

Recommandation du mois : Un acteur inexploré de l'univers du SaaS

Vous rendez-vous compte que le S&P 500 n'a quasiment pas bougé, en juin ?

C'est vrai. Au 29 juin 2020, SPY – l'ETF qui réplique le S&P 500 – était en hausse de 0,14% sur le mois.

Si vous m'aviez dit fin mai que le S&P 500 ne bougerait pas en juin – malgré un déferlement de gros titres horribles concernant le coronavirus, des émeutes dans tout le pays, un mouvement perturbant (et déroutant) visant à couper les vivres à la police et une économie fragile (au mieux !) – je vous aurais ri au nez !

Vous le savez probablement déjà, mais notre portefeuille *Top 1% Altucher* est très différent d'un fonds axé sur le S&P 500.

Bon nombre de nos positions ont enregistré de très bonnes performances, ce mois-ci.

Invitae Corp. (NYSE : NVTA) a affiché une hausse de plus de 67%, sur le mois de juin. Parallèlement, **Fastly (NYSE : FSLY)** a affiché un gain de 83% et **NXP Semiconductors (NASDAQ : NXPI)** a été en hausse de près de 17% sur ce même mois.

Ce qu'il faut retenir, c'est que la perception que l'on a du marché est logiquement influencée par les entreprises dans lesquelles on a investi.

Et comme mon équipe et moi passons l'essentiel de notre temps à dénicher les prochaines valeurs de croissance, le portefeuille **Top 1% Altucher** est déjà presque « bourré » de sociétés affichant une croissance rapide, et capables de surperformer le S&P 500 de façon spectaculaire.

◆ Les risques s'accroissent

Je suis sûr que vous connaissez l'expression suivante : « *Une marée montante soulève tous les bateaux.* » Cela veut dire qu'une amélioration économique bénéficie à tous les participants.

Eh bien, je suis désolé de vous le dire, mais nous ne sommes PAS dans ce type d'environnement, en ce moment.

Prenons les banques, par exemple.

En juin, Wells Fargo (NYSE : WFC), JPMorgan (NYSE : JPM) et Bank of America (NYSE : BAC) ont toutes enregistré une baisse variant de 2,75 à 3,70%.

Les entreprises de matériel médical ont affiché des performances encore pires.

Abbott Labs (NYSE : ABT), Stryker (NYSE : SYK), Edwards Life Sciences (NYSE : EW) et Zimmer Biomet Holdings (NYSE : ZBH) ont toutes subi une baisse variant de 6,25 à 10%, en juin.

Mais si l'on regarde les entreprises autour desquelles nous gravitons, mon équipe et moi – celles qui enregistrent une forte croissance – elles ont « cassé la baraque ».

Prenez, par exemple, quelques entreprises que j'adore mais que je n'ai pas recommandées officiellement : Livongo Health (NASDAQ : LVGO), DocuSign (NASDAQ : DOCU), MongoDB (NASDAQ : MDB) et Okta Inc. (NASDAQ : OKTA). Leurs actions ont toutes considérablement augmenté au cours de ces trois derniers mois, et cela représente un défi considérable.

Car chacune de ces sociétés cote à des niveaux vertigineux. Et comme ces évaluations sont très élevées, le moindre repli sur le Nasdaq pourrait leur faire perdre 25 à 40% de leur capitalisation actuelle.

Il y a une poignée d'entreprises, sur ma liste, que j'adore à long terme, mais le *momentum* les a fait s'envoler bien trop haut.

En réalité, cet environnement est compliqué pour investir de nouveaux capitaux. Nous nous trouvons sur un marché de « nantis » et de « démunis ».

Les nantis ont la chance d'avoir des clients qui payent et un élan puissant qui porte le cours de leurs actions, tandis que les démunis en sont réduits à mendier des prêts de l'État.

Inutile de préciser que nous voulons investir dans les nantis, mais seulement au juste prix !

♦ Une mission au cœur de la transition actuelle

Découvrir des entreprises à forte croissance dont le cours est relativement bien évalué n'est jamais facile : c'est un peu comme

pousser un engin de deux tonnes tout en haut d'une côte.

Parfois, on doit dénicher des entreprises affichant une croissance correcte, mais pas excellente, et dont le cours est évalué dans la perspective d'une croissance faible, voire inexistante.

Et c'est justement le cas de **PagerDuty (NYSE : PD)**. Cette société affiche une croissance se situant entre 25% et 35%, mais elle est évaluée comme si sa croissance était inférieure à 15% et allait baisser.

Avec une **capitalisation boursière de 2,3 Mds\$**, PagerDuty n'est pas une petite entreprise, mais je la considère comme une *small-cap*.

Et la mission de cette entreprise est simple : connecter en temps réel équipes et opportunités afin d'axer le travail sur les résultats qui comptent.

Bon, ce descriptif de mission ne révèle pas grand-chose sur ce qu'accomplit PagerDuty pour ses clients, mais ce qui suit vous aidera peut-être.

Voici comment l'entreprise décrit ses activités dans sa dernière déclaration 10Q déposée auprès de la SEC :

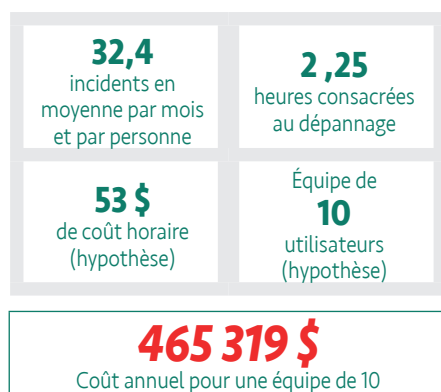
« Nous jouons le rôle de système nerveux central pour les entreprises digitales. PagerDuty (...) garantit [aux entreprises] de n'être jamais prises par surprise en collectant les signaux de données d'où qu'ils viennent, en les interprétant, en mobilisant les bonnes personnes et en réduisant le temps de résolution et d'apprentissage. »

C'est dense, je sais.

Plus simplement, PagerDuty alerte les bonnes personnes, dans une entreprise, si quelque chose ne fonctionne pas

LA VIE AVANT ET APRÈS PAGERDUTY

Avant PagerDuty



En file d'attente
Cloisonné
Manuel
Réactif
Statique

Après PagerDuty



correctement. Et avec la transition vers le numérique en cours actuellement, les petites et grandes entreprises considèrent le logiciel de gestion d'incidents de PagerDuty comme indispensable.

◆ On coche les cases

Comme bon nombre des positions gagnantes du portefeuille **Top 1% Altucher**, PagerDuty utilise un modèle économique basé sur le **SaaS** (« *software-as-a-service* » : logiciel à la demande) qui capitalise sur un chiffre d'affaires prévisible, basé sur l'abonnement, et un taux de rétention net élevé.

Pour rappel : le taux de rétention net mesure un groupe de clients au fil du temps, notamment en termes d'expansion, de *cross-sell* (ventes de produits complémentaires) et de désabonnement.

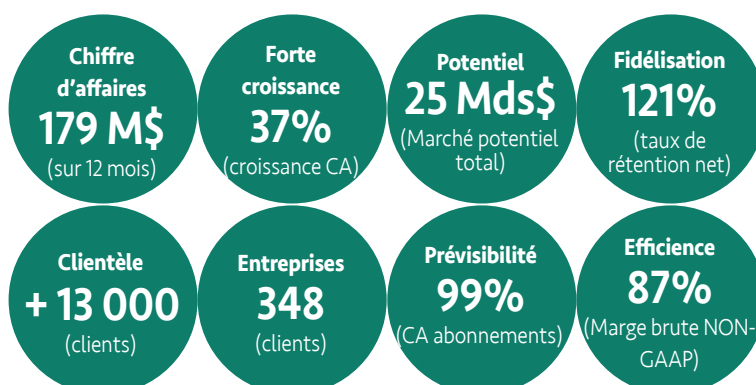
On peut dire sans risque que les entreprises à croissance rapide, spécialisées dans le SaaS, doivent afficher un taux de rétention supérieur à 100%.

PagerDuty affiche un taux de croissance de 37% : ce n'est pas le taux de croissance de 45% à plus de 55% que je recherche, mais ce n'est pas méprisable.

Par ailleurs, alors que la cotation de bon nombre des entreprises que je surveille reflète un ratio cours/chiffre d'affaires représentant 20 à 30 fois leur chiffre d'affaires, l'évaluation de PagerDuty est tout de même élevée mais relativement plus raisonnable, à 12 fois son chiffre d'affaires.

Et en ce qui concerne son taux de rétention net, la société enregistre 121% pour la période clôturant le 30 avril 2020.

DONNÉES FINANCIÈRES DE PAGERDUTY



Un taux de rétention de 121%, c'est fantastique !

Même si le taux de croissance de son chiffre d'affaires n'est pas extraordinaire, il est tout de même très bon. Et son évaluation étant plus faible que celle de beaucoup d'autres entreprises du secteur des logiciels, PagerDuty représente un bon investissement, du point de vue risque/évaluation.

◆ Les grands investisseurs sont en quête d'investissements « *value* »

Je ne suis pas le seul investisseur qui passe au crible le secteur des technologies en quête d'investissements dits « *value* ». Les gestionnaires de fonds et les *hedge funds* les plus performants essayent également de dénicher des valeurs technologiques à forte croissance dont le cours reflète pourtant une faible croissance.

Prenons Ark Investment Management, par exemple. Les gestionnaires de ce fonds basé à New York sont récemment entrés en jeu en prenant une participation de 45 M\$ dans PagerDuty.

Et vous devez savoir que ce fonds détient également de fortes participations dans Invitae (NYSE : NVTA), CRISPR Therapeutics (NASDAQ : CRSP), Intellia Therapeutics (NASDAQ : NTLA) et Xilinx (NASDAQ : XLNX) – autant de cartes gagnantes, pour vous, au sein de votre portefeuille *Top 1% Altucher*.

Deux autres fonds que je surveille ont également pris des participations dans PagerDuty : Whetstone Capital Advisors et Hamilton Land Advisors. Et considérant les performances de ces deux fonds, à long terme, je suis ravi de vous dire que lorsque vous achetez des actions de PagerDuty,

vous investissez comme les plus brillants investisseurs de Wall Street.

◆ C'est le moment d'agir...

Il est important de noter que PagerDuty n'est pas un investissement dénué de risque.

Tout comme n'importe quelle entreprise technologique orientée sur la croissance, PagerDuty doit continuer à afficher des taux de rétention élevés et de solides taux de croissance.

En ce qui concerne les taux spécifiques, je ne souhaite pas que le taux de rétention baisse en dessous de 109%. Et si le taux de croissance du chiffre d'affaires chutait en dessous de 25%, ce serait très négatif pour les actions de cette entreprise.

Cela dit, je prévois que beaucoup de choses vont bien se passer pour PagerDuty, dans un contexte où de plus en plus d'entreprises doivent faire avancer leur transformation en direction du numérique.

Et voilà pourquoi je vous recommande d'acheter les actions de cet acteur inexploré de l'univers du SaaS.

Voici comment vous positionner.

Mon conseil

Achetez les actions PagerDuty (NYSE : PD) sous les 31 \$.

Portefeuille Microcaps

Entreprise	ISIN	Date d'entrée	Prix d'entrée	Cours actuel	Performance	Commentaire
ARGAN AGX - NYSE	US04010E1091	19/04/2018	38,85 \$	44,98 \$	15,78%	Achetez jusqu'à 43 \$.
DATA I/O CORP DAIO - NASDAQ	US2376901029	04/05/2018	7,09 \$	3,47 \$	-51,06%	Achetez sous 6 \$.
INVITAE CORP. NVTA - NYSE	US46185L1035	24/05/2018	7,45 \$	32,32 \$	333,83%	PBP le 31/08/2018 autour de +90%. PBP le 01/07/2020 autour de +297%. Achetez jusqu'à 19,50 \$ et sur repli jusqu'à 15,50 \$.
EDITAS MEDICINE EDIT - NASDAQ	US28106W1036	29/06/2018	35,60 \$	30,70 \$	-13,76%	Achetez jusqu'à 45 \$.
CRISPR THERAPEUTICS CRSP - NASDAQ	CH0334081137	29/06/2018	58,79 \$	79,38 \$	35,02%	Achetez jusqu'à 75 \$.
INTELLIA THERAPEUTICS NTLA - NASDAQ	US45826J1051	29/06/2018	26,64 \$	22,36 \$	-16,07%	Achetez jusqu'à 35 \$.
MAGNITE MGNI - NASDAQ	US55955D1000	05/04/2019	6,64 \$	7,15 \$	7,68%	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 \$	115,95 \$	23,51%	Achetez sur repli à 70 \$.
NUTANIX NTNX - NASDAQ	US67059N1081	02/10/2018	43,10 \$	24,18 \$	-43,90%	Achetez jusqu'à 50 \$.
WESTLAKE CHEMICAL CORP. WLK - NYSE	US9604131022	14/11/2018	71,08 \$	54,22 \$	-23,72%	Achetez jusqu'à 81,50 \$.
XILINX INC XLNX - NASDAQ	US9839191015	04/12/2018	94,00 \$	97,87 \$	4,12%	Achetez sur repli à 62 \$.
CHARLOTTE'S WEB HOLDINGS, INC. OTCQX - CWBHF	CA16106R1091	10/01/2019	17,07 \$	3,80 \$	-77,74%	Achetez sur repli jusqu'à 22 \$.
ALTERYX INC. AYX - NYSE	US02156B1035	07/02/2019	68,24 \$	176,43 \$	158,54%	Conservez.
INSEEGO INSG - NASDAQ	US45782B1044	07/06/2019	4,65 \$	11,60 \$	149,46%	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 \$	17,57 \$	11,98%	Achetez jusqu'à 17 \$.
TALEND SA TLND - NASDAQ	US8742242071	29/11/2019	37,69 \$	37,50 \$	-0,50%	Achetez au prix maximum de 40 \$.
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS BR - NYSE	US11133T1034	23/12/2019	122,54 \$	130,11 \$	6,18%	Achetez sur repli à 72 \$.
FASTLY, INC. FSLY - NYSE	US31188V1008	07/02/2020	21,91 \$	81,08 \$	270,06%	Conservez 50% de la position.
DRAGANFLY DFLYF - OTCBB	CA26142Q1063	05/03/2020	0,67 \$	0,46 \$	-31,34%	Achetez au prix maximum de 0,75 \$.
PARKER HANNIFIN CORPORATION PH - NYSE	US7010941042			187,60 \$		Placez un ordre d'achat au prix limite de 100 \$.
ROSS STORES INC ROST - NASDAQ	US7782961038			90,27 \$		Placez un ordre d'achat au prix limite de 60 \$.
NIKE INC NKE - NYSE	US6541061031			99,37 \$		Placez un ordre d'achat au prix limite de 60 \$.
PAGERDUTY PD - NYSE	US69553P1003	06/07/2020	30,14 \$			Achetez sous les 31 \$.

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 \$	59,43 \$	70,97%	Achetez jusqu'à 40 \$.
PINS210115C00023000	PINS \$23 JAN.15, 2021 CALLS	04/07/2019	9,20 \$	4,90 \$	-46,74%	Conservez.
QQQ210115P00220000	QQQ \$220 JAN. 15, 2021 PUTS	30/04/2020	22,07 \$	10,16 \$	-53,96%	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 EEI - 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%
ALTERYX INC AYX - NYSE	US02156B1035	07/02/2019	68,24 \$	148,60 \$	26/05/2020	117,76%
PEABODY ENERGY CORP. BTU - NYSE	US7045511000	14/11/2018	36,30 \$	3,21 \$	26/05/2020	-91,16%
PBP (50%) sur FASTLY INC. FSLY - NYSE	US31188V1008	07/02/2020	21,91 \$	47,84 \$	03/06/2020	118,35%
PBP (50%) sur FASTLY INC. FSLY - NYSE	US31188V1008	07/02/2020	21,91 \$	75,90 \$	24/06/2020	246,42%
PBP (50%) sur INVITAE CORP. NVTX - NYSE	US46185L1035	24/05/2018	7,45 \$	29,64 \$	01/07/2020	297,85%
SLACK TECHNOLOGIES INC. WORK - NYSE	US83088V1026	05/06/2020	32,56 \$	31,03 \$	01/07/2020	-4,70%
VIAVI SOLUTIONS VIAV - NASDAQ	US9255501051	06/11/2019	15,77 \$	12,69 \$	01/07/2020	-19,53%

© 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, rediffuser, 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 6 juillet 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 – Tel : 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/>