

Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Hervé LORENT

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de février, votre fonds est resté stable, affichant une performance très proche de son indice de référence.

CTS Eventim (vente de billets en ligne et organisation d'événements, +15,7%) figure parmi les meilleures progressions du portefeuille, grâce à deux bonnes nouvelles. D'une part, la société a informé les investisseurs que ses résultats 2023 seraient bien supérieurs aux attentes du consensus, grâce notamment à la croissance de +32,5% de la très profitable division Ticketing. D'autre part la société a annoncé avoir remporté avec un partenaire le contrat de billetterie pour les Jeux Olympiques et Paralympiques de 2028 à Los Angeles. Ce contrat important et prestigieux marque une étape clé pour le développement de CTS Eventim aux Etats-Unis.

Autre publication très satisfaisante, celle de QT Group (logiciels de gestion des interfaces utilisateurs, +18,6%) qui non seulement a délivré une croissance satisfaisante de +15,4% de son chiffre d'affaires au quatrième trimestre (conforme à la préannonce déjà réalisée en janvier dernier) mais aussi indiqué s'attendre à une croissance de 20% à 30% en 2024, un niveau parfaitement conforme à ses objectifs de moyen terme. La profitabilité devrait demeurer excellente avec une marge d'EBITA attendue entre 25% et 35% pour 2024 (contre 30,6% en 2023).

Temenos (logiciels pour les banques et les services financiers, -25%) a pour sa part chuté à la suite d'un rapport de Hindenburg Research très critique vis-à-vis des pratiques comptables de la société et alléguant d'un fort niveau d'insatisfaction de ses clients. La société a répondu point par point et a commissionné une expertise indépendante dont les conclusions devraient être rendues publiques d'ici 5 mois.

Teleperformance (externalisation de la relation client, -21,3%) a également souffert de la défiance des investisseurs à la suite de la publication par la fintech Klarna de ses gains de productivité grâce à l'Intelligence Artificielle (IA). Certains investisseurs craignent qu'à terme l'IA réduise de manière drastique la taille du marché de Teleperformance. La société aura l'occasion de détailler sa stratégie dans ce domaine et de faire un point sur son activité au cours de la prochaine journée investisseurs du 7 mars.