

06 SEPTEMBRE 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
Sword	> Conseil dans le numérique	> Sous-performance du titre en bourse depuis le début d'année alors que les performances du groupe restent excellentes et les perspectives toujours attrayantes ; > Au début du mois d'août, le groupe relevait sa guidance de croissance organique à hauteur de 16% contre une précédente guidance à 12%.
IPSOS	> Réalisation et diffusion d'études par enquêtes	> Les bons résultats publiés renforcent l'opinion positive sur le groupe ; > Croissance ressortie à 4% sur le T2, tirée essentiellement par les pays émergents ; les dernières acquisitions dans le digital ont également bien contribué à la croissance.

Allègements/ventes totales

Sociétés	Secteurs/activités	Commentaires
Ingenico	> Fournisseurs de solutions de paiement	> Vente de toute la position suite à une très belle progression du cours de bourse depuis le début d'année (+90%), laissant peu de potentiel de hausse par rapport à un objectif de cours à 92€.

Nouvelles entrées

Sociétés	Secteurs/activités	Commentaires
SMCP	> Prêt-à-porter	<ul style="list-style-type: none"> > Produits vendus sous les marques Sandro, Maje et Claudie Pierlot, positionnées sur le segment du luxe accessible, un marché toujours en croissance, notamment au sein des pays émergents, et surtout en Chine ; > Le groupe est capable de générer une belle croissance de ses ventes (10% par an) mais se traite malgré cela avec une décote significative par rapport à ses concurrents ; > Le groupe tient cette croissance du marché chinois (12% des ventes) mais aussi celle de ses ventes en ligne (15% des ventes). La croissance de ces deux canaux est de près de 30%. Le groupe poursuit son expansion en Chine, le nombre de magasins sur le territoire chinois devrait encore fortement progresser dans les prochaines années ; > Acquisition récente de la société De Fursac, complétant son offre dans la mode masculine.
Fontaine Pajot	> Constructeur de bateaux de luxe	<ul style="list-style-type: none"> > Société française spécialisée dans la fabrication de catamarans et yachts de luxe ; > Récente acquisition (en mai 2018) de Dufour Yachts, spécialisé dans les grands voiliers de luxe ; > 87% des ventes sont réalisées à l'export, et 56% hors de France et d'Europe ; > La société parvient à montrer une croissance constante de son chiffre d'affaires et une progression régulière de sa rentabilité ; la génération de FCF est également très importante ; > Le marché du bateau de luxe reste porteur ; pour y faire face et accroître sa capacité, le groupe a ouvert un nouveau site de production ; il compte produire 40 à 60 bateaux supplémentaires d'ici 2020 tout en améliorant sa rentabilité et ses gains de productivité.

HOT TOPICS

Sociétés/secteurs	Top news
Entertainment One	<ul style="list-style-type: none"> > Hasbro se portait acquéreur de la société pour un montant de plus de 3 milliards de livres, soit une prime de 31% par rapport à la moyenne des 30 derniers cours de clôture ; > Cette offre valide surtout le statut du contenu comme stratégique pour les entreprises, bénéfique pour les autres valeurs appréciées du secteur (Xilam, Mediawan) ; > La mise en place de la directive européenne sur les services de médias audiovisuels impose aux plateformes de contenu à la demande de proposer 30% de leurs contenus en production européenne ; <p>→ Vente de la moitié de l'exposition suite à l'annonce de l'offre.</p>
Ambea	<ul style="list-style-type: none"> > Publication de très bons résultats sur le deuxième trimestre avec des ventes de 2,88 milliards de SEK contre des attentes à 2,78 milliards ; > L'intégration de la société Aleris Omsorg et les synergies sont conformes au plan d'intégration ; <p>→ Maintient de notre objectif de cours à 96 SEK.</p>
CYAN AG	<ul style="list-style-type: none"> > Le groupe revoyait à la baisse son objectif de marge EBITDA pour les années 2019 et 2020, dû à des

investissements plus importants que prévus pour faire face à la croissance à venir du groupe ;

- > CYAN revoyait par contre à la hausse son objectif de vente pour l'exercice 2021 à 75 millions d'euros contre une précédente estimation de 60 millions d'euros ;

→ Révision de notre objectif de cours à 35€.

FOCUS SUR MEDIAWAN

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 : Production de contenu audiovisuel > Date de création : 2015 > Capitalisation boursière : 500 millions d'euros 	<ul style="list-style-type: none"> > L'objectif ambitieux de devenir leader européen du contenu audiovisuel (par croissance organique et via acquisitions ciblées de studios en Europe) ; > La politique de financement des projets du groupe : jusqu'à maintenant, toute production de contenu est entièrement financée avant le tournage, offrant une grande visibilité sur sa génération de FCF ; > Le marché du contenu audiovisuel, en croissance constante avec l'émergence de nouveaux supports (plateformes de streaming) ; > Ses licences fortes sur le segment de l'animation, également en forte croissance (Miraculous Ladybug), lui donnent une plus grande force de négociation vis-à-vis des plateformes ; > La tendance qui se dessine : de plus en plus de grandes sociétés cherchent à avoir du contenu, à l'image de l'offre d'Hasbro sur Entertainment One. 	<ul style="list-style-type: none"> > La conduite de sa stratégie de croissance externe, risquée par nature (intégration, endettement, perception par le marché), mais jusqu'à maintenant bien menée. 	EUR 15

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.