

Équipe de gestion

Maxime PRODHOMME

Pierrick BAUCHET

Selim EL MAAOUI

Geoffroy PERREIRA

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août a été marqué par de fortes turbulences géopolitiques et commerciales, notamment l'escalade des tensions avec l'Iran, les restrictions douanières transatlantiques et la perspective d'une remontée imminente des taux des deux côtés de l'Atlantique. Malgré ces incertitudes, les marchés actions ont fait preuve d'une remarquable résilience, soutenus par de solides résultats d'entreprises. Dans ce contexte, votre fonds a surperformé son indice de référence. Parmi les principaux contributeurs à la performance figure Atalaya Mining (propriétaire et exploitant d'une mine de cuivre en Espagne, +25,0 %) qui a publié ses résultats du S1 2026, avec un EBITDA en hausse de +17 %, supérieur aux attentes. La direction a confirmé ses objectifs de production pour l'ensemble de l'année (50 à 54 kt). Elle a également indiqué que la déclaration d'impact environnemental de Proyecto Touro, susceptible d'ajouter environ 30 kt de production annuelle de cuivre, était en phase finale de rédaction, le gouvernement galicien affichant sa volonté d'accélérer le processus. MLP SE (groupe allemand de services financiers pour particuliers et entreprises, +22,3 %) a publié ses résultats du S1 2026. Le chiffre d'affaires a augmenté de +10 % et la marge d'EBIT s'est améliorée de +203 bps. La direction a confirmé son objectif d'EBIT 2026 de 100–110 M€ et réitéré son objectif à moyen terme d'un EBIT de 140–155 M€ pour un chiffre d'affaires de 1,3–1,4 Md€ à horizon fin 2028. Un broker a souligné que ces prévisions semblaient prudentes et que MLP pourrait atteindre au minimum le haut de sa fourchette d'objectifs 2026, avec une éventuelle révision à la hausse plus tard dans l'année. Du côté des détracteurs à la performance, on trouve notamment ID Logistics Group (spécialiste français de la logistique contractuelle, -7,7 %) qui a reculé malgré des résultats au S1 2026 de bonne facture. Le chiffre d'affaires a progressé de +18,3 % (+20 % en organique) et la marge EBIT s'est améliorée de 16 bps, légèrement au-dessus des attentes du consensus. La direction n'a pas relevé formellement ses prévisions mais anticipe une forte croissance sur l'ensemble de l'année ainsi qu'une amélioration de la rentabilité. Delta Plus Group (fabricant et distributeur français d'équipements de protection individuelle, -6,7 %) a été impacté par la publication de résultats du S1 2026 faisant état d'un chiffre d'affaires de 196,4 M€ (+4,6 % publié mais -4,3 % en organique). Le résultat opérationnel courant a diminué de -2,3 %, en dessous des attentes.