

Banc d'essai

Kering



Le groupe de luxe et d'articles de sport affiche la plus forte hausse du CAC 40 depuis le début de l'année (+40%), grâce notamment aux bons résultats de Gucci depuis l'arrivée du directeur artistique Alessandro Michele début 2015.

VENDRE

► Kering a réalisé un excellent premier trimestre. Cependant, les performances de Gucci (ventes en hausse de 48,3% en organique) et d'Yves Saint Laurent (+33,4%) ne seront pas



Gaspal Gestion

soutenables à moyen terme. En revanche, la croissance de Bottega Veneta reste faible (+2,3% en organique).

Le groupe est moins diversifié que ses pairs et il est plus exposé à la mode, par nature plus volatile (environ 55% du chiffre d'affaires). Par ailleurs, la récente hausse de l'euro pourrait peser sur la rentabilité. La valorisation est élevée, à 23 fois les bénéfices attendus pour 2017. Après la forte hausse du titre, la décote dont il souffrait a disparu. Nous préférons LVMH ou Hermès.

Christian Ginolhac,
président de Gaspal Gestion.