

LE POINT DE VUE DU GERANT

AVRIL 2024

Chers investisseurs,

Déjà un an s'est écoulé depuis le repositionnement de votre fonds *Prévoir Pangea* selon notre philosophie de gestion « *qualité croissance* ».

Certaines sociétés ont été initiées avec une pondération de 4% en raison de leur *leadership*, de leurs barrières à l'entrée, de leur croissance élevée et de leur capacité à innover. C'est par exemple le cas de Nvidia ou de Novo Nordisk que nous avons évoquées dans notre précédente lettre.

D'autres sociétés ont été initiées à des poids plus modestes de 1% ou 1,5%. Il s'agit de sociétés prometteuses qui mettent en places des stratégies de développement qui commencent à porter leurs fruits. Nous tâcherons donc dans cette lettre de vous en présenter quelques-unes.

Nous entendons beaucoup parler d'intelligence artificielle or dans la ruée vers l'or, les vendeurs de pelles sont les grands gagnants, et Super Micro Computer (SMC) en fait partie.

En effet, la société fournit les infrastructures informatiques nécessaires pour prendre en charge les applications d'intelligence artificielle. La croissance attendue du chiffre d'affaires pour 2024 et 2025 est respectivement de 106% et 42%.

SMC est reconnue pour son approche verticale ce qui signifie qu'elle conçoit, fabrique et teste la plupart de ses composants ce qui lui permet d'en maîtriser la qualité et la performance.

Ses principaux avantages sont la forte personnalisation de ses produits selon ses partenaires (Nvidia, AMD, Intel...) ainsi que des délais de production très rapides ce qui est un critère important pour ses clients (Meta, Alphabet, Amazon...).

Notons que SMC a récemment levé 1.75 Mds\$ pour augmenter la taille de ses usines et accroître ses stocks ce qui renforce notre conviction concernant la demande pour ses produits.

Il existe de belles valeurs de croissance dans d'autres secteurs que celui de la *Technologie* et notre *stock picking* nous a conduit à initier notamment Celsius Holding.

La société est spécialisée dans le développement et la commercialisation de boissons énergisantes et de suppléments nutritionnels. Celsius surfe sur la vague de la santé et du bien-être, avec des produits qui permettraient d'accélérer le métabolisme et la combustion des graisses grâce à des ingrédients naturels et sans ajouts de sucres, de conservateurs ou de colorants artificiels.

Plus de 90% de son chiffre d'affaires est réalisé aux Etats-Unis, mais la société compte bien se développer à l'international. Grâce à un partenariat de distribution signé avec Suntory Beverage & Food, sa boisson phare devrait arriver au Royaume-Uni et en France en 2024. La croissance attendue du chiffre d'affaires pour 2024 et 2025 est respectivement de 43% et 33%.

Et pour finir dans un toute autre registre, nous souhaitons vous parler d'Axon Enterprise. Initialement nommée TASER International, la société a été renommée en 2017 pour refléter l'élargissement de son portefeuille de produits au-delà de l'arme à impulsion électrique connue mondialement sous la marque TASER.

En effet, la société propose aussi des caméras corporelles qui équipent les forces de sécurité et plus récemment le personnel hospitalier.

En plus de ses produits matériels, Axon offre une solution logicielle basée sur le cloud pour aider les agences de sécurité à analyser les données collectées par les caméras corporelles et autres dispositifs. La croissance attendue du chiffre d'affaires pour 2024 et 2025 est respectivement de 24% et 21%.

Nous diversifions donc votre fonds avec des sociétés qui possèdent un *leadership* évident dans leur domaine, et des sociétés qui sont à un stade de développement moins avancé, mais qui restent très prometteuses.

A nous de rester vigilants quant à la bonne implémentation du modèle économique de toutes ces entreprises.

Gérant
Fares HENDI

