

LE POINT DE VUE DU GERANT

JUILLET 2024

Chers investisseurs,

Nous arrivons enfin à la période estivale et donc aux résultats du deuxième trimestre.

Pas de panique, ils devraient être aussi bons que ceux du premier trimestre mais nous serons quand même vigilants sur certains points.

Concernant les semiconducteurs et particulièrement ceux liés à l'intelligence artificielle, nous serons attentifs à la croissance séquentielle du chiffre d'affaires à savoir si celui généré au T2 sera supérieur à celui généré au T1. Si tel est le cas, cela traduirait une phase d'accélération qui se poursuit et le marché le percevrait très favorablement. Pour l'instant, plusieurs acteurs émergent à savoir Nvidia avec environ 90% de part de marché sur les GPU, Broadcom qui est numéro 1 sur l'ASIC ou encore Super Micro Computer dont la croissance est phénoménale avec 100% en 2024 et 60% en 2025.

Nous surveillerons également la consommation chinoise. Nous avons observé des faiblesses de la consommation chinoise lors du premier trimestre chez LVMH, nous serons attentifs à son évolution, voire à une éventuelle propagation à d'autres valeurs comme Hermès. S'agissant de Brunello Cucinelli, nous n'observons pas de ralentissement en Chine qui représente 14% du chiffre d'affaires ce qui souligne la résilience de l'ultra luxe.

Nous serons également attentifs aux résultats du duo Eli Lilly/Novo Nordisk. Il se murmure que Novo Nordisk souffrirait de l'arrivée de son concurrent aux Etats-Unis or vous le savez, il est important de ne pas céder face aux bruits de marché. Nous attendrons donc patiemment les résultats de ces deux sociétés qui, selon nous, devraient très bien se porter car ce duopole bénéficie d'un marché immense.

La deuxième partie de l'année s'annonce très mouvementée. Les élections américaines auront probablement un effet sur le marché mais lequel sera-t-il ? D. Trump n'a jamais été aussi haut dans les sondages en raison d'un débat face à J. Biden qu'il a largement emporté et d'une tentative d'assassinat qui a fortement augmenté sa popularité.

En cas de réélection, quelle sera sa politique face à des sujets majeurs comme la guerre en Ukraine, le conflit au Moyen-Orient, ou encore les échanges commerciaux avec la Chine ?

Nous suivrons également la politique européenne avec la nouvelle assemblée ainsi que les évolutions politiques en France. Sur ce dernier point, gardons à l'esprit que les dépenses d'aujourd'hui seront les impôts de demain or l'endettement de la France atteint déjà de nouveaux sommets.

D'ici là, je vous souhaite de passer de bonnes vacances.

Gérant
Fares HENDI

