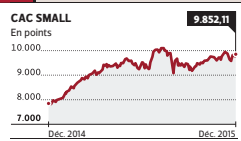




JEAN-FRANÇOIS DELCAILLE



ARNAUD GUÉRIN



SÉBASTIEN KORCHIA

Les bonnes idées de nos six grands

STOCK-PICKING Alors que l'année se termine sur une tonalité boursière en demi-teinte, nos experts une fois un point commun : alors que la conjoncture européenne devrait être légèrement meilleure en 2016, elles présentent

« On avait du mal à trouver des idées il y a un mois. Maintenant, ça va mieux ! » lance Olivier de Royère, gérant chez Cofegi Gestion. L'environnement macroéconomique, qui a pesé ces dernières semaines sur le Cac 40, a aussi pénalisé les valeurs moyennes. Pour 2016, le gérant préconise une allocation équilibrée entre valeurs de croissance et cycliques. « L'environnement de taux bas favorisera les valeurs de croissance. Certains cycliques présentent un intérêt, comme dans le secteur de la construction résidentielle », relève, ainsi, Olivier de Royère.

Harry Wolhandler, directeur de la gestion actions chez Amilton, recommande d'attendre le second semestre avant un retour sur les cycliques « durs ». Il souligne qu'il faudra suivre l'évolution en Chine et sur le front du pétrole, pour que les marchés puissent rebondir. Le point positif, c'est le repli récent du marché et le fait que les analystes soient plus raisonnables qu'auparavant dans leurs estimations de résultats. « On pourrait avoir de bonnes surprises du côté des entreprises », estime-t-il.

« Le stock-picking sera plus que jamais nécessaire en 2016 », lâche Jean-François Delcaille, gérant chez HMG Finance. Il pense que cela peut valoir la peine d'acquiescer une prime afin d'acquiescer une société présentant une belle croissance organique, notamment si l'environnement économique mondial reste un peu déprimé.

Telle n'est pas l'opinion de Sébastien Korchia, chez Meeschaert, qui préfère un rééquilibrage vers les cycliques domestiques pour jouer une reprise modérée en Europe. Régis Lefort, gérant chez Talence Gestion, estime aussi que les valeurs de croissance trop chères pourraient souffrir. Il conseille de revenir vers les valeurs cycliques, qui sont au tapis. « Nous recommandons aussi le thème des services informatiques et de la transformation digitale, secteurs en croissance dont les valorisations restent raisonnables. »

TABLE RONDE ANIMÉE PAR SYLVIE AUBERT, AVEC ANNE BARLOUTAUD, JEAN-LUC CHAMPE-TIER ET KRISTELLE TACHIDJIAN

JEAN-FRANÇOIS DELCAILLE, HMG FINANCE

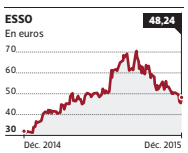
Jouer la nouvelle histoire de Technicolor

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ET MARCHÉS
La valorisation du marché est assez élevée. Je préfère les sociétés offrant une bonne croissance organique et les exportatrices.

SES CINQ VALEURS FAVORITES (COMMUNICATION & SYSTÈMES) (SX) Grâce à un plan d'économies et à une nouvelle offre commerciale, la société se porte mieux. De plus, Sopra Steria détient potentiellement 10 % du capital via des obligations convertibles à 3,60 €, et le groupe est ainsi libre d'agir sur les titres. Objectif : 3,60 €.

ESSO (ES) Compte tenu de la chute du prix du pétrole, les marges de raffinage se sont envolées (environ 47 €/tonne, contre 21 € il y a un an). Nous croyons à la reprise du versement du dividende au titre de l'exercice 2015. Objectif : 70 €.

HF COMPAGNY (HF) Nous jouons une croissance à deux chiffres en 2016. Le 5 avril, en France, la TNT passera en HD avec un risque d'écran noir pour ceux qui ne possèdent pas de téléviseur récent ou un adaptateur vendu par HF. De 9 à 10 millions de téléviseurs seraient concernés. Le rendement est élevé. Objectif : 17 €.



PIERRE & VACANCES (VAC) La rentabilité va continuer de s'améliorer. Le titre est peu cher, à 5 fois l'excédent brut d'exploitation. Le partenariat avec un groupe chinois va aider au développement de Center Parcs en Chine, et son entrée au capital donne, en plus, une dimension spéculative au titre. Objectif : 41 €.

TECHNICOLOR (TCH) C'est une nouvelle histoire qui commence pour le groupe. Il a acquis l'activité Décodeurs de Cisco Systems et se renforce ainsi aux États-Unis. L'entrée de Cisco au capital ne peut que nous rassurer sur les perspectives de la société. Objectif : 9 €.

SÉLECTION PRÉCÉDENTE
Variation du 13-7-2015 au 22-12-2015. Performance moyenne : + 13 %.

ARNAUD GUÉRIN, PORTZAMPARC

High Co en pointe

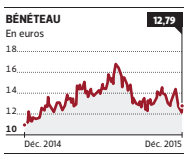
ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ET MARCHÉS
Nous privilégions les valeurs peu exposées aux pays émergents, et notre stratégie est fondée sur le stock-picking.

SES CINQ VALEURS FAVORITES BÉNÉTEAU (BEN) Les marchés nautiques européen et américain sont bien orientés, et le carnet de commandes, après les salons d'automne, est en progression de 10 %. La stratégie d'intensification de la présence du groupe outre-Atlantique et de maîtrise des coûts devrait se traduire par une amélioration de sa rentabilité. Le titre est faiblement valorisé, avec un PER de 18 fois pour 2015. Objectif : 17,90 €.

LE NOBLE ÂGE (LNA) Le groupe de maisons de retraite, qui évolue sur le secteur porteur du vieillissement, offre un profil de croissance sécurisée. Sa valorisation est raisonnable, au regard de celle de ses grands concurrents. Objectif : 28 €.

CHARGEURS (CR) La dynamique d'amélioration de la rentabilité devrait se poursuivre. L'arrivée d'une nouvelle direction va apporter un regard neuf. La trésorerie est solide et le groupe dispose d'un déficit reportable important. La valorisation est attractive. Objectif : 11 €.

HIGH CO (HCO) Le spécialiste des services marketing poursuit sa progression dans le digital et les nouveaux pays (Espagne et Royaume-Uni), ce qui lui permet d'accélérer sa croissance



AKKA TECHNOLOGIES (AKA) Cette belle société a connu récemment des difficultés en Allemagne. Ses problèmes ont été identifiés, et la dernière publication de résultats montre déjà du mieux. C'est de la croissance à prix raisonnable. Objectif : 35 €.

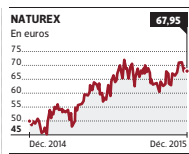
JACQUES BOGART (JBOG) C'est la belle endormie de la Bourse, qui pourrait donc se réveiller. Cette société familiale bien gérée vient de lever des fonds pour investir à l'international. Le flottant a été un peu augmenté et il existe une décote sur Interparfums. Objectif : 13,50 €.

MAUREL & PROM (MAP) La fusion avec MPI va apporter un cousin de trésorerie important qui permettra de passer la situation difficile des prix du pétrole. Avec un coût d'exploitation modéré, toute remontée des prix du brut aura un impact fort sur le titre. Objectif : 4 €.



ESSE (ES) Compte tenu de la chute du prix du pétrole, les marges de raffinage se sont envolées (environ 47 €/tonne, contre 21 € il y a un an). Nous croyons à la reprise du versement du dividende au titre de l'exercice 2015. Objectif : 70 €.

HF COMPAGNY (HF) Nous jouons une croissance à deux chiffres en 2016. Le 5 avril, en France, la TNT passera en HD avec un risque d'écran noir pour ceux qui ne possèdent pas de téléviseur récent ou un adaptateur vendu par HF. De 9 à 10 millions de téléviseurs seraient concernés. Le rendement est élevé. Objectif : 17 €.



ESSE (ES) Compte tenu de la chute du prix du pétrole, les marges de raffinage se sont envolées (environ 47 €/tonne, contre 21 € il y a un an). Nous croyons à la reprise du versement du dividende au titre de l'exercice 2015. Objectif : 70 €.

HF COMPAGNY (HF) Nous jouons une croissance à deux chiffres en 2016. Le 5 avril, en France, la TNT passera en HD avec un risque d'écran noir pour ceux qui ne possèdent pas de téléviseur récent ou un adaptateur vendu par HF. De 9 à 10 millions de téléviseurs seraient concernés. Le rendement est élevé. Objectif : 17 €.

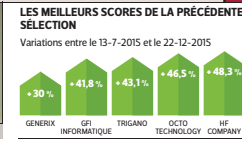
SÉLECTION PRÉCÉDENTE
Variation du 13-7-2015 au 22-12-2015. Performance moyenne : + 6,8 %.



RÉGIS LEFORT



OLIVIER DE ROYÈRE



HARRY WOLHANDLER

gérants de valeurs moyennes

de plus réunis en table ronde au journal vous proposent un florilège de sociétés de tous horizons. Elles ont toutefois des perspectives attrayantes et ne sont pas trop valorisées. Certaines ont, en plus, un caractère spéculatif.

RÉGIS LEFORT, TALENCE GESTION

La décote de Korian sur le secteur va se résorber

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ET MARCHÉS
Nous tablons sur une croissance économique limitée en Europe, mais les marchés devraient être plutôt bien orientés, notamment grâce à un affaiblissement de l'euro. Les périodes de remontée des taux aux États-Unis ont toujours été favorables aux marchés européens.

SES CINQ VALEURS FAVORITES BLENDI (ALBD) Nous sommes ici dans l'univers de la fidélisation des internautes. L'ex-Maximilès s'est redéployé sur le segment porteur des services digitaux (collecte et traitement des données) pour les études de marché. Une société à redécouvrir. Objectif : 5,30 €.

OLIVIER DE ROYÈRE, COGEGI GESTION

Lacroix reste un bon choix

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ET MARCHÉS
Le contexte économique pour 2016 ne sera pas très différent de 2015. En Europe, sans attendre de miracle, la croissance devrait s'accélérer un peu, notamment grâce à un euro bas.

SES CINQ VALEURS FAVORITES EOS IMAGING (EOS) Le titre a souffert d'une augmentation de capital, mais cette medtech à l'innovation reconnue se rapproche de son point mort. Le groupe a récemment communiqué sur un record de ventes aux États-Unis en novembre, ce qui augure d'une bonne fin d'année. Objectif : 6,50 €.

ESI GROUP (ESI) Le groupe permet à ses clients de gagner en productivité dans la conception de leurs produits. La valorisation est modérée, à 10,5 fois le bénéfice d'exploitation. La marge a un potentiel important à terme. Viser 30 €.

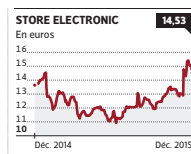
LACROIX (LACR) Des synergies entre l'activité historique de signalisation et l'électronique sont possibles à moyen terme, grâce à la voiture connectée ou autonome. La marge est tombée à 21 % en 2015 à cause d'une priorité à la croissance, mais

PRODWARE (ALPRO) Après plusieurs exercices compliqués, le redressement des marges de l'éditeur-intégrateur de logiciels opérant au premier semestre devrait se poursuivre. La société profite du besoin de digitalisation des entreprises. Le titre reste sous-évalué. Viser 9 €.

SEQUANA (SEQ) Le groupe a pris un peu de retard dans le redressement de ses marges. Mais on devrait voir les résultats de la restructuration en 2016. Le titre reste décoté. Viser 5 €.

HARRY WOLHANDLER, AMILTON AM

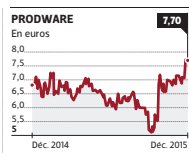
Cegid, valeur de croissance



STORE ELECTRONIC (SESL) Le contrat pour l'étiquetage électronique de 250 magasins en Europe élargit l'activité vers la distribution non alimentaire. Le commerce traditionnel doit être plus réactif sur les prix, face à l'essor de la e-commerce. Viser 20 €.

SOLUCOM (LCO) La croissance organique de 8 %. La marge des activités acquises de Kurt Salmon pourra être améliorée. Viser 78 €.

SÉLECTION PRÉCÉDENTE
Variation du 13-7-2015 au 22-12-2015. Performance moyenne : + 0,63 %.



HAULOTTE GROUP (PIG) L'année 2016 s'annonce bien. Haulotte est une des valeurs qui devrait le plus profiter d'une reprise de la construction en Europe. Objectif : 17 €.

HARRY WOLHANDLER, AMILTON AM

Cegid, valeur de croissance



HAULOTTE GROUP (PIG) L'année 2016 s'annonce bien. Haulotte est une des valeurs qui devrait le plus profiter d'une reprise de la construction en Europe. Objectif : 17 €.

SOLUTIONS 30 (ALS30) Je maintiens la valeur dans ma nouvelle sélection. Le groupe va continuer à bénéficier du déploiement de la fibre optique dans les télécommunications et à gagner une part de marché significative sur le marché de l'installation des compteurs intelligents Linky auprès d'EDF. Objectif : 21 €.

SÉLECTION PRÉCÉDENTE
Variation du 13-7-2015 au 22-12-2015. Performance moyenne : + 19,8 %.

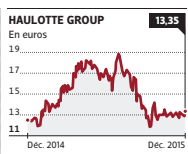
HAULOTTE GROUP (PIG) L'année 2016 s'annonce bien. Haulotte est une des valeurs qui devrait le plus profiter d'une reprise de la construction en Europe. Objectif : 17 €.

SOLUTIONS 30 (ALS30) Je maintiens la valeur dans ma nouvelle sélection. Le groupe va continuer à bénéficier du déploiement de la fibre optique dans les télécommunications et à gagner une part de marché significative sur le marché de l'installation des compteurs intelligents Linky auprès d'EDF. Objectif : 21 €.

SÉLECTION PRÉCÉDENTE
Variation du 13-7-2015 au 22-12-2015. Performance moyenne : + 12 %.

HARRY WOLHANDLER, AMILTON AM

Cegid, valeur de croissance



WIRBAC (WIRP) Après une année 2015 compliquée, le laboratoire vétérinaire devrait progressivement retrouver en 2016 un niveau de production normal. En outre, le laboratoire dispose d'un pipeline promoteur et l'intégration de Sentinel devrait lui permettre de voir sa marge opérationnelle rebondir. Objectif : 220 €.

SÉLECTION PRÉCÉDENTE
Variation du 13-7-2015 au 22-12-2015. Performance moyenne : + 19,8 %.

LES 5 FAVORITES D'INVESTIR

AUSY (OSI) Véritable pépite de son secteur, Ausy a un positionnement judicieux, à cheval entre le conseil en technologies et les services informatiques. Avec un très bon taux de marge (proche de 9 %), le titre se paie à peine 10 fois ses bénéfices 2016. Objectif : 54 €.

LE NOBLE ÂGE (LNA) Les ambitions de la société de maisons de retraite restent attrayantes à moyen terme avec un doublement de taille à horizon 2019, soutenu par la montée en puissance du parc en régime de croisière, ce qui viendra améliorer la marge opérationnelle. Le secteur est défensif. Objectif : 30 €.

MAISONS FRANCE CONFORT(MFC) Les perspectives sont bien meilleures, avec l'élargissement du prêt à taux zéro au début de 2016 et des taux d'intérêt attractifs. La position de leader du groupe et sa situation financière solide lui permettront de jouer un rôle dans la consolidation de la profession. Objectif : 50 €.

MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY (ALMDG) La performance opérationnelle est excellente (croissance à deux chiffres des ventes et marge supérieure à 20 %) et le groupe investit beaucoup en R&D et fait le pari de l'impression électronique 3D. Objectif : 38 €.

TOUR EIFFEL(EIFF) La nouvelle équipe de direction a restructuré la dette et a levé de nouveaux fonds afin de doubler la taille du patrimoine d'ici trois ans. On achète pour les perspectives de croissance, l'endettement peu élevé et le rendement. Objectif : 62 €.

SÉLECTION PRÉCÉDENTE
Variation du 13-7-2015 au 22-12-2015. Performance moyenne : - 11 %.