

10 MAI 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	> Évènementiel	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Acquisitions réalisées en Chine, des acquisitions nettement plus rentables que la moyenne du groupe ;</li><li>&gt; Forte croissance du marché des salons professionnels.</li></ul>
Corticeira Amorim	> Production de liège et dérivés du liège	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Position de leader dans la production de bouchons, notamment pour l'industrie du vin ;</li><li>&gt; Marché du vin en croissance constante, aidé par la hausse de la consommation dans les pays émergents ;</li><li>&gt; Dans son portefeuille de produits, le groupe travaille aussi sur des matériaux de liège composite et solutions d'isolation.</li></ul>

#### Allègements/ventes totales

Sociétés	Secteurs/activités	Commentaires
Korian	> 1 <sup>er</sup> opérateur européen d'établissements de prise en charge de personnes dépendantes	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Annonce de l'acquisition du groupe néerlandais Stepping Stones. Le marché néerlandais est en pleine croissance et encore très peu consolidé, offrant à Korian de belles opportunités de croissance ;</li><li>&gt; Annonce du décès de résidents d'une maison de retraite appartenant au groupe (scandale alimentaire) ;</li><li>&gt; Le titre se rapprochait de son objectif de cours.</li></ul>
Linedata Services	> Édition et intégration de progiciels pour l'industrie de la finance	> Décision de vente suite à la publication d'un rythme de croissance toujours faible et une intensification de la concurrence de la part de gros acteurs (Temenos).

## Nouvelles entrées

Sociétés	Secteurs/activités	Commentaires
Infotel	> Conseil dans la transition digitale	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Société historiquement spécialisée dans la gestion de données, elle s'est progressivement orientée vers la transformation digitale ;</li> <li>&gt; Base de clients très solide et fidèle (Airbus, PSA, BPCE parmi les premiers clients du groupe) ;</li> <li>&gt; La gestion de la société est très prudente, les fondateurs restent les principaux actionnaires ;</li> <li>&gt; Cette société est clairement une cible pour toute autre société dans le conseil souhaitant grandir sur le marché français, en mutation.</li> </ul>
Datalogic	> Production d'équipements technologiques (lecteurs digitaux)	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Société italienne leader mondiale dans les lecteurs digitaux (commerce, industrie, logistique) ;</li> <li>&gt; Besoins en croissance pour plus d'efficacité dans le suivi des produits (gestion des stocks, suivi de livraison) ;</li> <li>&gt; Position dominante sur son marché (37% de PDM dans les lecteurs digitaux pour le commerce par exemple) ;</li> <li>&gt; La société innove constamment pour proposer de nouveaux produits.</li> </ul>

## HOT TOPICS

Sociétés/secteurs	Top news
Altran ( <i>conseil et ingénierie en innovation technologique</i> )	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Publication au-dessus des attentes, croissance des revenus de 8,1% en organique, soutenue notamment par une tendance positive aux États-Unis ;</li> <li>&gt; L'impact de la cyberattaque de début d'année sera limité, un point rassurant pour les perspectives de croissance à court terme ;</li> <li>&gt; Clef dans ce secteur, le recrutement se porte bien (+884 employés sur le T1) ;</li> <li>&gt; Le groupe est confiant sur l'atteinte de son plan à moyen terme, et les dynamiques de croissance dans tous ses métiers sont toujours présentes.</li> </ul> <p>→ <b>Maintien de notre objectif de cours : EUR 16</b></p>
Plastic Omnium ( <i>équipementier automobile</i> )	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Publication de résultats solides matérialisés par une surperformance de 650bp par rapport à la production automobile mondiale, confirmant le bon positionnement de la société ;</li> <li>&gt; La société reste très bien gérée et de façon très prudente avec comme première priorité la génération de free cash flows ;</li> <li>&gt; Guidance assez prudente sur le reste de l'année compte tenu de la faible visibilité sur les volumes à attendre.</li> </ul> <p>→ <b>Abaissement de notre objectif de cours à EUR 30.</b></p>
Xilam Animation ( <i>production de séries et films d'animation</i> )	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Lors de la dernière publication de résultats, la société a démontré sa capacité à croître et augmenter sa rentabilité dans un marché de plus en plus porteur (croissance de 16% sur le CA 2018 et un EBITDA arrivant à 34,6% des ventes) ;</li> <li>&gt; L'arrivée de nouvelles plateformes comme Disney + et Apple accentuera la demande de contenus, offrant</li> </ul>

de la visibilité pour XILAM.

→ Objectif de cours à EUR 50,6.

## FOCUS SUR XILAM ANIMATION

### SNAPSHOT

Fiche d'identité	On aime (les points forts)	On surveille (les points faibles)	Notre objectif de cours
<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; <b>Activité / secteur :</b> Divertissement/audiovisuel (spécialisé dans les contenus audiovisuels pour la jeunesse)</li> <li>&gt; <b>Date de création :</b> 1999</li> <li>&gt; <b>Capitalisation boursière :</b> 180 millions d'euros</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Certaines licences fortes et très appréciées auprès des jeunes ( ex. Oggy et les Cafards ou encore Zig &amp; Sharko ) ;</li> <li>&gt; Le marché du contenu audiovisuel est en croissance constante avec l'émergence de nouveaux supports dont les plateformes de streaming ;</li> <li>&gt; Le marché jeunesse est très porteur (plus d'opportunités de merchandising autour des licences fortes) ;</li> <li>&gt; La société souhaite réaliser des acquisitions, notamment de studios de création pour accroître sa capacité de production ;</li> <li>&gt; Cible potentielle pour des groupes souhaitant obtenir rapidement du contenu.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; La réalisation d'une acquisition trop difficile à digérer ;</li> <li>&gt; Départs dans les équipes de création, mais le groupe a mis en place des systèmes de rémunération visant à fidéliser les équipes.</li> </ul>	EUR 50,6

## 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](http://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.