



investir

Le panorama de nos conseils

ACHETER

ALD AUTOMOTIVE

La valeur affiche un PER estimé pour 2017 de 8,6 fois. Un ratio attrayant. **P. 9**

ALTICE

L'action a chuté de 30 % après sa publication du troisième trimestre. Le groupe a toutefois annoncé deux accords intéressants avec TF1 et l'américain Sprint. **P. 13**

ARKEMA

Le repositionnement dans les spécialités va se poursuivre. Or, il est judicieux. En plus, la valorisation est attrayante. **P. 9**

ATOS

Le groupe est en train de fortement augmenter ses activités numériques, qui doivent représenter 40 % des ventes en 2019. Une

nouvelle acquisition d'envergure serait un levier supplémentaire. **P. 10**

CRÉDIT AGRICOLE

La réaction du marché après la publication des résultats trimestriels nous semble excessive. Le groupe possède d'indéniables moteurs de croissance, en particulier Amundi, et le rendement dépasse 4 %. **P. 5**

DASSAULT AVIATION

Malgré un titre proche de ses plus-hauts, la valorisation de l'avionneur reste accessible, d'autant plus si le marché des jets affaires repartait. **P. 18**

EIFFAGE

La major de la construction est bien placée pour profiter d'un nou-

veau cycle dans cette profession qui s'annonce prometteur en France. **P. 8**

ENGIE

Les résultats trimestriels sont conformes aux attentes. La cession des activités de GNL à Total profitera aux comptes 2018. **P. 4 ET 15**

EULER HERMES

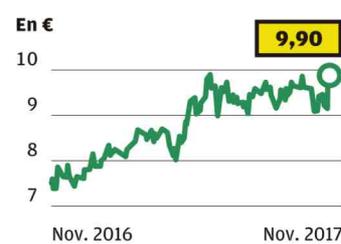
La société est bien valorisée. Nous pouvons l'acquérir en cas de baisse en deçà du cours de 95 € (en baisse). **P. 9**

NEXANS

Le redressement se poursuit et la valorisation reste attrayante. **P. 8**

OENEO

La publication du chiffre d'affaires semestriel a été très bien accueillie par le marché. La rentabilité opé-





rationnelle annuelle devrait être de l'ordre de 18 %. **P. 12**

RYANAIR

Malgré de nombreux vols annulés, faute de pilotes, la compagnie irlandaise a enregistré une augmentation de son trafic passagers et de son bénéfice net. **P. 13**

SOLVAY

La publication du chimiste a pâti d'un effet de change défavorable, mais les objectifs annuels ont été confirmés, et la transformation du groupe va se poursuivre. **P. 4**

VEOLIA ENVIRONNEMENT

La croissance est de retour et l'inflation devrait favoriser une hausse des tarifs dans l'eau. Le plan d'économies va doper la rentabilité l'an prochain. **P. 4**

MAIS AUSSI...

AB InBev, Albioma, Allianz (en baisse), Asit Biotech (spéculatif), ASML Holding, AstraZeneca (spéculatif), Bastide Le Confort Médical, Bone Therapeutics (spéculatif), Capelli, Capgemini, Catana Group, Delta Plus Group, Europcar, I.ceram (spéculatif), Methanor (spéculatif), Orpea, Tessi, Total, Vicat et Voltalia.

CONSERVER**IGE+XAO**

Schneider Electric a annoncé le lancement d'une offre. Attendre l'ouverture de l'opération avant de probablement apporter. **LIRE**

CI-DESSOUS**VENDRE
OU RESTER À L'ÉCART****LEGRAND**

Une affaire de qualité, mais qui est déjà très bien valorisée. **P. 4**

NATIXIS

Le titre est surcoté par rapport à l'actif net tangible par action. **P. 9**

MAIS AUSSI...

ABB, Banco Santander, Barclays PLC, BASF, Bayer, BBVA (Banco Bilbao), Blecker, Blue Solutions, Bourse Direct, Business & Decision, Cafom, Cambodge (Cie du), Carpinienne de Participations, CGG, EDF, Eramet, SES-imagotag, Ubisoft Entertainment et Velcan.





Les tops de la semaine

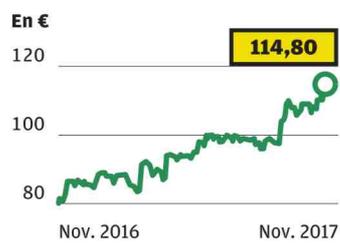


IGE + XAO (131 €, IGE)

Notre coup de cœur de la semaine du 4 novembre a brillé, ces derniers jours, d'un nouvel éclat. Schneider Electric a lancé une offre sur l'éditeur de logiciels au prix de 132 € par action, ce qui représente une prime de 15 % par rapport au cours précédent l'offre.

NOTRE CONSEIL

ATTENDRE : en début d'année, nous avons placé la valeur dans notre sélection de prochaines cibles potentielles. Depuis, le titre a pris 60 %. La prime n'est pas très élevée, mais le cours a été multiplié par 10 depuis l'introduction en Bourse, en 1997. Nous conseillons d'attendre l'ouverture de l'offre pour vraisemblablement apporter.



ERAMET

(82,21 €, ERA)

Le producteur de nickel et de manganèse se porte bien en Bourse : depuis notre retour à l'achat de mi-septembre, l'action a gagné 50 %. Les investisseurs reviennent nombreux sur le titre pour exposer leur portefeuille à la hausse du nickel. Hausse de la demande mondiale de matières premières et spéculations autour des nouveaux besoins pour accompagner l'essor des véhicules électriques ont dopé les cours (+ 20 % en un mois).

NOTRE CONSEIL

VENTE PARTIELLE : cette hausse nous paraît un peu trop rapide. En bonne gestion, on prendra une partie de ses bénéfices.



Le flop



ASIT BIOTECH (3,73 €, ASIT)

L'action de la biotech qui a mis au point une nouvelle approche de désensibilisation à l'allergie sur la base de seulement quatre injections annuelles chez l'allergologue a perdu près de la moitié de sa valeur en six mois. Cela vient d'un retard d'un an dans le programme de développement de son produit phare, gp-ASIT+ (graminées), après des résultats cliniques de phase III mitigés, pénalisés par une quasi-absence de saison pollinique. Un nouvel essai de phase III incluant des patients plus réactifs va être lancé, et le plan de l'étude clinique américaine est en discussion avec la FDA. La société a annoncé qu'elle allait procéder à un placement privé de 30 millions pour financer la poursuite de ses essais.

NOTRE CONSEIL

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF : nous ne nous sommes pas délogés à temps. Au cours actuel, il ne paraît pas opportun de vendre, Asit Biotech étant sur le point de relancer ses développements, alors que sa technologie nous semble prometteuse. Viser un retour vers 5 €.



Suivi de nos conseils

ORPEA (101,60 €, ORP)

Le groupe de maisons de retraite a publié un chiffre d'affaires trimestriel en progression très solide (+ 10,3 %), comparable à celle sur neuf mois. La croissance interne est restée au niveau élevé de 5% au 3^e trimestre. Au 30 septembre les facturations ont ainsi atteint 2,3 milliards d'euros, soutenues par un fort dynamisme à l'international (+ 19,4 %), qui va se poursuivre. Orpea vient d'annoncer l'acquisition de la majorité du capital du leader allemand des cliniques privées de soins de suite, Inoges, qui réalise 50 millions de chiffre d'affaires.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : les développements continuent sur un marché porteur et défensif.

Objectif : 120 €.



TESSI (174 €, TES)

Le groupe, spécialisé dans le traitement de données, a publié un chiffre d'affaires de 100,5 millions d'euros au titre du troisième trimestre, en croissance de 3,4 %. Sur les neuf premiers mois de l'exercice 2017, Tessi a dégagé un chiffre d'affaires de 319,9 millions d'euros, soit une croissance de 6,6 %.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : la croissance a ralenti au troisième trimestre, mais nous restons confiants sur le groupe, qui avait affiché une belle performance opérationnelle sur la première moitié d'année.

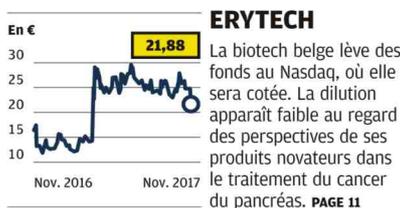
Objectif : 200 €.



Le conseil de la semaine



Le coup de cœur



La valeur à découvrir

