

## Équipe de gestion

Hervé LORENT

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

## COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré des prises de bénéfices sur certaines valeurs du portefeuille en début de mois à la suite de la très bonne fin d'année 2023, votre fonds a tout de même réussi à surperformer son indice de référence. Atoss software (Logiciels de planning RH, +22,0%) a fini l'année 2023 en force avec une croissance impressionnante de +27,8% (+32,7% sur l'année) et une marge opérationnelle de 36,8% (34,3% sur l'année) en amélioration de +790 bps. Cette performance confirme une fois de plus l'efficacité de la stratégie du groupe, axée sur la transition vers un modèle d'abonnement et l'expansion au-delà de la région DACH, son berceau originel. Trifork (Fournisseurs de services IT, +39,8%) a bénéficié de l'initiation de couverture d'un broker qui a permis de mettre en avant la solidité des fondamentaux du groupe et de son potentiel de croissance important. Le groupe a notamment délivré une croissance organique annuelle moyenne de 16% sur la période 2018-2022 grâce à un marché en croissance de 10%/an et à des gains de parts de marché. A l'inverse, Equasens (Logiciels et services aux pharmaciens et centre de santé, -12,8%) a été sanctionné et ce malgré l'annonce de l'acquisition de 70% du capital de Digipharmacie. Il s'agit d'un petit acteur français (<5mEUR de CA selon les estimations du marché) spécialisé dans la digitalisation des factures fournisseurs. L'objectif est de permettre à ses clients pharmaciens de pouvoir recevoir de manière dématérialisée les factures fournisseurs qui sera obligatoire à partir du 1er septembre 2026. Adesso SE (Fournisseur de services numériques et éditeur de logiciel, -13,3%) a reculé en bourse sans aucun événement spécifique.