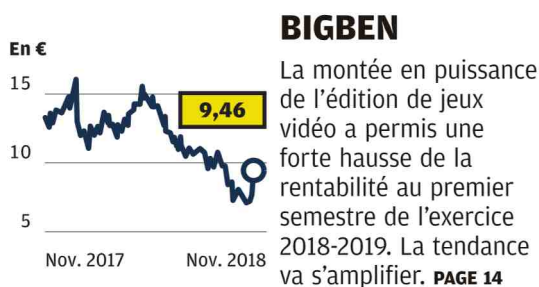


Le panorama de nos conseils

Le conseil de la semaine



Le coup de cœur



La valeur à découvrir



ACHETER

AKKA TECHNOLOGIES

Le groupe a l'ambition de doubler de taille d'ici à 2022. La croissance a été très soutenue au troisième trimestre. **P. 17**

ALTEN

Malgré la qualité et la régularité de ses performances, la société affiche toujours une valorisation raisonnable. **P. 17**

ALTRAN TECHNOLOGIES

La Bourse a fait payer très cher la fraude constatée chez Aricent, mais l'incident reste circonscrit. La valeur est très décotée. **P. 17**

AXA

L'objectif de croissance du résultat opérationnel de 3 % à 7 % par an en moyenne de 2015 à 2020 a été réitéré. **P. 11**

DELTA PLUS GROUP

L'exercice en cours sera marqué

par une amélioration de la marge opérationnelle et une forte croissance du bénéfice net. **P. 14**

ESSILORLUXOTTICA

La première assemblée du nouveau groupe a approuvé, mais avec une nette contestation, les rémunérations des dirigeants. De prometteuses synergies sont attendues du rapprochement. **P. 10**

LUMIBIRD

Le leader européen des lasers lance une augmentation de capital pour accélérer son développement. La croissance des résultats s'est très fortement accélérée. Des acquisitions seraient possibles (souscrire). **P. 15**

SAFRAN

La production des nouveaux moteurs Leap est maîtrisée. Le groupe a aussi rassuré sur l'intégration de Zodiac Aerospace. **P. 11**

SAINT-GOBAIN

Le géant mondial de l'habitat vient d'annoncer un plan de transformation radicale du groupe. La marge devrait s'améliorer ces trois prochaines années. **P. 13**

SOGECLAIR

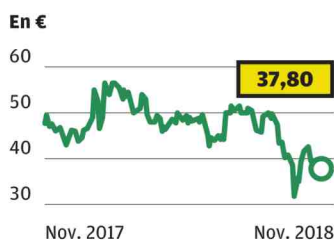
Un bon point d'entrée après la forte baisse de l'action depuis le début de l'année. **P. 17**

SOLOCAL

La nouvelle organisation devrait donner un élan aux commerciaux. Comme le marché du succès du groupe, la valorisation est faible. L'action, très volatile, est toutefois réservée aux investisseurs avertis. **P. 14**

UNITED TECHNOLOGIES

La société va se scinder en trois entités. Logiquement, cela devrait être positif pour la valorisation. **P. 18**



MAIS AUSSI...

Actia Group (spéculatif), Aperam, BNP Paribas, CRCAM Atlantique Vendée, Engie, Focus Home Interactive (spéculatif), GTT, Medasys (spéculatif), MedinCell (spéculatif), MRM, Navya (spéculatif), Pernod Ricard, Sanofi, Seb, SMCP, Thales, Total, Visa (en baisse), Vogo, Walt Disney et Worldline.



VENDE OU RESTER À L'ÉCART

ASSYSTEM

Une accélération de la croissance, mais la société doit désormais démontrer sa capacité à améliorer sa rentabilité. **P. 17**

EDF

Une équation financière toujours très compliquée dans le nucléaire. **P. 11**

ESI GROUP

La progression plus soutenue des facturations est de bon augure, mais la rentabilité demeure médiocre. Les coûts vont être réduits. Nous pourrions éventuellement redevenir acheteurs après l'entrée en fonctions de la nouvelle directrice générale en février. **P. 15**

LAFARGEHOLCIM

Le premier cimentier mondial pourrait, selon nous, souffrir du ralentissement de la croissance mondiale. **P. 18**

CONSERVER

GFI INFORMATIQUE

Le groupe fait l'objet d'une OPR, qui sera suivie d'un retrait obligatoire. Il est préférable d'attendre d'être exproprié plutôt que de vendre, afin d'éviter de payer les frais de transaction. **P. 12**

ORCHESTRA-PRÉMAMAN

La dégringolade du titre provient des piètres résultats du groupe montpelliérain, dus à un marché du textile à la peine dans l'Hexagone. Nous avons fait vendre à un cours dix fois plus élevé. **P. 15**

PARROT

Le cours du groupe en grande difficulté a chuté au point de pousser l'actionnaire de contrôle à conclure un contrat d'acquisition à 3,20 €. Le cours s'est ajusté et on en profitera pour vendre sur le marché. **P. 15**

TRIGANO

Des risques sont identifiés pour l'année prochaine. La prudence s'impose. **P. 12**

WENDEL

L'actif net du groupe s'est dégradé ces derniers mois. La décote de 30 % nous paraît donc justifiée. **P. 12**

MAIS AUSSI...

Bourbon, CGG, Crosseject, Eutelsat Communications, Media 6, Memscap, Moncey (Financière), Mr. Bricolage, Musée Grévin, Netgem, Pfizer, Pouloulat, Procter & Gamble, Renault, Samse, Soitec, Travelers Companies, UnitedHealth Group, Vallourec, Verizon, Walmart et Walgreens Boots Alliance.

Le top de la semaine



CRCAM ATLANTIQUE VENDÉE

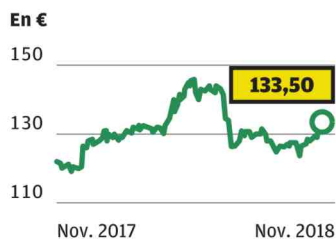
(133,50 € ; CRAV)

A l'image de la plupart de ses consœurs, la Caisse Crédit Agricole Atlantique Vendée affiche un joli parcours boursier depuis le début de l'année avec un gain de plus de 11 %. Le certificat coopératif d'investissement permet d'espérer un rendement supérieur à 3 % au titre de 2018.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : même si elle est un peu plus chère que d'autres Caisses avec un PER de 9 fois les bénéfices estimés pour cette année, la banque offre de belles perspectives de développement dans une région dynamique.

Objectif : 155 €.



Les flops



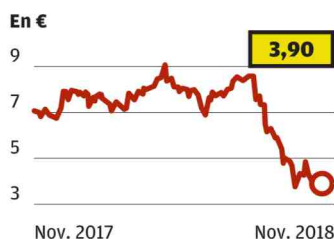
ACTIA GROUP

(3,90 € ; ATI)

Le titre de l'équipementier électronique a regagné cette semaine quelques pour cent qui l'ont ramené près du niveau de cours de notre dernier conseil (4,10 €) après la publication des ventes du troisième trimestre. On reste toutefois encore loin de notre cours d'entrée sur le titre, au début du mois de juillet, à 7 €.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF : le titre a souffert de la désaffection pour les valeurs moyennes et les valeurs technologiques et de la déception due à de moins bonnes performances opérationnelles. Le dossier reste néanmoins solide et devrait pouvoir rebondir.



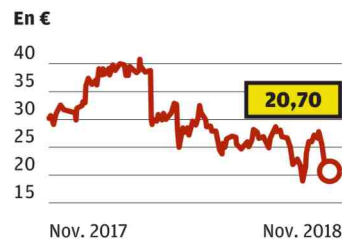
FOCUS HOME INTERACTIVE

(20,70 € ; ALFOC)

Sans grande surprise et surtout sans chiffres, le plan stratégique de l'éditeur de jeux vidéo a été mal accueilli. Focus a « entamé des discussions avec des studios clés ». Il compte « renforcer son contrôle sur la propriété intellectuelle » et améliorer ainsi ses marges. « A court terme, le chiffre d'affaires du troisième trimestre semble très bien se dérouler », note Midcap Partners.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF : notre retour à l'achat mi-septembre est pour l'instant perdant de plus de 20 %. La décote par rapport aux pairs paraît toutefois excessive et la consolidation du secteur offre un attrait spéculatif. **Objectif : 35 €.**



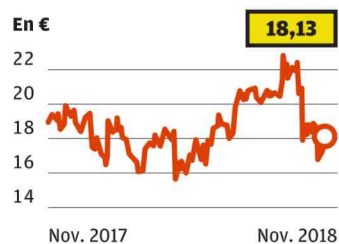
Suivi de nos conseils

EUTELSAT COM. (18,13 € ; ETL)

Le titre a gagné plus de 7 % alors qu'un amendement à la loi de finances 2019, en première lecture au Sénat, pourrait modifier le Code général des impôts et réduire les impôts de l'opérateur. Ne seraient, en effet, plus considérés comme réalisés en France des bénéfices « provenant de l'exploitation de satellites de communication localisés sur des positions orbitales géostationnaires qui ne sont pas la propriété de ces entreprises ». La société a estimé « prématuré à ce stade d'en évaluer l'impact éventuel pour Eutelsat en cas d'adoption définitive ».

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : la situation reste compliquée pour l'opérateur.



VOGO (11,30 € ; ALVGO)

Le logiciel de traitement des flux vidéo de cette *sporttech* permet d'apporter la réalité augmentée sur les smartphones des spectateurs d'événements sportifs. L'action a été cotée pour la première fois vendredi sur Euronext Growth (ex-Alternext). Nous avons recommandé de participer à cette introduction, à un prix finalement fixé mardi à 11 €.

La start-up a ainsi levé 12,3 millions d'euros de fonds propres. Ces capitaux frais permettront de couvrir la fabrication de *Vogo* Box (connectées aux camions de production), les frais de R&D et l'ouverture d'une filiale aux Etats-Unis.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : le nombre de titres ressort désormais à 3,4 millions (hors option de surallocation éventuelle), soit une capitalisation de 38,7 millions d'euros. La valeur est réservée aux investisseurs avertis, car les premiers bénéfices ne sont attendus qu'en 2021.

Objectif : 15 €.