

Équipe de gestion

Hervé LORENT

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

COMMENTAIRE DE GESTION

Votre fonds s'est inscrit en légère progression en absolu ce mois-ci, mais dans une moindre mesure que son indice de référence. Du fait de sa philosophie orientée croissance, votre fonds a souffert de sa faible voire absence d'exposition aux secteurs qui ont le mieux performé au cours du mois, à savoir la finance, l'énergie ou les matières premières.

Medios (Grossiste en pharmacie de spécialité en Allemagne, +12,2%) a annoncé racheter Ceban Pharmaceuticals, leader des préparations pharmaceutiques individualisées aux Pays-Bas et en Belgique. Cette acquisition structurante permet à Medios de s'internationaliser et renforcer son pôle thérapies individuelles. L'acquisition repose sur des multiples attractifs, et Medios a dévoilé à cette occasion des objectifs 2025 qui ont agréablement surpris le consensus des analystes.

Mensch und Maschine (Distributeur et concepteur de logiciels industriels, +9,8%) a rassuré les marchés ce mois-ci après une pré-publication quelque peu déconcertante en février faisant apparaître une décroissance de CA accompagnée d'une progression des profits. Cela tient à un changement de modèle de facturation, sans impact in fine sur l'activité et les résultats de la société. Les perspectives restent inchangées avec une poursuite de la croissance du bénéfice par action de l'ordre de +10-14%/an sur les prochaines années.

A noter également les bonnes performances d'ATOSS Software (Logiciels de planification RH, +14,6%) et CTT Systems (Contrôle d'humidité dans les avions, +19,4%) qui récompensent avec retard de bonnes publications.

A contrario SESA (Distributeur IT à valeur ajoutée, -10,5%) a été sanctionné suite à la publication de son 3e trimestre fiscal (au 31/01/24). Les marchés ont été déçus que la société ne réhausse pas ses objectifs annuels, indiquant de ce fait un ralentissement de l'activité. Nous constatons pour notre part que ce ralentissement touche exclusivement l'activité la moins margée du groupe, et aura in fine peu d'impact sur le résultat net. La société a par ailleurs confirmé ses objectifs 2025, et notamment une croissance supérieure à +15% de son résultat opérationnel, ce qui semble attester du caractère très limité et temporaire de ce ralentissement.