

Kering Un nouveau directeur général

Son actualité. L'action du groupe de luxe a retrouvé de l'allant. Elle s'est appréciée de plus de 11,7 %, en clôture le 16 juin, en réaction à des rumeurs de marché prévoyant un changement imminent de gouvernance. Le groupe Kering a confirmé le soir même cette information, en annonçant la nomination de l'italien Luca de Meo au poste de directeur général. Aussi, François-Henri Pinault, actuel PDG du groupe fondé par son père, va lâcher, à 63 ans, le levier opérationnel. Pour les observateurs, il ne fait guère de doute que l'artisan du redressement du Groupe Renault va remettre Kering d'aplomb.

Notre analyse. En baisse de 78 % depuis son plus-haut historique



de 2021 et de 28 % depuis le début de l'année, le parcours de l'action Kering reflète l'ampleur des difficultés que rencontre le groupe pour redresser ses activités et en particulier celles de Gucci. La marque italienne représente 44 % du chiffre d'affaires de Kering et environ les deux tiers de sa pro-

fitabilité. Ses ventes ont reculé de 25 % au premier trimestre, elles sont attendues en baisse de 18 % en 2025, selon Factset. Après avoir fondu de moitié en 2024, le résultat opérationnel devrait se réduire de 25 % cette année. Si les investisseurs croient en la réussite d'un homme providentiel, alors ces anticipations pourraient être revues à la hausse. Nous privilégions ce scénario à titre spéculatif. La capitalisation boursière de Kering représente moins de 17 fois l'anticipation de bénéfice net à fin 2027.

H.C.

NOTRE CONSEIL

Achetez. [KER] **Objectif:** 223 €.

Profil: spéculatif.

Prochain rendez-vous: résultats semestriels, le 29 juillet.

