

Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Hervé LORENT

COMMENTAIRE DE GESTION

Votre fonds s'est légèrement replié au mois de juin affichant une sous-performance sensible vis-à-vis de son indice de référence qui pour sa part a nettement progressé.

Soitec (matériaux pour l'industrie des semi-conducteurs, +18,3%) a signé la meilleure performance du portefeuille ce mois-ci. La société a organisé un séminaire investisseurs convaincant où elle a confirmé ses objectifs pour l'exercice fiscal achevé en mars 2026 (2,1mds\$ de ventes, marge d'EBITDA de 40%) malgré la faiblesse actuelle du marché des mobiles. Soitec a notamment mis en avant les perspectives du SmartSiC, matériau appelé à connaître une forte adoption dans les véhicules électriques et représenter ainsi 10% des ventes de la société dès l'exercice 2026. La croissance long-terme est également attractive avec de nouvelles innovations comme le SmartGaN qui devrait apporter une forte valeur ajoutée par rapport au nitrure de gallium traditionnel.

Teleperformance (outsourcing de la relation clients, +9,7%) a profité d'une amélioration du sentiment des investisseurs vis-à-vis de la valeur. La société a communiqué un message confiant sur l'impact de l'intelligence artificielle sur son activité lors d'un séminaire dédié aux investisseurs. Un courtier a également publié une étude positive sur ce sujet mettant en avant le positionnement favorable de la société pour tirer profit de cette technologie notamment en termes de gains de productivité. La nomination de Buhpender Singh en tant que directeur général délégué a également été bien accueillie.

SES-Imagotag (étiquettes électroniques, -40,4%) s'est effondrée à la suite d'un rapport de Gotham City Research soupçonnant la société de fraude comptable et de surévaluer son chiffre d'affaires et son EBITDA. Certains éléments à charge nous sont apparus aller à l'encontre de la connaissance que nous avons du groupe, alors que les points qui méritaient d'être approfondis ont bien été adressés par la société dans ses communiqués écrits et dans sa conférence téléphonique. Un deuxième rapport de Gotham City Research est attendu prochainement.

Interroll (systèmes de convoyage, -6,7%) a pris les marchés à contrepied en avertissant que ses résultats seraient en baisse à la fois au premier semestre et pour toute l'année 2023. La société constate que le ralentissement économique provoque un certain attentisme et du déstockage notamment chez ses clients intégrateurs de systèmes en Europe et en Asie et que les évolutions des devises auront également un impact négatif. Les perspectives moyen terme demeurent favorables selon la société comme l'atteste le pipeline de projets en cours de négociation.