

6 MARS 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
Xilam	> Contenu audiovisuel	<ul style="list-style-type: none">> Société produisant des contenus audiovisuels pour les enfants (programmes très reconnus) ;> La tendance de croissance est très forte avec l'émergence des plateformes de streaming audiovisuel, comme YouTube ;> La dernière publication a récemment déçu les investisseurs, avec un nombre de demi-heures livrées en-dessous des attentes, mais les tendances de long terme restent favorables.
Fintech Group	> Finance	<ul style="list-style-type: none">> Société spécialisée dans la fourniture de systèmes de brokerage (Flatex) online en Allemagne ;> La hausse de volatilité est un environnement favorable pour la société ;> La société offre également des solutions de paiement électronique ;> Elle souhaite s'exporter en Europe avec son partenaire Goldman Sachs (pour développer sa plateforme flatex aux Pays-Bas dans un premier temps).

Allègements/ventes totales

Sociétés	Secteurs/activités	Commentaires
Dermapharm	> Pharmaceutique	<ul style="list-style-type: none">> Société pharmaceutique spécialisée dans la production de médicaments orientés OTC;> Le produit phare de la société est un produit permettant de combler le manque de vitamine D;> Le titre a atteint notre objectif de cours à 29€.
Next Fifteen	> Communication/digital	> Société récemment entrée en portefeuille spécialisée dans la communication sur des

		<p>supports digitaux ;</p> <ul style="list-style-type: none"> > La société croit par acquisition en achetant des briques de technologies lui permettant d'avoir une véritable valeur ajoutée par rapport aux agences de publicité classiques ; > Le titre a atteint notre objectif de cours à 580GBp.
Rosenbauer	> Equipement pompier	<ul style="list-style-type: none"> > Société Autrichienne leader mondial des équipements de pompiers ; > Elle est en train de mettre en place une plus grande efficacité industrielle, stratégie impulsée par son nouveau directeur ; > Le titre a atteint notre objectif de cours à 44€.

Nouvelles entrées

Sociétés	Secteurs/activités	Commentaires
Abeo	> Equipements sportifs	<ul style="list-style-type: none"> > Société leader dans les équipements pour la gymnastique et l'escalade ; > La société fournit également des solutions de vestiaires pour tous les événements sportifs d'ampleur internationale ; > Avec l'arrivée de l'escalade au JO du Japon, le groupe surfe sur un momentum plus positif, même si les investissements pèsent à court terme sur sa marge.
Steico	> Matériaux de construction	<ul style="list-style-type: none"> > Société allemande spécialisée dans la production de matériaux d'isolation en bois ; > La demande est forte en Allemagne grâce aux besoins croissants en efficacité énergétique ; > La société vise un processus de production de plus en plus écologique.

HOT TOPICS

Sociétés/secteurs	Top news
Altran	<ul style="list-style-type: none"> > Publication de la société au-dessus des attentes, croissance des revenus sur l'année de 8% avec une accélération sur la deuxième partie année. Toutes les zones ont contribué à la croissance du groupe ; > Le plan de remise à niveau d'Arcent est réussi, avec un retour à une marge de 18% ; > Belle progression de la génération de FCF. La mise en place du « Altran Cash Program » permet au groupe de se désendetter plus rapidement que prévu (dette nette/Ebitda de 3x contre 4,2x six mois auparavant) ; <p>→ Maintien de notre objectif de cours : EUR 16.</p>
Sopra Steria	<ul style="list-style-type: none"> > Bonne publication de la société avec une croissance de 4,9% (avec des belles performances en France +4,7% et dans les autres pays d'Europe +14% ; > Belle génération de FCF nettement au-dessus de la guidance du groupe ; > Guidance rassurante pour 2019 avec une croissance organique se situant entre 4% et 6% ; <p>→ Maintien de notre objectif de cours : EUR 155.</p>
GL Events	<ul style="list-style-type: none"> > La société semble s'orienter vers une année 2019 de bonne qualité avec la réalisation de gros salons

(coupe du monde de rugby, salon global industries, coupe d'Asie des Nations...) ;

- > Le groupe continue son internationalisation après le Brésil et plus généralement l'Amérique latine. La société est en train de pénétrer le marché de la Chine, un marché en forte croissance (10%/an) et fortement rentable (marge opérationnelle de 20%) ;

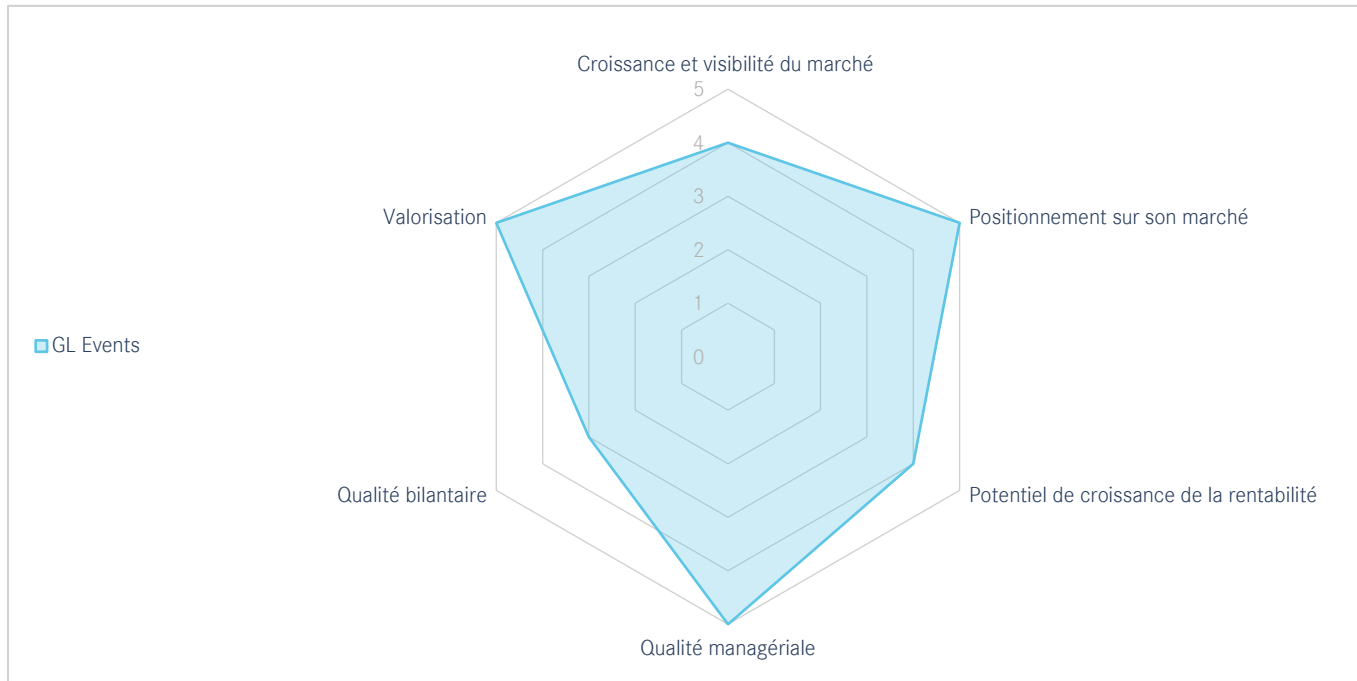
→ **Objectif de cours à EUR 30.**

FOCUS SUR GL EVENTS

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 : Evènementiel > Date de création : 1978 > Capitalisation boursière : 581,67 millions d'euros 	<ul style="list-style-type: none"> > Son développement dans de nouvelles zones de croissance, fortement relatives sur la marge du groupe; > Sa diversification accrue qui l'a rend moins dépendante de la croissance mondiale ; > Le développement de la rotation des actifs (tribune, stand, matériel technique) et son positionnement global lui permet de réduire drastiquement son besoin en investissement, et ainsi maximiser son ROI ; > Le groupe gagne de plus en plus de gros événements internationaux comme les JO. Le groupe parvient aussi à créer des marques autour de ses salons (SIRHA), par la suite exportables dans d'autres les pays. 	<ul style="list-style-type: none"> > Son niveau d'endettement (bien qu'en amélioration) ; > L'organisation de salons professionnels reste un marché très lié à la croissance mondiale. Un trop fort ralentissement peut impacter le groupe ; > Une variation forte des devises émergentes (real brésilien) peut avoir un impact pour le groupe. 	EUR 30

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