

04 JUILLET 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
Rubis	> Stockage et distribution de produits pétroliers	> Belle visibilité grâce à son positionnement de leader dans des pays de petite taille, essentiellement émergents ; ce positionnement lui offre de très grandes barrières à l'entrée ; > La société jouit d'une faible sensibilité au cycle économique, appréciée dans le contexte actuel.
Voyageurs du Monde	> Agence de voyages sur-mesure, essentiellement via le canal digital	> La société surperforme son marché de référence par son positionnement unique ; > Elle génère un bon niveau de free cash flows (FCF yield de 10%) pour une croissance qui devrait être supérieure à 5% dans les prochaines années ; > La société forme un bon candidat comme cible potentielle pour un rachat.

Allègements/ventes totales

Sociétés	Secteurs/activités	Commentaires
Jost Group	> Equipementier pour camions	> La tendance reste compliquée sur le marché chinois, offrant une moindre visibilité sur le carnet de commande du groupe ; > La situation américaine souffrira d'un effet de base compliqué après des années de forte croissance.
Altran	> R&D externalisée	> Annonce du rachat de la société Altran par Capgemini au cours de 14€/action (upside de 22% par rapport au cours de clôture précédent l'annonce).
Groupe Open	> Entreprise de services du numérique	> Les tensions dans les ressources humaines persistent et sont en cours de régularisation, ce qui pèsera sur la rentabilité du groupe à court terme ; > La valorisation reste attractive, mais la plus faible visibilité semble justifier cette décote.

HOT TOPICS

Sociétés/secteurs	Top news
Focus Home Interactive (<i>jeux vidéo</i>)	<ul style="list-style-type: none"> > Belle publication de résultats annuels du groupe, avec une belle progression de sa rentabilité, un résultat opérationnel en hausse de 47% par rapport à l'exercice précédent ; > Le groupe a même relevé sa guidance pour l'exercice 2021 /2022 avec un chiffre d'affaires attendu entre 150-200 millions d'euros contre un chiffre initial se situant entre 130 et 150 millions d'euros. <p>→ Maintien de notre objectif de cours : EUR 32</p>
Maison du Monde (<i>Distribution spécialisée</i>)	<ul style="list-style-type: none"> > Capital Market Day du groupe : la société s'attend toujours à une croissance à deux chiffres pour les prochains exercices, alors que la rentabilité sera légèrement sous pression pour se concentrer sur le développement marketing et logistique. <p>→ Objectif de cours à EUR 28</p>

FOCUS SUR MAISON DU MONDE

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 : Distribution spécialisée (décoration et mobilier) > Date de création : 1990 > Capitalisation boursière : 905 millions d'euros 	<ul style="list-style-type: none"> > Son positionnement très large (du milieu de gamme au haut de gamme), qui donne au groupe une plus grande résilience en cas de retournement de cycle ; > Son approche omnicanale. Le groupe souhaite réaliser 60% de ses ventes via le canal digital. Cette forte présence dans le digital lui permet de maintenir un niveau de croissance élevé sur un marché de distribution concurrentiel ; > Sa portée internationale. Le groupe s'étend à l'international, avec une volonté de réaliser 50% de ses ventes hors de France, et notamment aux Etats-Unis, un marché en forte croissance et plus rentable ; > Les perspectives données lors du CMD du groupe confirme son profil de valeur de croissance. Le groupe souhaite privilégier cette croissance à moyen terme en investissant dans le marketing et dans son expansion géographique. 	<ul style="list-style-type: none"> > Le secteur de la distribution, très concurrentiel, encore plus avec l'e-commerce ; > Sa sensibilité au cycle économique. 	EUR 28

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 Capital ») (tél. : +352 26 39 86) ou par consultation du site internet www.purecapital.eu.

Les informations reprises ci-dessus sont fournies de bonne foi et ne sauraient engager la responsabilité de Pure Capital.

Il ne peut y avoir aucune garantie que des objectifs d'investissement soient obtenus. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs. **Ce document vous est fourni à la condition qu'il ne constituera pas une base primaire à des investissements.**

This is independent research. We hereby certify that the views expressed in this report reflects the research analysts' personal views about the companies covered and the securities that are the subject to the report. Opinions contained in this report represent the research analysts' present opinion only - at the time the report is prepared - and may be subject to change without notice. Further, new research analysts' with different opinions could become responsible for coverage.

No part of the research analysts' compensation are, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by the respective research analysts in the report. Pure Capital's employees, including research analysts, may receive compensation that is generated by overall firm profitability.

The report is based on information obtained from public sources that Pure Capital S.A. believes to be reliable but which Pure Capital S.A. has not independently verified. Sources for coverage also include communication with the companies. Pure Capital S.A. makes no guarantee, representation or warranty as to its accuracy or completeness.