

Suivi des recommandations effectuées sur BFM Business

Nous intervenons sur BFM Business, vers 10h10 le vendredi en semaine impaire, dans la rubrique « Pépites et Pipeaux ». Nous y recommandons une valeur à l'achat ou à la vente, en détaillant les raisons qui nous amènent à prendre cette position, ainsi qu'un objectif de cours. Revenons sur nos recommandations depuis le début d'année.

Gemalto (recommandé à l'achat le 8 janvier, puis allègement de position le 1^{er} avril)

Leader mondial de la sécurité numérique (cartes SIM, cartes bancaires, passeports). Le titre a été négativement impacté en 2015 suite à la baisse de la demande de cartes SIM en Chine et au Brésil. La correction nous semblait exagérée, d'autant que ces difficultés sont passagères et propres à ces 2 pays. La valorisation de la société était très modérée compte tenu des perspectives de croissance, avec un PE estimé pour 2016 de 12.

Air France – KLM (recommandé à l'achat le 22 janvier)

Le groupe a renoué avec les bénéfices en 2015. La baisse du prix du pétrole est bénéfique à la compagnie. Un baril de pétrole à 40 USD en moyenne en 2016 permettrait de réduire la facture carburant de 1,5 Mds d'euros par rapport à 2015.

Safran (recommandé à l'achat le 5 février)

Une passation de témoin aura lieu dans les années qui viennent entre la précédente génération de moteurs et les moteurs LEAP. Les investisseurs se sont inquiétés de la capacité de la société à réussir cette transition sans heurts. Cependant le carnet de commande représente 7 années de production et la société était faiblement valorisée par rapport à ses pairs.

Ipsos (recommandé à l'achat le 19 février)

La société, qui n'a pas connu de croissance de son activité entre 2012 et 2015, est délaissée par les investisseurs. La signature d'importants contrats début 2016 et la croissance à 2 chiffres de nouveaux services devraient permettant d'enfin renouer avec la croissance. Si cela est le cas, le titre est très peu cher, puisqu'il se traite 8 fois les bénéfices.

Elior (recommandé à l'achat le 26 février)

Les perspectives 2016 sont déjà en ligne avec les objectifs 2020 fixés il y a seulement quelques trimestres. La croissance interne et externe de la société va se poursuivre. D'importants contrats ont été signés ces derniers mois avec la SNCF en France et dans les aéroports aux Etats-Unis. Le modèle économique du groupe est porteur.

Havas (recommandé à l'achat le 4 mars)

Très bon exercice 2015. Le management a fait preuve de prudence, comme à son habitude, quant à l'année 2016, ce qui a impacté négativement le titre. La société devrait selon nous surperformer la moyenne du secteur et la marge devrait augmenter. Havas se payait 13,5 les bénéfices attendus pour 2016 au moment de la recommandation.

Caisses régionales du Crédit Agricole (recommandé à l'achat le 18 mars)

Les Caisses régionales du Crédit Agricole se payent seulement 0,4 fois l'actif net, contre 0,6 fois pour les autres valeurs bancaires (qui sont elles-mêmes plutôt décotées). Une opération de simplification en cours, au sein du Groupe Crédit Agricole, conduit à un rachat des Caisse régionales auprès de CASA à 1,05 fois l'actif net.

Grifols (recommandation à l'achat des actions de classe B le 15 avril. Cours : 13,75 €)

Un des 3 acteurs opérant sur le marché du plasma sanguin. Situation d'oligopole avec de fortes barrières à l'entrée conduisant à des marges élevées (marge d'EBITDA de 30 %). L'activité est non-cyclique et le chiffre d'affaires et les bénéfices de la société devraient croître à un rythme de 7 à 8 %. Les actions de classe B sont décotées par rapport aux actions de classe A, une réduction de l'écart à 15 % (contre 30 % actuellement) est envisageable.

Recommandations BFM Business

Titres recommandés	Date de recommandation	Cours d'achat	Cours actuel	Performance	Performance par rapport au CAC 40
Gemalto *	08/01/2016	51,4	58,14	13,11%	11,06%
Air France	22/01/2016	7,54	8,202	8,78%	2,11%
Safran	05/02/2016	54,75	60,76	10,98%	4,79%
Ipsos	19/02/2016	20,1	22,01	9,50%	3,51%
Elior	26/02/2016	17,73	18,645	5,16%	-0,50%
Havas	04/03/2016	6,71	7,24	7,90%	6,14%
Caisses régionales du Crédit Agricole (Référence CRAP)	18/03/2016	74,21	81,39	9,68%	8,53%

* Un allègement de la moitié de la position a été recommandé le 1^{er} avril à un cours de 64,97 € (soit une performance de 26,40 % depuis l'achat)