

LE POINT DE VUE DU GERANT

NOVEMBRE 2024

Chers investisseurs,

Une valeur s'est particulièrement démarquée dans votre fonds pour en devenir, à cet instant, la deuxième position grâce à une performance boursière exceptionnelle. Il s'agit d'une société industrielle dont tout le monde connaît le produit, mais encore trop peu le fabriquant.

Nous connaissons tous des sociétés qui ont une image de marque tellement forte que nous l'utilisons pour appeler le produit en question. Voici quelques exemples de ces antonomases : K-Way pour coupe-vent, Bic au lieu de stylo à bille ou encore Frigidaire pour réfrigérateur.

Nous allons ici nous intéresser à une autre antonomase qui reste tout aussi connue du grand public : le Taser qui a totalement éclipsé le terme pistolet à impulsion électromagnétique.

Initialement nommée TASER International en 1993 par son fondateur Tom Smith qui en est l'actuel CEO, la société produisait uniquement des pistolets non létaux qui immobilisaient les cibles récalcitrantes.

C'est à partir des années 2000 que TASER International a élargi son offre de produits en transformant progressivement son modèle commercial pour y inclure des solutions de surveillance, de gestion des données et d'analyse. La société a donc été renommée Axon Enterprise en 2017 pour refléter la nouvelle stratégie d'élargissement de son portefeuille de produits.

En effet, la société s'est diversifiée en lançant une gamme de caméras corporelles destinées à être portées par les policiers pour enregistrer leurs interactions avec les civils. Ces caméras ont pour but de renforcer la transparence des interventions policières et de fournir des preuves vidéo en cas de litige.

Grâce à l'IA, des rapports d'interventions sont générés de manière automatique grâce aux bandes audios des caméras faisant ainsi gagner 30% de temps aux agents ce qui réduit les coûts administratifs.

La société propose également une plateforme cloud, *Axon Evidence*, qui permet aux forces de l'ordre de stocker, gérer et analyser les preuves collectées sur le terrain, notamment les vidéos des caméras corporelles et les enregistrements des dispositifs Taser. Cette plateforme facilite l'organisation et l'accès aux preuves, tout en garantissant leur sécurité et leur confidentialité.

Une image de marque solide, une diversification cohérente de son offre produit et une expansion à l'international devrait permettre à la société de continuer à générer des taux de croissance annuels du chiffre d'affaires d'au moins 20% durant les prochaines années. Notons également que pour renforcer sa visibilité financière, Axon a évolué vers un modèle économique basé sur l'abonnement, en particulier pour ses services cloud et ses solutions logicielles. D'un point de vue financier, cette proposition de software devrait permettre à la société d'atteindre une marge d'Ebitda de 25% en 2025.

Ces éléments combinés à une position incontestée de leader avec 90% de parts de marché, des barrières à l'entrée importantes et une capacité d'innovation indéniable font de cette société une conviction forte de votre fonds.

Gérant
Fares HENDI

