

Valeurs moyennes Nos préférées

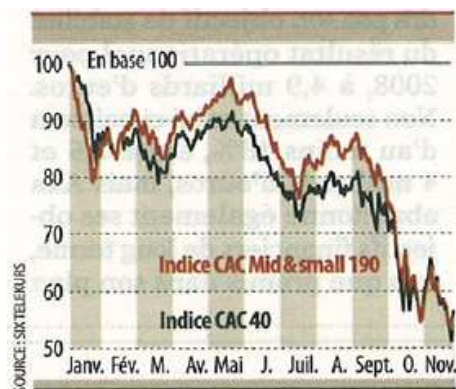
➤ Les gérants ont dévoilé leurs sociétés favorites lors d'un débat organisé au salon Actionaria.

Les valeurs moyennes ont-elles davantage plongé que les grands titres de la cote ? Non, cela surprend, mais l'écart est infime. L'indice CAC 40 a cédé 42 % depuis janvier dernier, alors que le CAC Mid&small 190 a, lui, baissé de 44,5 %.

L'intérêt pour les petites et moyennes capitalisations de la Bourse n'est donc pas près de s'éteindre. Le public fidèle venu, comme chaque année, assister au débat organisé par *Le Revenu* dans le cadre du salon Actionaria, en témoigne. Le thème de la rencontre (« Les valeurs moyennes préférées des professionnels ») a permis aux cinq gérants invités de justifier le choix des titres que leurs fonds spécialisés détiennent.

Certaines valeurs cycliques suscitent l'intérêt

Cette sélection d'actions à acheter aux cours actuels ne surprendra pas les lecteurs du *Revenu*. Les gérants de valeurs moyennes puisent dans les thèmes d'investissement maintes fois développés dans ces colonnes : entre autres, le vieillissement de la population (soins à domi-



cile, maisons de retraite, etc.), les énergies renouvelables, ou les équipementiers ferroviaires. L'idée consiste à privilégier des entreprises capables de résister au refroidissement conjoncturel, voire à une éventuelle récession en France en 2009. Ces gérants-là évitent donc les sociétés trop dépendantes du cycle économique. Mais plusieurs d'entre eux ne cachent pas qu'ils surveillent du coin de l'œil certaines valeurs cycliques dont les cours sont massacrés : « J'évite les indus-

trielles mais j'achèterai du **Bénéteau** et du **Haulotte**, dès que la reprise économique sera là », a expliqué Xavier Afresne, gérant du fonds KBL Richelieu Croissance PME (KBL Richelieu Gestion). Armand de Coussergues, gérant valeurs moyennes européennes à la Financière de l'Echiquier, se dit lui aussi attiré par des titres très attaqués pour leur sensibilité à la conjoncture : **Haulotte Group**, **Pierre & Vacances**, **Manitou** ou **Bénéteau**. Olivier de Royère, gérant chez Cogefi Gestion, partage son avis sur au moins deux titres : **Manitou**, « même si la société est assez endettée », et **Bénéteau**, « une entreprise très bien gérée ». Mais sa sélection comporte aussi des valeurs moyennes qui ont mieux résisté à la tornade : **Biomérieux**, **Alten** et **Teleperformance**.

Nexity pour jouer la relance du secteur du bâtiment

Quant à Didier Roman, gérant du fonds Odyssee (Tocqueville Finance), il partage les préférences de ses confrères, aussi bien dans le ferroviaire (**Delachaux, Faiveley** et **Ansaldo STS**, coté à Milan), que la santé (**Bastide**, **LVL Medical**), car « le secteur des soins à domicile va se concentrer ». A cette sélection, il ajoute Ingenico, leader mondial de la monétique, « une société qui dispose d'une trésorerie abondante et dont l'action vaut moins de 10 fois ses résultats estimés ». Lors de ce débat, Didier Roman a aussi marqué son intérêt pour la société pétrolière **Maurel & Prom**, « qui a abandonné son statut en commandite par actions ». Le thème de l'alimentation animale fait partie des choix du gérant de Tocqueville, avec **Evalis** : « Attention car le marché du titre est peu liquide. » Enfin, Didier Roman n'oublie pas de mentionner l'action Nexity, un titre qui devrait rebondir car les pouvoirs publics relanceront l'immobilier.

Alain Chaigneau

L'actif net plus pertinent que le bénéfice par action

➤ À certains stands de grandes sociétés de la cote présentes au salon Actionaria, on pouvait voir de grands dirigeants s'indigner avec leurs actionnaires en constatant que le cours de Bourse de leur entreprise n'était pas loin de la « valeur à la casse ». Le raisonnement vaut pour nombre de valeurs moyennes. Dans ce compartiment de la cote comme dans l'indice CAC 40, nombre de titres se négocient en effet bien au-dessous de

l'actif net par action (voir tableau) après la forte chute des Bourses.

➤ Dans un environnement économique incertain, les prévisions de résultats, donc le ratio cours sur bénéfice estimé, sont par nature faussés. À ce ratio financier tourné vers le futur, on peut donc essayer de substituer un ratio purement comptable, l'actif net, qui mesure le montant des capitaux propres de l'entreprise.

Les quinze valeurs moyennes préférées des gérants et du Revenu

Nom [code]	Secteur d'activité	Cours ⁽¹⁾	Variation dep. le 1 ^{er} janvier	Actif net par action 2007	Cours sur BPA 2008 ⁽²⁾	Notre conseil
Alten [ATE]	Conseil en innovation	17,68 €	-32%	8,40 €	8,8	Conservez.
Bourbon [GBB]	Services maritimes	20,46 €	-55%	20,70 €	7,2	Conservez.
Bastide [BLC]	Soins à domicile	11,47 €	-45%	4,90 €	14	Achetez.
Bénéteau [BEN]	Plaisance	6,72 €	-60%	5 €	4,5	Conservez.
Biomérieux [BIM]	Diagnostic santé	56,08 €	-27%	17,50 €	18,4	Conservez.
Faiveley [LEY]	Équipement ferroviaire	47,25 €	+13,5%	13,60 €	13,3	Achetez.
Ingenico [ING]	Monétique	10,29 €	-53%	10 €	8,4	Achetez.
Inter Parfums [ITP]	Parfums	18,10 €	-34%	6,30 €	8,1	Conservez.
Maurel & Prom [MAU]	Production de pétrole	8 €	-42%	9,10 €	15,7	Préférez l'OC ⁽³⁾ .
Orpéa [ORP]	Maisons de retraite	22,91 €	-49%	13,60 €	19,4	Achetez.
Pierre & Vacances [VAC]	Immobilier loisir	32,81 €	-66%	48,30 €	4,7	Conservez.
Séchillienne [SECH]	Énergie électrique	24,11 €	-57%	8,20 €	10,8	Conservez.
Teleperformance [RCF]	Télémarketing	18,84 €	-27%	17,10 €	9,3	Achetez.
Vilmorin [RIN]	Semences	74,10 €	-30%	45,40 €	16,3	Conservez.
Virbac [VIRP]	Pharmacie vétérinaire	51,09 €	-26%	20,90 €	13,1	Conservez.

(1) Au 24 novembre 2008. (2) Cours sur bénéfice net par action attendu en 2008. (3) Préférez l'obligation convertible 3,5% 2010.