

L'investissement de proximité en période de confinement : Semaine 4 (6 au 10 avril) Retours de l'équipe de gestion sur Technogym

Technogym est un leader mondial dans les équipements de sport de cardio et de musculation qui profite d'un positionnement haut de gamme, ce qui le différencie de ses concurrents à la fois par la qualité, le design et l'innovation de ses produits.

Le conférence call que nous avons eu avec son responsable des relations investisseurs, Enrico Filippi, donne des nouvelles positives. En effet, nous ne constatons aucune remise en question des qualités fondamentales intrinsèques du groupe qui **fait preuve de solidité** dans le contexte actuel :

- La société ne connaît actuellement **aucune annulation** mais seulement des décalages de commandes,
- Son chiffre d'affaire auprès des salles de fitness est exposé à hauteur d'environ 90% à des abonnements clients de longue durée (> 6 mois) ce qui procure à ces derniers une **position structurellement négative de leur besoin en fonds de roulement**,
- **40% de l'outil de production est actuellement en capacité de fonctionnement** et les 60% sembleraient pouvoir redémarrer à compter de la mi-avril,
- Sa structure de coûts est flexible à hauteur d'environ 70%,
- Sa structure bilancielle est en **excédent de trésorerie**.

Nous pourrions potentiellement considérer d'autres renforcements de notre exposition sur le titre, en fonction de l'évolution de la visibilité quant au processus de déconfinement :

- Le redémarrage des activités permettra de livrer les commandes qui sont actuellement en suspens ce qui contribuera potentiellement à **dynamiser la reprise de son chiffre d'affaires**,
- Avec un modèle de production à la demande, ses niveaux d'inventaire sont actuellement modestes ce qui nécessitera une **accélération d'activité dès le début du déconfinement**,
- Compte tenu de sa solidité financière, Technogym **n'entend pas décaler ses investissements qui concernent les lancements de nouveaux produits** pour les 2 prochaines années dans le but d'**accentuer ses parts de marché**,
- La **supériorité de ses ratios financiers vis-à-vis de ses concurrents** doit lui permettre de **sortir vainqueur** de cette crise.



Création 1983	CA 2019 669 M€	EBITDA 2019 22,1 M€
Utilisateurs / an 35 M	Présence internationale 100 pays	Employés 2000
Croissance CA en 10 ans +6%	Effectif dédié à la R&D 10%	Parts de marché Entre 15% et 20%



Les informations relatives aux sociétés cotées ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente

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