valeurs moyennes françaises : Puissance PME.

PP

POUVEZ-VOUS REVENIR SUR LES MOTIVATIONS DU LANCEMENT DE PUISSANCE PME ?

En 2010, nous sommes partis d'un constat simple : notre société avait acquis une forte expertise sur les Small et Mid caps françaises représentées par des femmes et des hommes travaillant au quotidien sur l'ensemble des métiers du marché à destination des entreprises et des clients investisseurs. Nous sommes aussi bien présents sur le marché primaire (introductions en bourse), qu'à travers les recommandations du bureau d'analyse (Short List...), du conseil, et en gestion collective avec notamment le fonds Portzamparc PME (créé en 1998). La création d'un mandat à destination de nos clients et dédié aux valeurs moyennes avait donc tout son sens et nous a permis de réaffirmer notre position « militante » en faveur des PME.

PP

QUEL BILAN TIREZ-VOUS DEPUIS CE LANCEMENT ?

Nous allons fêter tout prochainement les 8 années du mandat, soit un cycle complet que nous préconisons pour tout investisseur en actions. La première année en 2011 fut compliquée pour le marché des actions en général (crise de la zone euro avec la Grèce) et n'a pas épargné les valeurs moyennes. Notre sélection de sociétés a enregistré une baisse de plus de 15%*. Puis, dans un contexte économique plus normalisé, les Small & Mid caps que nous avons choisies ont su profiter de leurs atouts (agilité, innovation, qualité des équipes dirigeantes...) et les années suivantes ont été plus profitables. A ce jour près de 200 clients nous ont fait confiance et délégué la gestion de leur compte sur ce segment de capitalisation.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018**	Performance cumulée	Performance annualisée	Volatilité (du 31/12/2010 au 28/09/2018)
Puissance PME*	-15,9%	15,5%	20,5%	15,9%	30,5%	17,6%	25,1%	-3,2%	152,2%	12,68%	13,17%
CAC Small NR	-16,2%	11,7%	28,5%	8,4%	28,7%	11,3%	22,1%	-6,4%	113,4%	10,28%	13,35%
CAC 40 NR	-14,3%	18,8%	20,9%	1,7%	10,9%	7,7%	11,7%	5,5%	76,4%	7,60%	17,19%

*Nette de frais de gestion. **Arrêté au 28/09/2018.

PP

POUVEZ-VOUS NOUS PARLER DES SOCIÉTÉS DANS LESQUELLES VOUS AVEZ INVESTI ?

Investisseurs dans la durée, nous conservons un titre en moyenne 3 ans en portefeuille. Mais certaines positions présentes à l'origine font encore partie de nos convictions comme Wavestone (cabinet de conseil en management et systèmes d'information), GL Events (spécialiste dans l'évènementiel) ou encore Manitou (matériels de manutention) implantée à Ancenis et qui rayonne dans le monde entier.

D'autres entreprises initialement en portefeuille ont disparu de la cote, objet de convoitise et rachetées par leurs grandes sœurs comme Entrepouse Contracting (rachetée par Vinci), Saft (Total) ou encore Naturex (Givaudan).

PP

VOUS AVEZ PRIS LA DÉCISION DE LANCER UN NOUVEAU MANDAT PUISSANCE SÉLECTION PME, POUVEZ-VOUS NOUS EXPLIQUER LA RAISON ?

Nous avons fait du chemin depuis la création de Puissance PME. Les équipes ont été renforcées avec l'arrivée en 2016 de Justin Icart, spécialiste dédié aux valeurs moyennes. Nous avons élargi notre vivier d'investissement aux sociétés européennes en conservant notre méthode : aller à la rencontre des entrepreneurs pour comprendre leur business et sélectionner les meilleurs potentiels. Nous rencontrons dorénavant des entreprises dans toute l'Europe : à Madrid, Milan, Francfort, Copenhague... Enfin, Geoffrey Melchior ancien analyste financier a rejoint cette année les équipes de gestion sous mandat. Forts de cette évolution, nous proposons aujourd'hui un nouveau mandat **qui permet de rassembler les plus fortes convictions de PME-ETI européennes des 6 gérants de l'équipe au sein d'un même portefeuille** (sans les critères éligibilité des valeurs du PEA-PME).

PP

VOUS POUVEZ NOUS EN DIRE PLUS ?

Bien sûr ! Nous avons sélectionné 25 sociétés dont 8 hors de France (Allemagne, Espagne et Pays-Bas). Elles ont une capitalisation en moyenne inférieure à 3 Mds d'euros. La croissance des bénéfices attendus pour les 12 prochains mois est prometteuse, supérieure à 20%. L'industrie est le secteur le plus représenté (20% des choix) avec des valeurs comme Solutions 30, dont la mission est de rendre accessible à tous les mutations technologiques ou Elis leader européen de l'entretien-location de linge. Basic-Fit, société hollandaise, déjà bien présente en France grâce à l'exploitation de sa chaîne de club de fitness, est notre conviction la plus forte en dehors du territoire national.

Ce best-of « made in » Portzamparc Gestion est accessible aux PEA, comptes-titres et à l'assurance-vie.

PP

MAIS EST-CE TOUJOURS LE BON MOMENT POUR INVESTIR ?

La question est bien légitime : l'année 2018 se révèle jusqu'ici compliquée sur l'ensemble des classes d'actifs et zones géographiques. Les Small et Mid caps souffrent également. Nouveauté depuis 7 ans, ces valeurs ont même une performance très inférieure aux Larges caps.

Dans ce contexte, il convient d'être pragmatique, de prendre de la hauteur et de ne pas oublier les vertus de la détention d'un socle d'actions sur longue période. L'investisseur doit garder en tête que l'horizon de placement est un élément déterminant. Pour s'en convaincre, il suffit de regarder la performance de notre fonds historique, Portzamparc PME sur longue période : 11.3 % de performance annualisée sur 15 ans.

Venez découvrir la présentation de ce nouveau mandat le **mardi 11 Décembre** dans nos locaux (places limitées, merci de confirmer votre présence auprès de votre conseiller)

Malgré une prudence qui doit être de mise selon nous, pourquoi ne pas être contrariant dans le contexte de défiance généralisée ?