

## Visites de sites du 4 au 7 juillet 2022

Notre approche « stock picking », pour une gestion de conviction, nous amène à être en contact direct quasiment tous les jours avec une ou plusieurs sociétés et à régulièrement organiser des visites de site.

### Voici le compte-rendu de nos dernières visites en Allemagne

Rencontre avec le management de 5 sociétés allemandes présentes dans nos fonds



## Visite de site - Landau - Allemagne

**Fonds :** MW Multi-Caps Europe

**Secteur :** Consommation discrétionnaire

**Pays :** Allemagne

**Capitalisation boursière :** 509 M€

**Activité :**

**Développement et distribution de machines de bricolage et de jardinage** comme facteur principal de croissance



Siège de la société Einhell avec le nouveau entrepôt automatisé

**4 juillet 2022 – Rencontre de Jan Teichert, Directeur financier**

Vinzent Sperling, gérant du fonds MW Multi-Caps Europe

**Cas d'investissement :**

- **Croissance** soutenue par le succès du système de recharge interchangeable « **Power X-Change** » et l'expansion internationale
- Société **entrepreneuriale** : famille fondatrice est actionnaire majoritaire
- Bonne **rentabilité** et bilan solide
- **> 60% du CA** généré à l'international, >30% hors Europe



Une sélection de produits Einhell



Histoire



Le nouvel entrepôt ultramoderne

## Visite de site - Landsberg - Allemagne

**Fonds :** MW Multi-Caps Europe  
**Secteur :** Industrie  
**Pays :** Allemagne  
**Capitalisation boursière :** 7,5 Mrd€

**Activité :**  
**Leader mondial** dans la **technologie de cuisson pour cuisines professionnelles**

**Cas d'investissement :**

- **Croissance** soutenue par des innovations et surtout par le manque de personnel qualifié et des économies (personnel, énergie, aliments) auprès des clients
- Forte rentabilité et trésorerie nette positive
- Famille du fondateur comme actionnaire principal
- **> 85% du CA** généré à l'**international**, > 40% hors Europe



Le four iCombi Pro de Rational

### 5 juillet 2022 – Rencontre de Stefan Arnold, Responsable des relations investisseurs

Vinzent Sperling et Ralf Schmidgall, gérants des fonds MW Actions Europe et MW Multi-Caps Europe



## Journée investisseurs - Munich - Allemagne

**Fonds :** MW Multi-Caps Europe et MW Actions Europe

**Secteur :** Industrie

**Pays :** Allemagne

**Capitalisation boursière :** 4,8 Mrd€

**Activité :**

Acteur **prémium** dans le marché des **services de mobilité**,  
présent dans > 100 pays



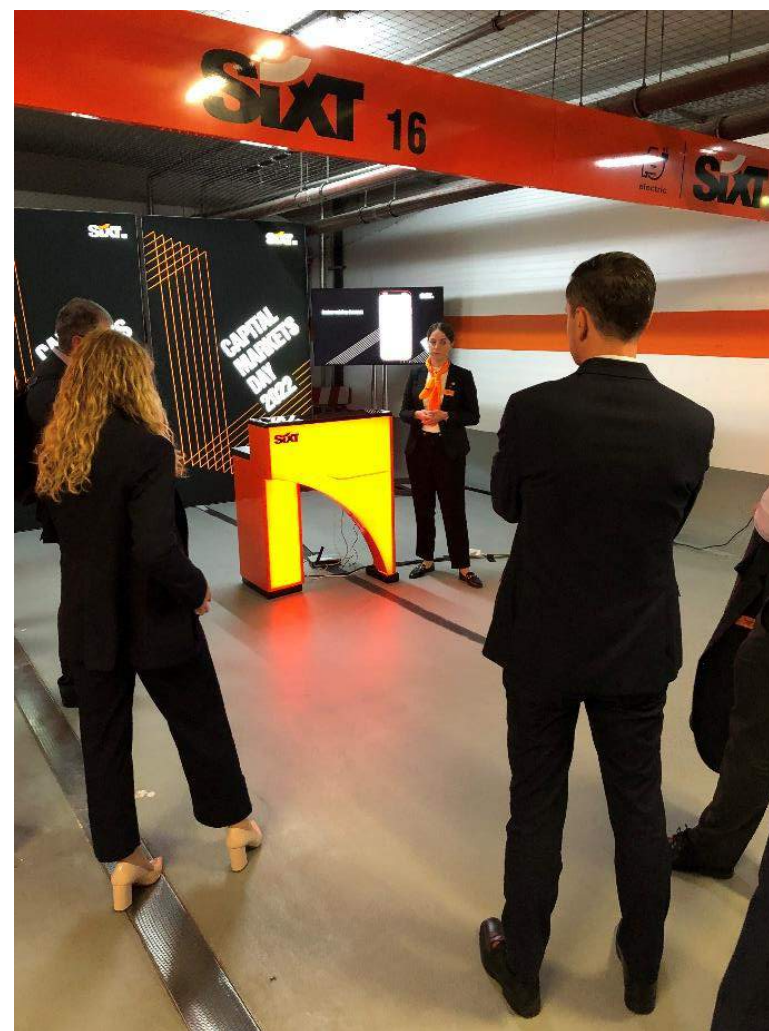
Konstantin Sixt à la tribune. Erich Sixt, son père, à l'écran

### 6 juillet 2022 – Rencontre avec le management

Vinzent Sperling et Ralf Schmidgall, gérants des fonds MW Actions Europe et MW Multi-Caps Europe

**Cas d'investissement :**

- **Croissance** soutenue par des gains de parts de marché, notamment aux Etats-Unis
- Meilleure **profitabilité et solidité financière** du secteur
- Société **gérée par la famille fondatrice** qui est également **actionnaire principal**
- **> 65% du CA** généré à l'international, > 25% hors Europe.



Ralf Schmidgall pendant la présentation aux investisseurs

**6 juillet 2022 – Rencontre avec le management**

Vinzent Sperling et Ralf Schmidgall, gérants des fonds MW Actions Europe et MW Multi-Caps Europe

## Visite de site - Brunnthal - Allemagne

**Fonds :** MW Multi-Caps Europe  
**Secteur :** Industrie  
**Pays :** Allemagne  
**Capitalisation boursière :** 290 M€

**Activité :**  
 Pionnier dans le développement et la production de **piles à combustible**, déjà 55.000 piles vendues sur les marchés internationaux ; produits avantageux sur le plan technique et économique (coûts de fonctionnement) et écologique (énergie propre)



Piles méthanoles

**7 juillet 2022 – Rencontre de Daniel Saxena, Directeur financier et Christian Böhm, Directeur commercial**

Vinzent Sperling et Ralf Schmidgall, gérants des fonds MW Actions Europe et MW Multi-Caps Europe

**Cas d'investissement :**

- **Croissance** soutenue par un carnet de commandes record et des ventes à l'international ; partenariats prometteurs (par exemple avec Toyota Tsusho)
- Société proche de la rentabilité, trésorerie nette positive
- **~90% du CA** généré à l'international, ~45% hors Europe



Daniel Saxena, Ralf Schmidgall et Christian Böhm



Une pile hydrogène



## Visite de site - Feldkirchen - Allemagne

**Fonds :** MW Multi-Caps Europe et MW Actions Europe

**Secteur :** Industrie

**Pays :** Allemagne

**Capitalisation boursière :** 1,1 Mrd€

**Activité :**

Leader européen des **produits d'isolation** et de **construction en bois**



Vinzent Sperling testant les produits Steico

**7 juillet 2022 – Rencontre de Dr. David Meyer, Directeur financier et Andreas Schulz, Responsable des relations investisseurs**

Vinzent Sperling et Ralf Schmidgall, gérants des fonds MW Actions Europe et MW Multi-Caps Europe

**Cas d'investissement :**

- **Croissance** soutenue par le besoin d'économies d'énergie et la tendance en faveur de matières de construction écologiques
- Forte rentabilité et bilan très solide
- Société gérée par son fondateur et actionnaire majoritaire
- **~60% du CA** généré à l'**international**



Andreas Schulz, Responsable des relations investisseurs dans le showroom



Andreas Schulz et Ralf Schmidgall dans le siège social de Steico, construit en bois