

Recommandation du mois :

Le COVID offre une seconde chance à cette licorne

Cher lecteur,

À l'heure où un nombre croissant d'Américains s'aventurent hors de chez eux et reprennent leur place dans la société, j'ai un jeu marrant à vous proposer. Vous pouvez le faire en buvant un verre avec votre conjoint(e), vos enfants (non alcoolisé, désolé les enfants, mais pas d'alcool pour vous), des amis ou lors d'un apéro Zoom.

Voici ce que je vous propose de faire.

Préparez votre cocktail préféré et parlez de ce que vous avez appris sur vous-même, vos amis, vos proches et la société en général pendant la quarantaine.

Je vous propose quelques questions pour commencer.

Quelle incidence a eu le passage au télétravail sur votre quotidien ?

Qu'ont pensé vos enfants de l'enseignement à distance ? L'enseignement à distance a-t-il révélé des prédispositions ou des choses à améliorer chez vous et vos enfants ?

Qu'avez-vous appris sur vous en cette période d'isolement social ?

Le but de ces questions est de vous aider à réfléchir à l'impact de la quarantaine causée

par le COVID-19 sur votre quotidien, tant sur le plan personnel que professionnel. Car, pour la première fois depuis longtemps, nous avons presque tous dû faire face au même défi.

Les êtres humains sont des créatures sociales. Les Américains détestent qu'on leur dise ce qu'ils peuvent faire et ce qu'ils ne peuvent pas faire.

Par conséquent, se voir intimer l'ordre de rester chez soi, de ne pas assister à des manifestations publiques et, en plus, d'endosser le rôle de professeur, de parent et d'employeur/employé n'a pas été facile à accepter.

Le fait de réfléchir sur les deux mois qui se sont écoulés vous permettra d'apprendre quelque chose sur vous, sur vos proches et sur vos amis.

Personne ne veut envisager ce scénario mais nous pourrions assister à une seconde vague de la pandémie à l'automne ou à l'hiver. Le cas échéant, si les dirigeants nous obligent à rester chez nous, le fait d'avoir réfléchi sur cette expérience récente nous permettra de mieux y faire face la prochaine fois.

◆ Les entreprises assouplissent leur mode de fonctionnement

Il y a quelques mois encore, le télétravail était considéré comme un avantage. La pandémie de COVID-19 a fait évoluer les mentalités à ce sujet. Désormais, les entreprises qui le peuvent invitent leurs employés à travailler chez eux le plus possible.

En clair, pour la plupart des entreprises, la flexibilité au travail est un moyen de survivre à la crise économique causée par la pandémie de coronavirus.

C'est le cas des professionnels de l'investissement qui m'entourent.

Je vis à New York, mes deux analystes seniors vivent dans l'Utah et au Texas.

Lorsque nous devons échanger, partager nos écrans ou discuter de la stratégie, il nous suffit d'organiser une visioconférence grâce à Zoom (NASDAQ : ZM), de nous connecter à Slack (NYSE : WORK), ou d'utiliser un service gratuit de conférence téléphonique.

La capacité de mon équipe à travailler à distance, et ce depuis plusieurs années maintenant, a facilité la transition vers le télétravail obligatoire.

Et surtout, cela a montré à quel point certaines technologies seront importantes pour les affaires dans les mois et années à venir.

◆ Entreprises prometteuses, valorisations élevées et volatilité boursière

Zoom Video Communications, Dropbox (NASDAQ : DBX), DocuSign (NASDAQ :

DOCU), Citrix Systems (NASDAQ : CTXS), Amazon (NASDAQ : AMZN), et Microsoft (MSFT) : voici un petit échantillon d'entreprises que mon équipe et moi analysons pour vous aider à capitaliser sur ce qui, selon moi, sera une tendance durable à la décentralisation du travail.

Nous sommes convaincus que le COVID-19 a accéléré le passage d'un environnement de travail centralisé à un environnement de travail à distance, fluide et décentralisé. Toutefois, pour tirer profit de cette tendance émergente, il ne suffit pas d'identifier quelques entreprises prometteuses, d'acheter des actions et de regarder vos gains s'accumuler.

Les entreprises prometteuses mettent au point des technologies innovantes mais cela ne signifie pas que leurs titres sont correctement valorisés en Bourse.

C'est le cas de Zoom Video Communications. J'adore la technologie de cette entreprise. Elle est incroyable.

Mais l'action Zoom s'échange en Bourse à près de 66 fois son chiffre d'affaires annuel !

Il va sans dire que pour tirer son épingle du jeu lorsque l'on investit dans les technologies à forte croissance, il faut accepter de payer le prix fort et savoir encaisser les périodes de volatilité extrême. Mais un ratio cours/chiffre d'affaires de 66 est excessif.

Si les Bourses flanchent et que le cours de l'action Zoom s'effondre, vous pouvez être sûr que mon équipe et moi-même nous pencherons de nouveau sur cette entreprise. Mais lorsqu'il s'agit d'investir dans des valeurs de croissance, des valeurs de rendement ou des valeurs de croissance à prix raisonnable, la gestion des risques est toujours la priorité absolue.

La clé de la réussite pour un investisseur en valeurs de croissance, c'est de trouver une entreprise prometteuse avec des technologies innovantes et d'investir dans cette entreprise à un prix raisonnable au regard de la croissance escomptée de son chiffre d'affaires.

♦ Une licorne blessée renaît de ses cendres

Nous avons déjà expliqué ce que sont les licornes dans le monde de la finance, mais pour rappel, une licorne est une entreprise non cotée en Bourse et valorisée à plus de 1 milliard de dollars.

Tout au long de l'année 2019, nous avons vu des licornes comme PagerDuty (NYSE : PD), Uber Technologies (NYSE : UBER), CrowdStrike (NASDAQ : CRWD) et Medallia (NYSE : MDLA) entrer en Bourse.

Ces entreprises ont toutes fait leur entrée en Bourse avec le soutien financier de sociétés de capital-investissement de renom et avec des valorisations supérieures à 1 milliard de dollars. Pourtant, elles ont toutes subi des pressions vendeuses immédiates, dans la foulée de leur entrée en Bourse.

Il convient de garder à l'esprit qu'une entreprise prometteuse est un investissement rentable uniquement si le cours de l'action et le taux de croissance augmentent.

Comme l'a constaté Wall Street en 2019, si une entreprise fait son entrée en Bourse avec une capitalisation de 1 milliard de dollars mais qu'elle ne répond pas aux attentes en termes de taux de croissance, vous pouvez être sûr que les vendeurs seront à l'affût.

Une autre entreprise a vu le cours de son action dévisser fortement après son entrée

en Bourse : **Slack Technologies (NYSE : WORK)**.

Je me souviens du moment où Slack est entré en Bourse, en juin 2019. Mes deux analystes en chef, qui adorent tous les deux la technologie de l'entreprise, ont déclaré que le titre allait subir un carnage.

Leur logique était simple : les banquiers avaient été bien trop optimistes dans leur évaluation de la technologie du groupe, compte tenu du taux de croissance de l'entreprise et de son nombre de clients.

La suite a montré que mes analystes avaient raison.

Le cours de l'action Slack s'est effondré de près de 40 \$ à moins de 20 \$. Toutefois, les fondamentaux de l'entreprise ont évolué pendant cette période.

La société s'est renforcée à mesure que sa valorisation diminuait.

Parfois, lorsque vous êtes face à des entreprises survalorisées qui développent des technologies formidables, il suffit d'attendre que leur valorisation diminue (ou que leur croissance accélère) pour pouvoir se positionner à l'achat à un prix intéressant.

Dans le cas de Slack, alors le cours de l'action a rebondi pour se hisser aux alentours de 30 \$, le chiffre d'affaires de l'entreprise et le nombre de ses clients ont augmenté, justifiant de fait une valorisation plus élevée. C'est précisément cette croissance qui a poussé mon équipe à s'intéresser de près à cette valeur.

♦ Les fonds spéculatifs plébiscitent Slack

Lorsque j'ai mis la main sur la dernière version du formulaire 13F détaillant les transactions des plus gros fonds spéculatifs

et des fonds institutionnels en début de mois, quelque chose a attiré mon attention.

Ce n'était pas le fait que l'université de Yale ait acheté près de 1,7 million d'actions WORK au premier trimestre 2020.

Quand bien même cela m'a réjoui, ce n'était pas non plus le fait que des fonds comme Alta Park Capital, Light Street Capital et 12 West Capital aient acquis des participations importantes dans cette licorne en plein redressement.

Voici ce qui a suscité mon enthousiasme...

Abdiel Capital Advisors est un fonds basé à New York qui gère un encours de plus de 2 milliards de dollars. Pour tout ce qui touche à la technologie, ce fonds compte dans ses rangs de véritables cadors.

Pour vous donner une idée de la composition de leur portefeuille, leur plus grosse participation est dans Alteryx (NYSE : AYX) et Fastly (NASDAQ : FSLY) est leur cinquième plus gros investissement. Or, comme vous le savez, Alteryx et Fastly sont deux positions particulièrement prometteuses de notre portefeuille ouvert.

Là où je veux en venir, c'est que mes analystes et Abdiel ciblent les mêmes types d'investissement.

Lorsque je suis tombé sur le formulaire 13F d'Abdiel, j'ai repéré un nom que mes analystes ont commencé à évoquer récemment : Slack Technologies.

Les experts d'Abdiel ont fait au premier trimestre 2020 quelque chose que j'ai rarement vu : ils ont investi en l'espace d'un trimestre seulement plus de 7,5% de l'actif investissable du fonds dans une seule valeur de croissance hautement volatile.

Vous avez bien lu.

Entre le 1^{er} janvier 2020 et le 31 mars 2020, ils ont acheté pour plus de 160 millions de dollars d'actions WORK.

◆ Investir malgré la volatilité

Pour tout investisseur un tant soit peu expérimenté, ces deux derniers mois ont été l'une des périodes les plus volatiles de ces 25 dernières années. Je vous invite donc à ajouter des actions WORK à votre portefeuille, mais je veux que vous le fassiez de manière judicieuse.

Malgré le rebond de l'action Slack observé depuis deux mois, vous devez comprendre et accepter le fait qu'en cas de regain de volatilité, les actions des entreprises onéreuses et à forte croissance comme Slack subiront des pressions vendeuses.

La décentralisation du travail profitera largement à Slack dans les prochaines années, mais il ne fait aucun doute que l'action Slack subira des périodes de volatilité de temps à autre.

En fait, tout signe laissant entrevoir une deuxième vague de COVID à l'automne ou à l'hiver, ou toute légère baisse du taux de croissance de l'entreprise pourrait faire perdre 20% au titre.

Mais, je le répète, il faudrait profiter de ces replis temporaires pour investir, pas pour vendre vos actions.

Voici mon conseil pour investir dans Slack Technologies.

Mon conseil :

Acheter 50% de vos actions Slack Technologies Inc. (NYSE : WORK) au prix maximum de 35 \$. Acheter les 50% restants sur repli à 25 \$.

Portefeuille Microcaps

Entreprise	ISIN	Date d'entrée	Prix d'entrée	Cours actuel	Performance	Commentaire
ARGAN AGX - NYSE	US04010E1091	19/04/2018	38,85 \$	36,73 \$	-5,46%	Achetez jusqu'à 43 \$.
DATA I/O CORP DAIO - NASDAQ	US2376901029	04/05/2018	7,09 \$	3,02 \$	-57,40%	Achetez sous 6 \$.
INVITAE CORP. NVTA - NYSE	US46185L1035	24/05/2018	7,45 \$	17,46 \$	134,36%	PBP (1/2) le 31,08 autour de 90%. Achat sur repli sous 20 \$.
EDITAS MEDICINE EDIT - NASDAQ	US28106W1036	29/06/2018	35,60 \$	27,36 \$	-23,15%	Achetez jusqu'à 45 \$.
CRISPR THERAPEUTICS CRSP - NASDAQ	CH0334081137	29/06/2018	58,79 \$	66,48 \$	13,08%	Achetez jusqu'à 75 \$.
INTELLIA THERAPEUTICS NTLA - NASDAQ	US45826J1051	29/06/2018	26,64 \$	20,65 \$	-22,48%	Achetez jusqu'à 35 \$.
TELARIA INC TLRA - NYSE	US8791811057	05/04/2019	6,64 \$	6,00 \$	-9,64%	Achetez sur repli à 4 \$.

Portefeuille Top 1%

Entreprise	ISIN	Date d'entrée	Prix d'entrée	Cours actuel	Performance	Commentaire
NXP SEMICONDUCTORS NXPI - NASDAQ	NL0009538784	06/09/2018	93,88 \$	101,00 \$	7,58%	Achetez sur repli à 70 \$.
NUTANIX NTNX - NASDAQ	US67059N1081	02/10/2018	43,10 \$	23,95 \$	-44,43%	Achetez jusqu'à 50 \$.
WESTLAKE CHEMICAL CORP. WLK - NYSE	US9604131022	14/11/2018	71,08 \$	49,63 \$	-30,18%	Achetez jusqu'à 81,50 \$.
XILINX INC XLNX - NASDAQ	US9839191015	04/12/2018	94,00 \$	90,67 \$	-3,54%	Achetez sur repli à 62 \$.
CHARLOTTE'S WEB HOLDINGS, INC. OTCQX - CWBHF	CA16106R1091	10/01/2019	17,07 \$	7,59 \$	-55,54%	Achetez sur repli jusqu'à 22 \$.
ALTERYX INC. AYX - NYSE	US02156B1035	07/02/2019	68,24 \$	145,19 \$	112,76%	Conservez.
INSEEGO INSG - NASDAQ	US45782B1044	07/06/2019	4,65 \$	10,65 \$	129,03%	Achetez sur repli à 4,50 \$.
CARBON BLACK CBLK - NASDAQ	US14081R1032	08/08/2019	17,78 \$	26,00 \$	46,23%	Achetez sous 20 \$.
YEXT YEXT - NYSE	US98585N1063	04/10/2019	15,69 \$	16,61 \$	5,86%	Achetez jusqu'à 17 \$.
VIavi SOLUTIONS VIAV - NASDAQ	US9255501051	06/11/2019	15,77 \$	12,36 \$	-21,62%	Achetez jusqu'à 16 \$, sur repli à 13,50 \$.
TALEND SA TLND - NASDAQ	US8742242071	23/12/2019	37,69 \$	33,03 \$	-12,36%	Achetez au prix maximum de 40 \$.
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS BR - NYSE	US11133T1034	23/12/2019	122,54 \$	122,65 \$	0,09%	Achetez sur repli à 72 \$.
FASTLY, INC. FSLY - NYSE	US31188V1008	07/02/2020	21,91 \$	46,82 \$	113,69%	Achetez jusqu'à 24,50 \$.
DRAGANFLY DFLYF - OTCBB	CA26142Q1063	05/03/2020	0,67 \$	0,47 \$	-29,85%	Achetez au prix maximum de 0,75 \$.
PARKER HANNIFIN CORPORATION PH - NYSE	US7010941042			183,62 \$		Placez un ordre d'achat au prix limite de 100 \$.
ROSS STORES INC ROST - NASDAQ	US7782961038			96,44 \$		Placez un ordre d'achat au prix limite de 60 \$.
NIKE INC NKE - NYSE	US6541061031			99,15 \$		Placez un ordre d'achat au prix limite de 60 \$.
SLACK TECHNOLOGIES INC WORK - NYSE	US83088V1026					Achetez 50% au prix maximum de 35 \$ et 50% sur repli à 25 \$.

Portefeuille options						
SYMBOLE	NOM	Date d'entrée	Prix d'entrée	Cours actuel	Performance	Commentaire
EA210115C00075000	EA \$75 JAN. 15, 2021 CALLS	08/03/2019	34,76 \$	44,95 \$	29,32%	Achetez jusqu'à 40 \$.
PINS210115C00023000	PINS \$23 JAN.15, 2021 CALLS	04/07/2019	9,20 \$	2,60 \$	-71,74%	Conservez.
QQQ210115P00220000	QQQ \$220 JAN. 15, 2021 PUTS	30/04/2020	22,07 \$	15,43 \$	-30,09%	Achetez au prix maximum de 24 \$.

Portefeuille clôturé						
Entreprise	ISIN	Date d'entrée	Prix d'entrée	Prix de sortie	Date de sortie	Performance
ECOLOGY AND ENVIRONMENT INC EEL - NASDAQ	US2788781035	23/03/2018	11,15 \$	13,65 \$	24/05/2018	22,42%
GOLDFIELD CORPORATION GV-NYSE	US3813701055	23/03/2018	4,17 \$	4,40 \$	30/05/2018	5,52%
HALLMARK FINANCIAL SERVICES INC HALL - NASDAQ	US40624Q2030	23/03/2018	9,15 \$	10,00 \$	30/05/2018	9,29%
FONAR CORPORATION FONR - NASDAQ	US3444374058	23/03/2018	26,10 \$	24,50 \$	10/09/2018	-6,13%
D.R. HORTON DHI - NYSE	US23331A1097	31/10/2018	34,93 \$	47,00 \$	25/04/2019	34,55%
MIRNA THERAPEUTICS INC / SYNLOGIC SYBX - NASDAQ	US87166L1008	23/03/2018	9,95 \$	7,30 \$	07/06/2019	-26,63%
SHOTSPOTTER INC SSTI - NASDAQ	US82536T1079	27/03/2018	26,14 \$	47,39 \$	07/06/2019	80,60%
NIGHTSTAR THERAPEUTICS NITE - NASDAQ	US65413A1016	31/08/2018	20,01 \$	25,42 \$	07/06/2019	27,04%
CONTROL4 CTRL - NASDAQ	US21240D1072	10/04/2018	20,92 \$	23,70 \$	11/06/2019	13,29%
UQM TECHNOLOGIES UQM - NYSE	US9032131065	12/09/2018	1,20 \$	1,65 \$	11/06/2019	37,50%
BG STAFFING INC BGSF - NYSE	US05544A1097	23/03/2018	17,77 \$	20,92 \$	21/11/2019	17,73%
LYONDELLBASELL INDUSTRIES LYB - NYSE	NL0009434992	14/11/2018	92,06 \$	93,06 \$	21/11/2019	1,09%
CONTANGO OIL & GAS COMPANY MCF - NYSE	US21075N2045	18/07/2018	6,00 \$	3,05 \$	11/12/2019	-49,17%
AMICUS THERAPEUTICS FOLD - NASDAQ	US03152W1099	16/10/2018	12,13 \$	9,79 \$	11/12/2019	-19,29%
CLOUDERA CLDR - NYSE	US18914U1007	14/05/2019	10,00 \$	11,31 \$	11/12/2019	13,10%
NVDA \$125 JAN. 15, 2021 CALLS	NVDA210115C00125000	08/03/2019	51,25 \$	152,00 \$	25/02/2020	196,59%

© Publications Agora 2020 – **Top 1% Altucher** est un service de presse en ligne édité par les Publications Agora France – N° de CPPAP : 0621W93943 – Prix annuel : 3000 € TTC – Il est strictement interdit de publier, redistribuer, transmettre ou reproduire, à des fins commerciales ou non, le service, ces alertes et contenus, quel que soit le format ou le support, dans le but de les transmettre à un tiers, sauf autorisation préalable des Publications Agora – Publications Agora France – Siège social : 116 bis, avenue des Champs-Élysées – CS80056 – 75008 PARIS – France. Tél. : 01 44 59 91 11 – SARL au capital de 42 944,88 euros – RCS Paris 399 671 809. Publications Agora France est une filiale d'Agora Holdings France – Directeur de la publication : Olivier Cros – Rédacteurs en chef : James Altucher, Yann Boutaric – Assistante éditoriale : Marine Coculet – Hébergeur : Amazon Web Services, Inc. – Siège social : P.O. Box 81226 Seattle, WA 98 108-1 226 – <http://aws.amazon.com>.

MISES EN GARDE
Nous portons le plus grand soin à la rédaction de nos articles. Nos recommandations et analyses sont soigneusement vérifiées toutefois, nous ne sommes à l'abri de possibles coquilles qui feront, le cas échéant, l'objet d'une alerte corrective. Rien dans cet e-mail ne devrait être considéré comme un conseil d'investissement personnalisé. Les informations et conseils donnés dans Top 1% Altucher sont, par nature, génériques et ne tiennent pas compte de votre situation personnelle. Les performances passées ne présument en rien des performances futures. Rappelez-vous que les actions sont spéculatives par nature ; les investissements dans les micro capitalisations ont un facteur de risque plus élevé que la moyenne, n'y investissez pas plus d'argent que vous ne pouvez vous permettre de perdre. Ils ne devraient pas représenter plus de 10 % du total de vos investissements. Le marché étant parfois peu liquide, n'investissez pas dans des lignes trop importantes. Avant d'investir, nous recommandons à nos lecteurs de consulter un conseiller financier indépendant ou un courtier. Le lecteur reconnaît et accepte que toute utilisation du service et des informations le constituant, de même que toute décision relative à une éventuelle opération d'achat ou de vente de valeurs mobilières qu'il prendrait suite à ce message, sont sous sa responsabilité exclusive. Les informations données et les opinions formulées ne constituent en aucune façon des recommandations personnalisées en vue de la réalisation de transactions. De ce fait, la responsabilité des Publications Agora, de ses partenaires et de ses rédacteurs ne pourra en aucun cas être engagée en cas d'investissement inopportun. Nous conseillons à nos lecteurs de consulter, avant d'investir, un courtier ou conseiller financier indépendant agréé.
Publications Agora France adhère à FIDEO, association d'autodiscipline ayant pour but de favoriser la transparence dans l'information financière. Retrouvez toutes les informations sur cette association sur le site www.fideo-france.org. Retrouvez également toutes les informations sur les conditions de production et de diffusion de nos recommandations d'investissement sur notre site http://publications-agora.fr/recommandations_financieres.
Sauf précision contraire, les recommandations sont actualisées au moment du bouclage, le 2 juin 2020 à 15h30.

LA RÉDACTION

Si vous souhaitez contacter la Rédaction, merci d'écrire à la-redaction-altucher@publications-agora.fr

Nous faisons en sorte de répondre à toutes vos demandes, le plus rapidement possible. Toutefois, en raison du nombre important de questions que nous recevons chaque jour, nous ne pouvons vous garantir une réponse personnalisée à chaque fois : auquel cas, nous ferons en sorte d'y répondre dans la prochaine alerte ou dans le prochain numéro de votre service. Vérifiez bien que l'information recherchée n'est pas donnée dans le contenu de votre lettre. Bien que nos employés répondent à vos questions, ils ne sont pas autorisés à adresser des conseils d'investissement personnalisés. Toutes les informations communiquées par nos employés ne doivent en aucun cas être considérées comme des conseils d'investissement personnalisés.

SERVICE CLIENTS

Vous recevez cet e-mail parce que vous êtes abonné au service d'investissement Top 1% Altucher. Si vous avez des questions relatives à votre abonnement ou si vous souhaitez modifier vos coordonnées, merci de contacter votre Service Clients : service-clients@publications-agora.fr – Publications Agora – 116 bis, avenue des Champs-Élysées – CS80056 – 75008 PARIS – Tél. : 01 44 59 91 11 (du lundi au vendredi de 9 heures à 17 heures). N'oubliez pas de préciser vos coordonnées et numéro de client dans toutes vos communications. Pour plus d'informations concernant votre abonnement ou la procédure de désabonnement : <http://publications-agora.fr/contact-abonnement/>