

Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Hervé LORENT

COMMENTAIRE DE GESTION

La saison des résultats semestriels a continué de battre son plein et a guidé les performances boursières du mois d'août. Les publications ont généralement été de bonne qualité et montrent le maintien d'un niveau de croissance satisfaisant, ce qui a permis à votre fonds d'afficher une performance symboliquement positive dans un marché en baisse.

Teleperformance (leader mondial du contact client, -17,1%) a effacé les gains réalisés le mois dernier lors de sa publication semestrielle avec l'annonce d'un changement significatif de gouvernance. Buphender Singh, ex-directeur de la transformation digitale du groupe nommé co-CEO au mois de février, quitte l'entreprise après seulement 6 mois à ce poste. Cette nouvelle s'accompagne d'une refonte complète de la gouvernance : Daniel Julien, Président Directeur-Général abandonne la présidence à la faveur du fondateur de Majorel (société acquise l'année dernière), et rappelle le directeur général de Majorel en tant que co-directeur général, avec l'ambition affichée qu'il succède à Daniel Julien. Notre appréciation sur ces annonces est mitigée. Certes, la société a tiré parti de la démission de M. Singh pour renforcer sa gouvernance. Par contre aucun calendrier n'a été fixé à ce stade pour la succession de M. Daniel Julien.

Parmi les bonnes publications nous retiendrons QT Group (logiciels de programmation des écrans d'affichage, +16,3%) qui affiche une croissance de +22,7% grâce à la signature d'un contrat significatif, et une marge record (+6 points) à 34,7% ; tandis que Revenio (équipements ophtalmiques, +17,8%) rassure les marchés en signant un retour à la croissance à deux chiffres (+13,5%) après plusieurs trimestres erratiques et souligne un retour des appels d'offres et gros ordres de la part des groupements de cliniques ophtalmiques.

Enfin, l'attrait pour le gisement des petites et moyennes valeurs se poursuit : c'est au tour d'Esker (logiciel de dématérialisation des factures, +15,7%) de faire l'objet de rumeurs d'intérêts. Suite à ces rumeurs, la société a publié un communiqué confirmant être en cours de discussion avec la firme de private equity Bridgepoint en vue d'une offre éventuelle.