

L'investissement de proximité en période de confinement : Semaine 6 (20 au 24 avril) Retours de l'équipe de gestion sur Piaggio

Les entreprises qui sont structurellement soucieuses de leur responsabilité sociale envers leurs employés nous semblent être en mesure de sortir renforcées de cette crise sanitaire. Dans le cadre de notre démarche ESG et de nos engagements sur l'investissement responsable, nous adressons à nos participations un questionnaire sur les mesures sanitaires qu'elles vont mettre en œuvre durant le début du déconfinement, notamment celles qui visent à la protection de leurs collaborateurs afin d'évaluer le potentiel succès de leur reprise d'activité et les éventuels impacts sur leur niveau de productivité.

Pour illustrer cette qualité d'adaptation des entreprises face au Covid-19, notre investissement dans l'italien Piaggio, leader mondial du deux roues, constitue un bon exemple.

Tout d'abord, nous estimons que les limites qui devraient être posées aux transports publics pour permettre la réussite du processus de déconfinement pourraient sensiblement renforcer l'attrait des moyens de locomotion individuels. Alors qu'il bénéficiait déjà en 2019 d'une solide dynamique commerciale, avec **une croissance de son chiffre d'affaires de +9,5%**, nous considérons que Piaggio pourrait bénéficier d'une nouvelle phase d'accélération de sa demande compte tenu de l'attractivité du deux roues qui est probablement dans ce contexte la meilleure solution individuelle économique et rapide de transport. Alors que ses usines italiennes sont fermées depuis la mi-mars à contrario de ses sites en Asie, Piaggio vient de concrétiser un accord avec ses syndicats pour une reprise du travail tout en garantissant **la sécurité totale de ses employés**. Grâce à sa réactivité et son expérience de la crise qui est issue de sa forte présence en Asie, Piaggio est en mesure de fournir à ses équipes des masques et des gants, et a également revisité l'organisation de sa production afin de pouvoir mettre en œuvre toutes les mesures de distanciation sociale sans qu'aucun impact négatif ne soit anticipé sur ses capacités de productivité.



Création 1884	CA 2019 1 521M€	EBITDA 2019 +14,9%
Actionnariat familial 53,6%	R&D 4,5% du CA	Sites de production 6
Nbr. de véhicules vendus + 650 000	CA international 86%	Marques leader détenues 9
		

Les informations relatives aux sociétés cotées ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente
Données internes et sociétés arrêtées au 31/12/2019

Ces informations sont communiquées à titre purement indicatifs. Avant toute souscription, l'investisseur est invité à lire attentivement le DICI et le prospectus de l'OPCVM, disponible sur simple demande auprès d'INOCAP Gestion ou sur son site internet www.inocapgestion.com. Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement. Les risques du FCP sont ceux détaillés dans le prospectus. Ces OPCVM n'offrent aucune garantie en capital. Les OPCVM sont exclusivement destinés à une commercialisation auprès des personnes résidentes dans le(s) pays d'enregistrement. Ces OPCVM n'ont pas vocation à être souscrits par les US Persons. Les informations relatives aux sociétés cotées n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement INOCAP Gestion en termes de conservation des titres cités au sein du portefeuille.