

Le panorama de nos conseils

ACHETER

AIR FRANCE-KLM

Nous continuons de faire confiance au nouveau management pour améliorer les résultats. Spéculatif. **P. 17**

ALBIOMA

Le producteur d'électricité investit lourdement pour faire fonctionner ses unités par de la bagasse plutôt que par du charbon, qui pollue la planète. L'entrée en service de nouvelles centrales va dynamiser les résultats. **P. 16**

ASTRAZENECA

Le retour à la croissance du laboratoire britannique s'est confirmé. **P. 19**

DEUTSCHE TELEKOM

L'approbation éventuelle de la fusion entre sa filiale T-Mobile US et Sprint, aux Etats-Unis, a connu une avancée. **P. 19**

ELIOR

Des résultats semestriels inférieurs

aux attentes, mais la cession en cours du pôle Concessions devrait permettre de renouer avec une croissance rentable. **P. 10**

FIGEAC AÉRO

L'action est réservée aux investisseurs les plus audacieux, car il reste des incertitudes sur les perspectives. Une progression, en montant absolu, de l'excédent brut d'exploitation est attendue. Spéculatif. **P. 16**

IPSOS

La rentabilité des fonds propres est satisfaisante. Profiter de la baisse du cours de cette semaine. **P. 9**

PUBLICIS GROUPE

Lors de l'assemblée, Arthur Sadoun a expliqué que le free cash flow permettrait de rembourser en quatre ans la dette d'acquisition d'Epsilon. **P. 18**

SOPRA STERIA GROUP

Malgré le rebond de ces derniers

mois, l'action est encore en retrait de 40 % sur un an. La faible valorisation du groupe nous incite à revenir à l'achat du titre. **P. 10**

TOTAL

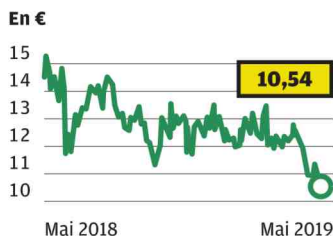
La compagnie a l'ambition de devenir la major de l'énergie responsable grâce à ses positions fortes dans le gaz naturel et l'électricité bas carbone. **P. 18**

VALNEVA

Ce spécialiste des vaccins pour les voyageurs, un marché de niche, a annoncé de bonnes nouvelles sur les développements en cours de prochains vaccins. En attendant, il profite de la croissance de ses ventes et autofinance sa recherche. Spéculatif. **P. 16**

VIVENDI

Les rachats d'actions devraient soutenir le cours. **P. 9**





WAVESTONE

Malgré la pression sur les prises de commandes due à un environnement moins porteur, la rentabilité demeure excellente. La valorisation est très raisonnable. **P. 15**

MAIS AUSSI...

Ada (spéculatif), ADL Partner, Advicenne (spéculatif), Advini, Aéro-

ports de Paris (Groupe ADP), ALD Automotive, Alphabet, Alstom, Bouygues, EOS Imaging (spéculatif), Europcar Mobility Group, Genfit (spéculatif), Gensight (spéculatif), Manutan International, Medicea International (spéculatif), Michelin, Microsoft, Nike, Schneider Electric, Ucar (spéculatif), United Technologies et Vinci.

VENDE OU RESTER À L'ÉCART

BOLLORE

Nous n'identifions pas, pour l'instant, de véritable catalyseur. **P. 18**

CASINO

L'acompte sur dividende ne sera pas versé. Nous redoublons de prudence. **P. 10**

COVIVIO

Le titre est au plus haut et cote au-dessus de son actif net réévalué. De plus, il n'offre qu'un dividende de 4,9 %. **P. 11**

FAURECIA

Le difficile deuxième trimestre et la guerre commerciale sino-américaine renforcent notre prudence sur le secteur. **P. 17**

LEGRAND

Le cours nous semble prendre en

compte les éléments positifs. **P. 18**

NEOPOST

Le premier trimestre est plus engageant. Il faudra que le groupe confirme ce mieux. **P. 10**

PIERRE & VACANCES

Attendre une amélioration plus franche des résultats avant de repasser à l'achat. **P. 15**

MAIS AUSSI...

AB Science, Abeo, Acanthe Développement, Acteos, ADC Siic, Adux, Advenis, Afone Participations, Apple, EuropaCorp, Infotel, MND, Peugeot, Pfizer, Plastic Omnium, Procter & Gamble, Renault, Solutions 30, Travelers Companies, Valeo et Visiomed Group.

Le top de la semaine



GENFIT (21,64 € ; GNFT)

La biotech a annoncé son intention de lancer au second semestre une étude clinique combinant Elafibranor, son traitement phare en développement avancé dans la Nash, avec des anti-diabétiques. Par ailleurs, Genfit a récemment indiqué qu'un sixième comité indépendant DSMB (*data safety monitoring board*) s'était positionné favorablement sur l'étude de phase 3 d'Elafibranor, dont les résultats intermédiaires seront connus en fin d'année. Le titre a gagné 26 % depuis janvier.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF : après les résultats finaux mitigés du concurrent américain Intercept, Genfit est en bonne position pour devenir un acteur référent de la Nash. **Objectif : 50 €.**



Le flop



EOS IMAGING (1,44 € ; EOSI)

Le titre de la medtech, qui a mis au point un système d'imagerie médicale orthopédique 3D, a dévissé de 57 % depuis le début de l'année, affecté par le net recul des ventes de la société en 2018 et au premier trimestre 2019. Toutefois, un rebond du carnet de commandes est attendu en 2019, en raison de la hausse du volume d'affaires en 2018 (+ 75 %) et des efforts marketing aux Etats-Unis. Compte tenu du nouveau système de facturations, qui induit un gros décalage de paiement par rapport à la commande, cette reprise devrait surtout se matérialiser en fin d'année.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF : le système est innovant et nous parions sur un fort rebond des ventes en 2020.



Suivi de nos conseils

EUROPACORP

(1,20 € ; ECP)

Les négociations battent leur plein avec les créanciers (dont JPMorgan et Vine) depuis l'ouverture, le 13 mai, d'une procédure de sauvegarde par le tribunal de Bobigny, pour six mois. Le studio a confirmé, mercredi, l'information du journal Les Echos, à savoir que Pathé « a marqué un intérêt pour une éventuelle prise de participation ». En réaction, le cours a plus que doublé ce jour-là, mais reste très déprécié, à 1,23 €. Un accord de distribution est déjà en vigueur avec Pathé pour certains films, comme Anna (science-fiction), qui sortira aux Etats-Unis le 21 juin et en France le 10 juillet. Parmi les actionnaires figurent le patron fondateur, Luc Besson, son ex-associé et cofondateur, Pierre-Ange Le Pogam, le chinois Fundamental Films et les héritiers d'un ex-directeur général, Christophe Lambert.

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : la restructuration du bilan risque d'être très dilutive pour les actionnaires.

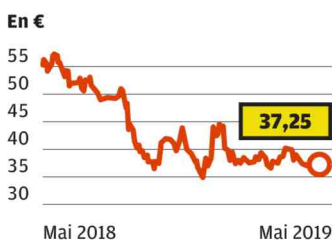
INFOTEL

(37,25 € ; INF)

Le groupe a réalisé un bon premier trimestre, avec un chiffre d'affaires en croissance organique de 6,9 %, à 62,85 millions d'euros. La dynamique a nettement été portée par l'activité Services, en hausse de 7,2 %.

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : lors de l'exercice précédent, la hausse de plus de 10 % du chiffre d'affaires n'avait pas suffi à faire progresser les résultats. Le profit opérationnel courant avait même reculé de 2,8 %, les tensions sur le marché du travail ayant pesé sur les marges. Nous conseillons donc de rester à l'écart tant que la rentabilité n'est pas meilleure.



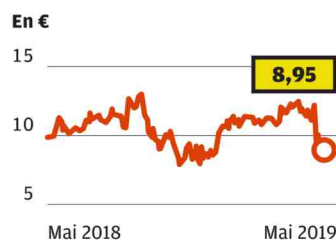
SOLUTIONS 30

(8,95 € ; ALS30)

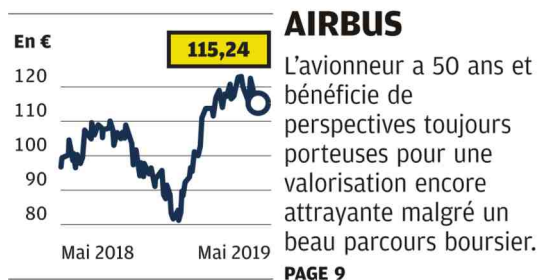
Toutes les résolutions ont été adoptées à l'assemblée générale, dont l'autorisation du groupe et de ses dirigeants de procéder à des rachats d'actions et le passage des comptes aux normes IFRS pour 2019. « Pour rappel, Solutions 30 a fait réaliser une étude d'impact par EY et n'attend pas de changements majeurs sur ses résultats », indique Portzamparc.

NOTRE CONSEIL

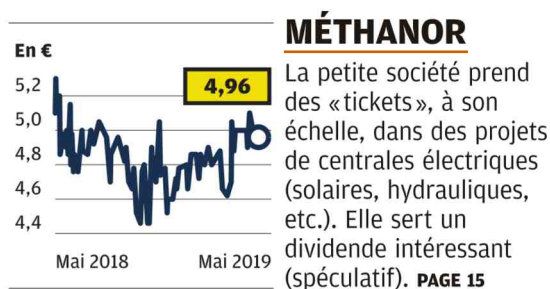
RESTER À L'ÉCART : mis au tapis la semaine dernière après la prise de position vendeuse de Muddy Waters - qui n'a toujours pas expliqué son geste -, le titre pourrait profiter de rachats d'actions de ses dirigeants.



Le conseil de la semaine



La valeur à découvrir



Le coup de cœur

