

Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Hervé LORENT

COMMENTAIRE DE GESTION

Votre fonds s'est inscrit en repli d'un peu plus de -1% en absolu et en très net retrait vis-à-vis de son indice de référence. Du fait de sa philosophie résolument tournée vers la croissance, votre fonds a souffert de sa faible voire de son absence d'exposition à certains secteurs qui ont bien performé au cours du mois comme la finance, l'énergie ou les matériaux. De plus, quelques valeurs importantes du fonds ont pesé.

CTS Eventim (vente de billets en ligne et organisation d'événements, +13,4%) figure pour le second mois consécutif parmi les meilleures progressions du portefeuille. La société a publié ses résultats pour 2023 avec à la clé une progression de +22% de son chiffre d'affaires et de +32% de son EBITDA. CTS Eventim profite à plein des hausses de prix sur les billets (+10% sur un an et +19% depuis 2019) et également de la hausse des taux d'intérêts (situation de trésorerie nette fortement positive). Malgré les Jeux Olympiques et l'Euro 2024, la société prévoit pour l'année en cours une progression modérée de son chiffre d'affaires, mettant en avant la bonne santé du secteur des événements musicaux.

Jungheinrich (équipements de manutention, +18,8%) s'est également envolée, les investisseurs réagissant favorablement à ses résultats annuels. La société a enregistré en 2023 une hausse de +16% de son chiffre d'affaires à 5,5mds€ et de +11% de l'EBIT à 430m€ (marge de 7,8%). Les prévisions du groupe pour 2024 s'affichent légèrement au-dessus des attentes du consensus. La société a également révisé à la hausse ses objectifs de 2025, attendant désormais un chiffre d'affaires de 6mds€ et un free cash-flow d'au moins 300m€ contre respectivement 5,5mds€ et 100m€ précédemment.

A l'opposé du spectre, Soitec (matériaux pour l'industrie des semi-conducteurs, -29%) a connu un violent accident de parcours. La société est confrontée à un déstockage de la part de ses clients dans la téléphonie mobile beaucoup plus long et important qu'attendu. Ainsi pour l'exercice 2025 achevé fin mars, les ventes du groupe devraient s'afficher seulement stables à taux de change constants à la suite d'un premier semestre en baisse de -15%. Avant cet avertissement sur résultats, les analystes s'attendaient au contraire à une progression des ventes comprise entre +10% et +30% pour l'exercice 2025.

Les résultats de Teleperformance (externalisation de la relation client, -21,4%) ont été également lourdement sanctionnés. Au T4 2023, la société a enregistré une progression organique de +2,4% de ses ventes (contre +5,4% attendus par le consensus). Les synergies de l'acquisition de Majorel sont légèrement décalées dans le temps et ne devraient atteindre le niveau de 150m€ qu'en fin d'année 2025 plutôt que sur l'ensemble de l'année. Pour montrer sa confiance, la société annonce consacrer jusqu'à 2/3 du cash-flow net disponible en retour aux actionnaires (dividendes et rachats d'actions).