

Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Hervé LORENT

COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, les petites et moyennes valeurs de la zone euro ont été stables alors que votre fonds s'est replié, sous performant ainsi son indice de référence.

Les sociétés de semi-conducteurs ont été particulièrement pénalisées au cours du mois, particulièrement celles exposées au secteur automobile où les nouvelles provenant des constructeurs européens (Volkswagen, BMW, Stellantis) ont été négatives. Les investisseurs craignent que le phénomène de déstockage des semi-conducteurs dans ce secteur prenne plus de temps que prévu et ont donc sanctionné Melexis (semi-conducteurs pour l'industrie automobile, -9,1%) et Elmos (semi-conducteurs pour l'industrie automobile, -19,1%). Soitec (matériaux pour l'industrie des semi-conducteurs, -20,3%) a été de plus impacté par les rumeurs concernant un lancement commercial poussif de l'iPhone 16 de Apple.

Votre fonds a en revanche bénéficié de l'offre de rachat de Bridgepoint sur Esker (logiciels de gestion des processus administratifs et financiers, +12,7%) au cours de 262€. La société avait été incorporée au portefeuille début 2020, et a délivré des performances exceptionnelles depuis, tant du point de vue boursier (rendement total proche de +24% par an) qu'opérationnel (pratiquement doublement du CA et de l'EBIT sur la période 2019 – 2024 selon les estimations du consensus Bloomberg).

Les investisseurs ont également salué la très bonne publication des résultats semestriels de Vusion Group (étiquettes électroniques, +8,9%) qui confirme la trajectoire de croissance rentable de la société. La marge d'EBITDA 2024 est maintenant attendue en progression de +100 à +200 bps par rapport à 2023 contre une fourchette de +50 bps - +100 bps précédemment. Les perspectives sont excellentes grâce à la montée en puissance du contrat Walmart (500 magasins devraient être équipés d'ici la fin de l'année et 2300 d'ici fin 2026) et à la signature d'autres chaînes de magasins comme Ace Hardware ou Hy-Vee.