

Le Zapping des Smalls

Les pépites des gérants en temps de crise

Inscrivez un ami à la newsletter

- 5 gérants nous font part de leurs 3 valeurs favorites en cette période boursière fortement volatile.
- Erasmus Gestion, HAAS Gestion, IDAM, Sycomore AM et Tocqueville Finance nous font part de leurs convictions.
- 4 thématiques clés : le secteur de l'énergie (peu cyclique), les valeurs qui tirent parti de la crise (e-commerce, jeux en ligne, production de masques), les éditeurs de logiciels (forte visibilité) et les titres qui ont le plus fortement chuté (avec des bilans solides).



Hugo Mas, Equity portfolio manager chez Erasmus Gestion

Erasmus Gestion

Volitalia : le producteur d'énergie renouvelable est à ce stade en mesure de poursuivre l'installation de ses nouveaux parcs au Brésil, où il exerce la majorité de son activité. Il n'a pas remis en question ses objectifs annuels qui sont attendus en forte croissance.

Chargeurs : le groupe industriel a su s'adapter de manière réactive à la situation actuelle : il a investi dans une ligne de production de masques de protection afin de répondre à la forte demande liée au Covid 19. Ce nouveau segment permettra au groupe d'amortir la baisse attendue de ses autres activités.

Vétoquinol : le laboratoire vétérinaire devrait se montrer relativement résilient à cette crise, bien que le deuxième trimestre sera sans doute impacté par une utilisation réduite des traitements pour animaux de compagnie prescrits par les vétérinaires.



Didier Roman, responsable de la gestion Actions chez HAAS Gestion

chez HAAS Gestion

Axway Software : cet éditeur de logiciels, spécialiste du MiddleWare, a réalisé d'importants investissements dans ses produits pour faire évoluer son mode de distribution des licences vers les souscriptions. Les activités de maintenance permettront de résister dans la situation particulière que nous connaissons. Sopra est le principal actionnaire.

Groupe LDLC : spécialisé dans la distribution par internet de matériels auprès des particuliers et des professionnels le groupe semble disposer de stocks et de moyens logistiques suffisants pour répondre à la demande. Désendetté après la cession d'actifs immobiliers. VE/CA de l'ordre de 0,12 pour l'exercice au 30 mars 2020.

Mersen : groupe industriel avec un bon positionnement géographique de ses usines et un mix produit qui devrait offrir une certaine résistance. 50% de l'activité orienté vers le développement durable.

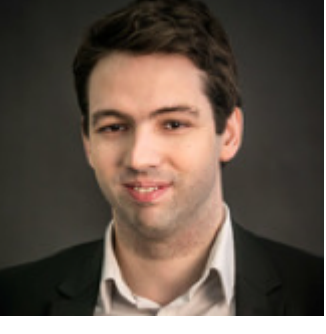


Louis Albert, DG chez IDAM

Séché Environnement : Cet acteur indépendant du traitement des déchets à forte valeur ajoutée dispose d'un profil peu cyclique. Le caractère essentiel de son activité le protège en grande partie de la crise du Covid-19.

Albioma : Depuis la confirmation de ses objectifs début mars, le groupe continue à fournir de l'électricité via ses centrales thermiques et solaires. La baisse de la consommation d'électricité due au confinement ne fait pas moins d'Albioma une des valeurs les moins impactées par la crise du Covid-19.

Verimatrix : Récemment et essentiellement positionné sur la sécurité numérique des vidéos et de leur transmission, ce groupe en très forte croissance et peu impacté par la crise actuelle présente un des plus gros potentiels boursiers de la cote.



Alban Préaubert, Gérant chez Sycomore AM

Groupe Bastide : acteur de référence sur le marché de l'assistance médicale à domicile, Bastide devrait afficher une certaine résilience face à la crise sanitaire, en s'appuyant sur sa capacité à délivrer de l'oxygénothérapie, des équipements de protection ou encore des solutions ambulatoires facilitant le désengorgement des urgences. Ces activités devraient, au moins partiellement, compenser le ralentissement temporaire de la prescription sur les pathologies chroniques dans un contexte de forte mobilisation autour de la gestion de l'épidémie.

Bigben : Nacon, la filiale gaming de Bigben, a levé en mars 100 M€ afin d'accélérer son développement, au sein d'un marché des jeux vidéo déjà très dynamique, et renforcé par la situation de confinement. La valorisation retenue pour cette introduction en bourse réussie, supérieure à 450 M€, a permis de mettre en valeur la forte décote dont souffre Bigben, qui contrôle et détient toujours près de 80% de Nacon.

Volitalia : la transition énergétique survivra à la crise sanitaire. Le développeur-opérateur d'énergies renouvelables continue d'ailleurs d'engranger de nouveaux contrats de ventes d'électricité, directement ou au travers d'Helexia, le pionnier du solaire en toiture récemment acquis par Volitalia. Avec plus de 5 milliards d'euros de revenus contractualisés à long terme, un solide pipeline et un bilan renforcé par l'augmentation de capital de 2019, l'objectif du groupe de 2,6 GW de capacité installée à horizon 2023, déjà sécurisé à près de 75%, est parfaitement crédible.



Pierre Schang, Gérant chez Tocqueville Finance

Albioma : le groupe spécialisé dans la génération d'électricité verte dans les territoires d'outre-mer et au Brésil affiche une solide résistance de son activité malgré le contexte sanitaire. Le titre abandonne -16% depuis le début de la crise.

Solutions 30 : le groupe spécialisé dans l'intervention technique du dernier kilomètre tourne actuellement à 50% de sa capacité et met en œuvre tous les leviers possibles pour alléger sa base de coûts notamment en réduisant son recours à des sous-traitants (1/3 des effectifs). Malgré l'impact significatif de la crise sanitaire nous pensons que la mégatendance liée à l'équipement des foyers européens en fibre optique, compteurs intelligents et prises électriques pour les voitures en reste d'actualité. Le titre vient d'abandonner -41% depuis le 21 février 2020.

Claranova : malgré un impact limité de la crise sanitaire sur son activité et la perspective de synergies suite à l'acquisition de l'américain Personal Creations, le titre du spécialiste de l'impression de photos via son application mobile Freeprints a reculé de -45% depuis le début de la crise.

EuroLand Corporate accompagne les entreprises de croissance et leurs actionnaires financiers lors d'opérations financières telles que : levée de fonds (capital et dette), introduction en bourse, acquisition ou cession, reconstitution de capital (OBO, LBO...).



"La présente newsletter a été préparée par EuroLand Corporate indépendamment des sociétés mentionnées et est diffusée à titre purement informatif.

Cette newsletter ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre de cession ou de souscription de titres ni d'aucune invitation à une offre d'achat ou de souscription de titres. Ni la présente newsletter, ni une quelconque partie de cette newsletter, ne constitue le fondement d'un quelconque contrat ou engagement, et ne doit être utilisée à l'appui d'un tel contrat ou engagement ou constituer une incitation pour conclure un tel contrat ou engagement.

Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement formulées dans ce document sont entièrement celles d'EuroLand Corporate et sont données dans le cadre de ses activités usuelles de recherche et ne doivent pas être considérées comme ayant été autorisées ou approuvées par toute autre personne.

Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette newsletter reflètent le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et il ne peut être garanti que les résultats ou événements futurs soient en ligne avec ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations. Ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis ni notification, leur exactitude n'est pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou synthétisées. Ce document peut donc ne pas contenir toutes les informations relatives à la Société.

EuroLand Corporate attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la Société, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Corporate dans le cadre de l'établissement de cette newsletter.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la Société, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière.

EuroLand Corporate n'a pas vérifié de manière indépendante les informations fournies dans cette newsletter. A ce titre, aucune déclaration ou garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la sincérité, l'exactitude, l'exhaustivité ou la véracité des informations, opinions, prévisions, projections et/ou estimations contenues dans la présente newsletter. EuroLand Corporate, ni aucun de ses membres, dirigeants, employés ou conseillers, ni toute autre personne n'accepte d'être tenu d'une quelconque responsabilité (en raison d'une négligence ou autrement) pour tout préjudice de quelque nature que ce soit qui résulterait de l'utilisation de la présente newsletter, de son contenu, de son exactitude, de toute omission dans la présente newsletter, ou encore lié d'une quelconque manière à la présente newsletter.

La présente newsletter ne peut être reproduite, communiquée ou diffusée, directement ou indirectement, dans son intégralité ou en partie, de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Corporate.

Ce document ne peut être diffusé auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, ce document s'adresse uniquement aux personnes qui (i) sont des professionnels en matière d'investissements au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'actuellement en vigueur, ci-après le « Financial Promotion Order »), (ii) sont visées à l'article 49(2) (a) à (d) (« high net worth companies, unincorporated associations etc. ») du Financial Promotion Order, (iii) sont en dettes du Royaume-Uni, ou (iv) sont des personnes à qui une invitation ou une incitation à s'engager dans des activités d'investissement (au sens de la section 21 du Financial Services and Markets Act 2000) dans le cadre de l'émission ou de la cession de toutes valeurs mobilières peut être également communiquée, directement ou indirectement (toutes ces personnes étant dénommées ensemble, les « Personnes Habilitées »). Ce document s'adresse uniquement aux Personnes Habilitées et ne peut être utilisé par aucune personne autre qu'une Personne Habilitée. Toute personne autre qu'une Personne Habilitée doit s'abstenir d'utiliser ou de se fonder sur le présent document et les informations qu'il contient.

Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué aux Etats-Unis d'Amérique, ou être distribués, directement ou indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique. Tout manquement à cette restriction peut constituer une violation de la réglementation boursière des Etats-Unis d'Amérique.

Ni le présent document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué au Canada, en Australie, ou au Japon. La distribution du présent document dans d'autres juridictions peut constituer une violation des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les personnes entrant en possession de ce document doivent s'informer et se conformer à ces lois et règlements. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus."

