

12 FÉVRIER 2019

SMALL & MID CAP'S

Le briefing du mois

PURE CAPITAL
INDEPENDENT ASSET MANAGEMENT



**Jean-Mickaël
Dos Santos**

Small & Mid-Cap
Equities Analyst
& Fund Manager

Jean-Mickaël Dos Santos, gérant de fonds et responsable de la sélection des petites et moyennes capitalisations, dévoile ses principaux mouvements et les actualités les plus marquantes dans son univers d'investissement sur le mois écoulé. Il décortique une des sociétés évoquées dans ce briefing, toujours selon ses principes directeurs « croissance – qualité – valorisation ».

DANS SON UNIVERS SMALL & MID CAP

LES MOUVEMENTS

Renforcements

Sociétés	Secteurs/activités	Commentaires
GL EVENTS	> Événementiel/communication	<ul style="list-style-type: none">> Société spécialisée dans l'organisation de salons et d'événements d'entreprise ;> Marché en croissance dans les pays émergents, la société est très active en Amérique latine mais étend son maillage à l'international (acquisitions en Chine et en Afrique du Sud) ;> Le groupe possède un levier sur sa marge via des acquisitions plus rentables que la moyenne du groupe ;> La société a mis en place une meilleure rotation de ses actifs, offrant un meilleur retour sur les capitaux investis.
Focus Homes Interactive	> Jeux vidéo	<ul style="list-style-type: none">> Secteur en forte croissance et line-up de nouveaux jeux intéressants pour le groupe ;> La société devrait donner des ambitions chiffrées en termes de croissance et de marge ;> La marge devrait être soutenue par le gain de plus en plus important des ventes réalisées en digital et la baisse des tarifs prélevés par les grandes plateformes de téléchargement.

Allègements/ventes totales

Sociétés	Secteurs/activités	Commentaires
Lectra	> Industriel	<ul style="list-style-type: none">> Société spécialisée dans la production de logiciels et machines de découpe industrielle assistées par ordinateur ;> Le groupe s'adresse à l'industrie du textile, l'ameublement et le secteur automobile. Ce dernier secteur offre peu de visibilité actuellement ;

> Le titre a atteint notre objectif de cours.

Nouvelles entrées

Sociétés	Secteurs/activités	Commentaires
Tinexta	> Logiciels	<ul style="list-style-type: none"> > Société italienne spécialisée dans les systèmes d'identification et de certification internet ; > Société très rentable (marge EBITDA de 26,5%) et croissance annuelle de 35% du chiffre d'affaires ; > Les normes dans l'authentification deviennent de plus en plus restrictives ; besoins grandissants en provenance des banques → Tinexta devrait en profiter en tant que leader européen.
Next Fifteen	> Publicité et marketing	<ul style="list-style-type: none"> > Société anglaise spécialisée dans la communication digitale ; > Plus de 60% des revenus sont générés aux Etats-Unis ; > Nombreuses filiales et acquisitions dans le digital (briques de technologie et de savoir-faire) ; > Croissance entre 10% et 15% par an pour une marge qui s'améliore également, et un FCF yield de plus de 5%.

HOT TOPICS

Sociétés/secteurs	Top news
Maison du Monde	<ul style="list-style-type: none"> > Belle publication de la société, qui a rassuré sur ses ventes après l'impact des gilets jaunes en France ; > Les ventes sont ressorties en ligne avec les attentes sur l'année à +7,2%, ce qui a fortement rassuré les investisseurs ; > Le développement à l'international semble également porter ses fruits (à l'image de l'intégration du groupe Modani aux Etats-Unis). <p>→ Maintien de notre objectif de cours : EUR 46.</p>
Elior	<ul style="list-style-type: none"> > Publication en ligne, voire légèrement supérieure aux attentes des analystes avec une croissance organique de +1,2% sur le Q1 2019. Pas d'impact gilets jaunes pour le groupe ; > Processus de mise en vente de la division concession, dont les résultats sont attendus en mars de cette année ; > La vente servirait à désendetter le groupe (dette nette/EBITDA de 3,45x à 1,5x) ce qui permettrait des acquisitions plus soutenues dans d'autres divisions. <p>→ Maintien de notre objectif de cours : EUR 16.</p>
Korian	<ul style="list-style-type: none"> > Le plan du management mis en place il y a 3 ans semble porter ses fruits ; > Le groupe a démontré une accélération de sa croissance et de sa rentabilité, aussi bien en France qu'en Europe ; > Politique d'acquisition intensifiée en début d'année (en Espagne, Allemagne) ; > Pour la période 2016-2021, le groupe table sur une croissance de 5% par an et une marge EBITDA vers 15% (contre 14,3% cette année).

→ Objectif de cours à EUR 37.

Chargeurs

- > Résultats de bonne qualité ;
- > La stratégie de positionnement sur des marchés de niche porte ses fruits et la montée en gamme se confirme.

→ Confirmation de notre objectif de cours à EUR 28,80.

FOCUS SUR CHARGEURS

SNAPSHOT

Fiche d'identité	On aime (les points forts)	On surveille (les points faibles)	Notre objectif de cours
<ul style="list-style-type: none"> > Activité / secteur : Industrie diversifiée > Date de création : 1872 > Capitalisation boursière : 480,46 millions d'euros 	<ul style="list-style-type: none"> > Sa présence sur des marchés de niche (protection temporaire de surface, entoilage, laine haut de gamme, fonctionnalisation de textiles) ; > Sa part de marché importante dans la fonctionnalisation de textiles (leader européen) et son positionnement de numéro 1 mondial sur tous ses autres marchés ; > Sa politique d'acquisitions pour prendre une part de marché conséquente sur ses métiers et avoir un véritable pricing power ; > Son ambition de passer son chiffre d'affaires de 640 millions d'euros à 1 milliards d'ici 2021. La société compte réaliser un chiffre d'affaires supplémentaire de 100 millions d'euros et un ROC (résultat opérationnel courant) additionnel de 10 millions d'euros via des acquisitions. 	<ul style="list-style-type: none"> > Les intégrations de nouvelles acquisitions et les investissements nécessaires pour gagner en efficacité industrielle peuvent peser à court terme sur la marge du groupe ; > L'évolution des matières premières peut impacter la rentabilité du groupe ; > Un ralentissement prononcé de l'économie mondiale peut peser sur certains marchés finaux du groupe (bâtiment, industrie, consommation discrétionnaire). 	EUR 28,80

LE CHART



0 = totalement insatisfaisant ; score le moins favorable pour la valeur.

5 = excellent, score le plus favorable pour la valeur.

Pure Capital attire ici l'attention des investisseurs: les petites et moyennes capitalisations sont souvent soumises à une liquidité plus faible. Une telle condition peut avoir un impact sur les prix auxquels l'investisseur achète et vend ses positions. La volatilité de ce segment d'actions peut également être plus élevée. Dès lors, **un investissement dans de telles valeurs s'envisage encore plus dans le cadre d'un portefeuille très diversifié et dans une perspective d'investissement de long terme.**

DISCLAIMER

L'information contenue ci-dessus est donnée à titre informatif uniquement et a pour objectif de présenter les activités de gestion de la société Pure Capital S.A. (« Pure Capital ») ainsi que de donner des informations générales au sujet de ses stratégies d'investissement. Les informations ou données (incluant les textes, graphiques et supports photo) reprises dans ce document sont protégées par le droit d'auteur et toute reproduction ou distribution de celles-ci à des tiers, entièrement ou partiellement, sans l'approbation préalable de Pure Capital est interdite. Pure Capital se réserve, à tout moment, le droit de modifier ou changer les données contenues dans ce document sans communication préalable.

Ce document ne doit en aucun cas être assimilé à une offre en vue d'acquiescer/vendre un produit financier ou à une quelconque activité de démarchage ou de sollicitation à l'achat ou à la vente de produit de gestion ou d'investissement. Toutes les informations publiées ici ne sont fournies qu'à titre de description et ne constituent en aucun cas des conseils de placement.

Pour plus de détails concernant les produits d'investissement, les documents de vente officiels (le Document d'Information Clé pour l'Investisseur, le prospectus, le rapport semestriel et le rapport annuel) sont disponibles gratuitement sur simple demande auprès de Pure Capital S.A. (ci-après « Pure