

## EDITORIAL

PAR DIDIER HAMEAU

### Grandes manoeuvres

L'entrée surprise du groupe LVMH chez Hermes rappelle d'une certaine manière les grandes batailles boursières des années 80 qui commençaient généralement en douceur pour ensuite se transformer en bras de fer puis en guerre ouverte... Bernard Arnault lui-même avait déjà utilisé ce stratagème dans l'affaire Moët-Hennessy piloté alors par le tandem Alain Chevalier et Henri Racamier, sans oublier Vincent Bolloré qui avait raflé la mise dans le dossier Delmas Vieljeux... De véritables « cas d'école » entrés dans l'histoire économique et qui laissent penser que Bernard Arnault ne se contentera pas d'une participation minoritaire au sein du très rentable groupe Hermes, le reste étant une question de patience... Après les récents mouvements intervenus dans le secteur internet qui n'a pas fini de se concentrer, dans la foulée des grandes manoeuvres dans le compartiment minier et en attendant du mouvement dans les services informatiques mais aussi dans le secteur aéronautique, le marché boursier pourra encore compter pendant un moment sur le moteur des « situations spéciales » pour soutenir la tendance et alimenter les nombreuses rumeurs dont les boursiers sont friands !...

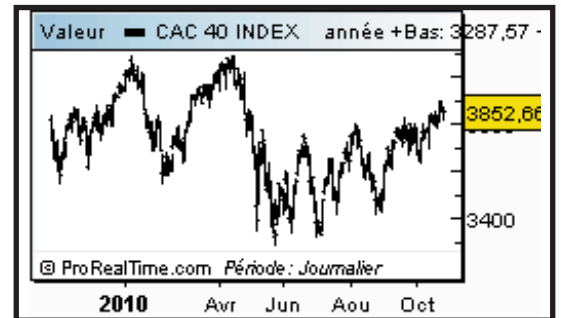
Chaque jour,  
découvrez notre  
meilleur conseil sur le

**0 899 701 801**

## L'OPPORTUNITÉ DE LA SEMAINE

### « Short List » : +20% au compteur !

A deux mois de la fin de l'année, l'exercice est déjà largement gagnant pour notre « Short List 2010 » avec une plus-value qui dépasse 20% depuis 10 mois, face à une baisse de 2% du CAC40... Autant dire que notre sélection de valeurs n'a pas musardé en chemin avec de confortables gains déjà encaissés sur 7



valeurs parmi les 10 que compte cette sélection. Nous faisons le point sur la situation cette semaine dans une ambiance boursière un peu plus détendue qui permet d'espérer encore quelques plus-values supplémentaires... Rendez-vous vite en pages centrales !

>>> Pages 4-5

### AU SOMMAIRE CETTE SEMAINE...

#### ■ CONFIDENTIEL

Hermes visé, Seloger protégé, les « small caps » privilégiées et Lafarge discuté, figurent parmi les échos de la semaine...

>>> Page 2

#### ■ MARCHÉS

Semaine de (légère) hausse en Bourse de Paris où le CAC40 a repris 0,3%, encore aidé par les publications trimestrielles et les mouvements de consolidation sectoriels...

>>> Page 3

#### ■ LA COTE A LA LOUPE

Un dossier de première qualité à redécouvrir dans un secteur informatique qui pourrait s'agiter de nouveau...

>>> Page 7

#### ■ PORTEFEUILLES

Semaine ferme pour nos deux gestions qui affichent de nouveaux gains, alors que Séchilienne se réveille dans notre sélection Boursier.com.

>>> Page 8

Tous les matins dès 6h30, retrouvez toute l'actualité  
des marchés sur **www.boursier.com**



## VARIATIONS PAR RAPPORT À NOTRE PRÉCÉDENT NUMÉRO



**CAC40**  
**+2,9%**  
3.832 points



**Dow Jones**  
**+1,2%**  
11.144 points



**Nasdaq**  
**+3,3%**  
2.481 points



**Nikkei**  
**+1,6%**  
9.539 points

## ■ Situation de "corner" sur Hermès

L'envolée de 15% du titre Hermès lundi dernier avec une progression en séance de 18% a été largement amplifiée par une situation de "corner" en Bourse. L'annonce d'une arrivée au capital de LVMH à hauteur de 14,2% et même de 17,1% avec certaines options en cette journée de liquidation est en effet « mal tombée » pour les investisseurs en position de vente à découvert sur un titre qui venait déjà d'enchaîner plusieurs sommets historiques. Avec trois quarts du capital aux mains des actionnaires familiaux, l'étroitesse du flottant (environ 10% du capital) a amplifié cette ruée sur le titre liée aux rachats de positions vendeuses de fin de mois boursier...

## ■ Fidelity reste en embuscade !

Le fonds d'investissement américain Fidelity détenait encore 8,7% du capital du leader français des petites annonces immobilières en ligne Seloger.com en date de vendredi dernier (22 octobre). Autant dire que Fidelity n'a quasiment pas modifié sa détention, se contentant de vendre quelques titres durant le mois d'octobre... La spéculation autour d'une surenchère à l'offre hostile déposée par le groupe allemand Axel Springer à 34

Euros par action s'étant largement éteinte, Fidelity pourrait donc choisir de rester actionnaire à plus long terme, au moins le temps de connaître le résultat de l'OPA dont l'ouverture ne devrait plus tarder...

## ■ Le risque d'une correction se renforce

Les stratégestes de JP Morgan Asset Management ont continué de réduire le niveau de risque global de leurs portefeuilles ces derniers jours, pour arriver proche d'une position actions/obligations neutre. La poursuite de la hausse des marchés renforce en effet les craintes de la gestion de JP Morgan d'assister à une correction au cours des deux prochaines semaines avec les échéances des élections américaines de mi-mandat le 2 novembre et la réunion du comité de politique monétaire de la FED le lendemain. "Il est temps de faire une pause dans l'augmentation du niveau d'exposition au risque, pour revoir nos positions dans deux semaines", explique ainsi JP Morgan...

## ■ Une sélection de petites valeurs

La société de bourse Gilbert Dupont a sorti l'agence de voyages « Voyageurs du Monde » de sa liste de « Smallcaps » favorites. Gilbert Dupont garde une recommandation positive sur Voyageurs

du Monde, mais pense que le potentiel de hausse est désormais réduit (objectif de cours de 28,6 Euros). Figurent toujours dans cette sélection : Cegid, CIS, Devoteam, Groupe Flo, Nexeya, HF Company et Pharmagest...

## ■ Une augmentation de capital chez Lafarge ?

Oddo Securities pense que Lafarge pourrait lancer une nouvelle augmentation de capital, deux ans après avoir fait appel au

marché pour refinancer l'acquisition du cimentier égyptien Orascom. En dehors de l'effet dilutif à court terme, le courtier voit l'éventualité d'un appel au marché d'un bon œil en notant que cela lèverait le risque de dégradation de la notation de Lafarge dans la catégorie "high yield", tout en laissant une marge de manœuvre au groupe pour relancer les investissements. Oddo reste donc positif sur le titre avec un objectif de cours de 50 Euros...

## ■ EN DIRECT DES BROKERS

### ■ Consensus à risque pour CGG Veritas...

Les analystes de Crédit Suisse doutent de la capacité du groupe CGG Veritas à atteindre le consensus de résultats 2010 qu'ils jugent « trop optimiste » car dépendant d'un rebond trop prononcé des ventes du segment "multi-clients marine" sur le second semestre. Crédit Suisse ne partage pas non plus le consensus 2011 et garde un objectif de cours de 12 Euros, loin des niveaux boursier actuels...

### ■ LVMH s'invite au capital d'Hermès

CM-CIC Securities a confirmé sa recommandation à l'achat sur LVMH, jugeant la prise de participation dans le capital d'Hermès positive. CM-CIC Securities pense que LVMH n'en restera pas là et que cette participation augmentera avec l'hypothèse d'un achat de titres Hermès auprès des actionnaires familiaux souhaitant vendre. L'objectif de cours reste à 127 Euros sur LVMH...

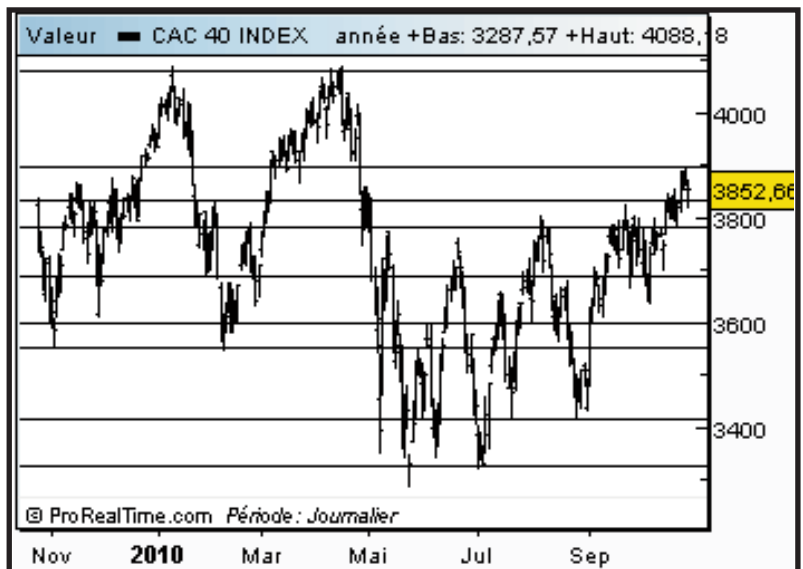
### ■ Schneider réévalué !

Les analystes de la banque Nomura ont relevé de 97 à 105 Euros leur objectif de cours du groupe Schneider en parallèle à un réajustement des perspectives de résultats 2010 à 2012. Nomura pense néanmoins que les projets d'acquisition du groupe pour alimenter sa croissance ne plaident pas en faveur d'une forte appréciation du titre sur le court terme. La recommandation reste donc neutre...

À PARIS

**Un peu plus haut, sans forcer...**

Le CAC40 aura gagné 0,3% supplémentaire cette semaine, avec l'aide des publications trimestrielles des sociétés cotées globalement encourageantes et des grandes manœuvres qui se poursuivent dans certains secteurs : Après internet ou le secteur minier, le compartiment du luxe s'est agité à Paris dans la foulée de l'entrée du groupe LVMH dans le capital d'Hermès. Le G20 financier en revanche n'a pas convaincu grand monde dans un contexte monétaire toujours aussi instable...



COURT TERME	
S	3.835 points
R	3.895 points

MOYEN TERME	
S	3.330 points
R	4.070 points

N.B. : Niveaux actualisés tous les jours sur Boursier.com Privilèges

**ANALYSE TECHNIQUE**

La semaine dernière, nous avons bien anticipé la poursuite de la consolidation sur les 3.780 points. Ce niveau a toutefois servi de support, permettant au marché de venir approcher les 3.900 points. Comme la semaine dernière toutefois, les indicateurs techniques se sont retournés sur ce niveau, laissant de nouveau penser qu'une consolidation pourrait s'en suivre. Dans le cas où le seuil de soutien situé à 3.835 points ne tiendrait pas, les niveaux de supports resteraient les 3.780 points, voire les 3.690 points.

MOYENNES MOBILES	
50 j	3.708 points
100 j	3.651 points
200 j	3.712 points

REPÈRES	
CAC40	3.842 pts

ILS NOUS L'ONT DIT...

➤ **André Choulika, DG de Collectis, a expliqué, sur Boursier.com, qu'il pourrait, le cas échéant, faire appel au marché pour réaliser des acquisitions dans le futur :**

*le but de faire plus de croissance externe et serons, le cas échéant, amenés à solliciter le marché si le jeu en vaut la chandelle et si nos actions ne nous suffisent pas. "*

"Sur les 18 derniers mois, nous avons fait 7 offres, 4 dans le domaine des kits et 3 dans le domaine thérapeutique. La seule qui a été couronnée de succès est CytoPulse, société américaine possédant une technologie pour vectoriser nos molécules dans des cellules de patients notamment. Nous poursuivons nos investigations dans

➤ **Olivier Bourdelas, Directeur Général d'Inocap a donné des pistes d'investissements aux lecteurs de Boursier.com :**

*"Une de nos plus fortes convictions du moment est la société Medicea, spécialisée dans les implants orthopédiques destinés à la chirurgie rachidienne. Nous apprécions également*

*Orège, spécialisée dans les traitements des boues et effluents industriels de la pétrochimie, de l'agroalimentaire et de la cosmétique. Nous affectionnons aussi la société MGI Digital Graphic, dont l'activité porte sur l'impression numérique avec une niche de marché qui est le vernis sélectif. Nos dossiers sont donc vraiment très diversifiés. "*

➤ **Pascal Porteu de la Morandière, gérant du fonds Cholet Dupont Euro Immobilier a donné son avis sur les valorisations des foncières en bourse. Il**

**a expliqué, sur Boursier.com :**

*"La plupart des foncières ont ressenti de manière assez forte l'impact de la dégradation de la conjoncture. Leur modèle économique reposait en effet sur un endettement élevé et donc sur de gros engagements à l'égard des banques. Avec le resserrement du crédit, les foncières ont été contraintes de se restructurer et d'effectuer des cessions d'actifs. Aujourd'hui, la situation s'est bien améliorée et on a ainsi renoué avec les ratios usuels. "*

# « Short List » : +20% au compteur !

A deux mois de la fin de l'année, l'exercice est déjà largement gagnant pour notre « Short List 2010 » avec une plus-value qui dépasse 20% depuis 10 mois, face à une baisse de 2% du CAC40... Autant dire que notre sélection de valeurs n'a pas musardé en chemin avec de confortables gains déjà encaissés sur 7 valeurs parmi les 10 qui compte cette sélection. Nous faisons le point sur la situation cette semaine dans une ambiance boursière un peu plus détendue qui permet d'espérer encore quelques plus-values supplémentaires.

DOSSIER RÉALISÉ PAR LA REDACTION

2010 n'aura pas été une année facile pour le secteur de la sidérurgie dans un contexte de reprise encore fragile en Occident et de guerre des prix au sein des pays émergents. ArcelorMittal a accusé un reflux important de son cours de bourse ces derniers mois. Pourtant, la valeur est celle pour le moment qui nous a le mieux réussi au sein de notre « short list » ! Comme quoi notre choix d'encaisser très rapidement notre plus-value sur ce dossier aura été le bon avec un gain de 33% à la clé ! Nous avons donc su tirer profit de façon très opportuniste du sur-saut de la valeur en début d'année pour sortir la ligne dans de très bonnes conditions. Le sidérurgiste est, depuis, confronté à plusieurs défis qui risquent de conduire à un 'pincement' de ses marges. La hausse du coût des approvisionnements a conduit à de difficiles négociations avec les grands clients, dans le but d'augmenter les prix de vente. L'endettement de la société reste aussi trop élevé, ce qui réduit d'autant sa flexibilité financière. La reprise des investissements, tout comme la hausse du BFR, induisent des tensions sur la trésorerie... ArcelorMittal a envoyé également des signaux prudents pour 2011, alors que l'expansion de l'économie chinoise tend à ralentir. Au final, notre avis est désormais beaucoup plus mitigé sur le dossier !

## Vinci reste solide

Vendu lui aussi dans un bon timing, le titre Vinci affiche un score quasi nul sur l'année mais nous a permis d'engranger un gain de 18% dans notre sélection annuelle. Les ratios du groupe demeurent pourtant assez conservateurs, mais la volonté de réduire les dépenses

publiques risque d'avoir des effets négatifs sur la marche des affaires du groupe à moyen terme... Cette pression devrait s'exercer dans les travaux publics, domaine où le groupe réalise une part importante de ses facturations. Vinci a heureusement construit un pôle concessions aujourd'hui très développé : Les revenus tirés des parkings, des autoroutes, des tronçons ferroviaires assurent plus de la moitié des résultats de l'entreprise. Cette activité s'est avérée relativement stable durant la récession économique, ce qui a conduit Vinci à demeurer largement profitable tant en 2009 qu'en 2008. L'essor des filiales situées dans des zones émergentes conduit le management à une certaine confiance. La reprise de Cegelec, un important acteur de service dans le domaine de l'énergie, semble également intéressante. Nous réitérons ainsi notre avis à conserver sur le titre Vinci, hors sélection !

## Ipsos bien armé

Parmi les autres lignes cédées dans de bonnes conditions, IPSOS nous a permis d'encaisser une plus-value confortable de 27% dans des conditions de marché plus favorables pour le groupe qui a su envoyer des messages de confiance. Les comptes de la société ont reçu récemment un bon accueil en Bourse : En marge de solides semestriels, la direction a confirmé la reprise de ses marchés et a relevé ses projections, avec une croissance organique de 6 et 8% sur 2010, qui permettra à l'entreprise de dépasser son volume d'activité de 2008, à taux de change et périmètre constants. La marge opérationnelle de la période dépassera 10%, après 9,4% en 2009. La visibilité sur 2011 a aussi

permis de confirmer les objectifs d'une croissance organique supérieure à 5% et d'une marge opérationnelle qui atteindra pour la première fois la barre de 11%, ce que la Bourse a acté en faisant fortement remonter la valorisation du dossier.

## Gameloft en pointe

Plus récemment nous avons aussi tiré les fruits d'une envolée du cours de Gameloft sur le marché parisien. Rebond pleinement justifié par les performances de la société : Le dossier reste en effet suivi de près alors que le groupe publiera le 3 novembre prochain son chiffre d'affaires du 3ème trimestre. Le Groupe de jeux vidéo avait annoncé un chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2010 de 66,6 ME, en hausse de 11% par rapport au premier semestre de l'exercice 2009. La croissance du groupe s'est notamment accélérée lors du deuxième trimestre de l'exercice 2010, l'activité continuant d'être portée à la fois par les prises de part de marché sur les téléphones classiques Java et Brew et par le succès massif rencontré par les téléphones dernière génération. Le résultat opérationnel courant des six premiers mois de l'exercice 2010 s'est établi à 5,8 ME, en hausse de 29%. Le résultat net semestriel est même ressorti à 5,3 ME, en progression de 140% comparé au premier semestre 2009. La marge nette du Groupe a donc plus que doublé par rapport au premier semestre 2009 et a atteint 7,9%. La société estime donc dans ce contexte être en mesure de confirmer son objectif de croissance du chiffre d'affaires, de la rentabilité et de la trésorerie pour l'exercice 2010. De quoi garder un scénario d'une

marge opérationnelle à deux chiffres sur 2010 et justifier de conserver la position pour les inconditionnels... Pour notre part, nous avons pris le parti d'encaisser nos 29% de gains !

### DLSI par intérim

Après un parcours mitigé en début d'année, l'action DLSI a connu une fin de saison mieux orientée... La société bénéficie en effet du regain de forme du marché de l'intérim en liaison avec le scénario de reprise économique. DLSI a également entrepris de muscler son dispositif avec deux acquisitions structurantes. Initialement focalisée sur la région lorraine, l'entreprise a repris deux acteurs lui permettant de prendre pied dans le nord-ouest, l'Île-de-France et la région PACA. La note à payer est raisonnable car les entités reprises se trouvaient dans une situation financière fragile du fait de la crise. Le périmètre de DLSI lui permet désormais de figurer parmi les acteurs qui comptent sur le marché. Après un réveil boursier mérité, nous avons décidé de prendre nos 24% de plus-values sans hésiter...

### CIC en vainqueur

Contrairement à la plupart de ses confrères, le CIC n'a guère été séduit par les produits dérivés ou par les instruments financiers complexes... Le groupe est ainsi parvenu à préserver des comptes positifs durant la tempête de la fin 2008-début 2009. En revanche, dès lors que le mauvais temps s'éloigne, les résultats du CIC rebondissent moins rapidement que ceux des banques les plus fragilisées

durant la crise. Cette relative stabilité se traduit tout de même par une progression de 25% du cours de bourse depuis nos recommandations ! Les comptes semestriels de l'établissement ont mis en évidence une poursuite du développement du réseau et une baisse du coût du risque, ce qui a conduit à une amélioration sensible des résultats. Face aux nouvelles exigences réglementaires, la banque semble bien armée avec un ratio Tiers One de 10% soit un niveau confortable pour le secteur. Nous choisissons malgré tout cette semaine de réaliser nos gains sur cette ligne largement bénéficiaire.

### France Télécom toujours en ligne

Reste donc dans ce panorama hebdomadaire, les trois valeurs encore en portefeuille de notre sélection 2010 : Ces trois positions sont en plus-values potentielles plus ou moins nettes. Il s'agit de France Telecom qui a récemment retrouvé des adeptes, alors que les valeurs défensives ont renoué avec un courant acheteur. Dans un contexte de faiblesse des taux, les placements monétaires protègent à peine de l'inflation, tandis que les obligations sont peu rémunératrices. Certains investisseurs choisissent ainsi d'augmenter la part des titres à fort rendement dans leur portefeuille... Sur la base du dernier coupon, le rendement est ici de l'ordre de 8,5% ! Au-delà de cette thématique, les relais de croissance de France Telecom à l'international pourraient faire sortir le titre de sa torpeur. Nous demeurons ainsi favorables à l'égard de ce dossier avec un peu de patience...

### EdS attend son heure

Moins connu des boursiers, Electricité de Strasbourg affiche un gain potentiel de 5%. Oublié au fin fond de la cote boursière, le Groupe a connu une hausse de 3,5% de son CA au cours du S1 2010 à 292 ME, porté par une progression des consommations d'électricité de 3,2%. EdS a poursuivi au cours du S1 sa politique de qualité de ses réseaux et d'orientation en matière de développement durable. Sa filiale de commercialisation, ES Energies Strasbourg, a conforté pour sa part sa politique de développement se traduisant par la signature d'un nouveau contrat d'approvisionnement favorisant la croissance des ventes de gaz. Elle a également confirmé son engagement dans les énergies renouvelables. Au final, le résultat net courant, part du Groupe, hors éléments non récurrents, s'est élevé à 28,1 ME, suite à un résultat financier moins favorable (-2,5 ME) lié à une baisse sensible des taux d'intérêts sur les marchés financiers. A souligner que dans le cadre de la première mondiale entre EDF, Toyota, la Ville et la Communauté Urbaine de Strasbourg, le groupe a démarré au premier semestre 2010 l'expérimentation d'une flotte de Véhicules Hybrides Rechargeables (Prius VHR) et du système de bornes de recharge d'électricité. A suivre donc de près sur le 'créneau vert' qui propose de bons relais de croissance dans un contexte concurrentiel très évolutif, avec la signature EDF en plus et un aspect spéculatif indéniable lié à l'évolution inéluctable du périmètre du groupe...

## ▶ Eurotunnel en joker !

Après la consolidation de ces derniers mois, la rentrée s'est bien déroulée en Bourse pour le dossier Eurotunnel. Plusieurs brokers ne s'y sont pas trompés à l'image de Crédit Suisse qui continue de voir un 'gros potentiel' sur le dossier Eurotunnel, valorisé 10,4 Euros par action... Le scénario de la privatisation du tronçon de chemin de fer reliant Londres à l'entrée du tunnel sous la Manche progresse, les ferries s'enfoncent et le potentiel de redressement du trafic poids lourds sur 2011 reste important, après un rebond de plus de 30% du trafic déjà attendu cette année grâce à une reconquête de parts de

marché... Au niveau des navettes passagers Eurostar, aussi, le rebond des revenus devrait être au rendez-vous, anticipé en hausse de plus de 10% de 2010 à 2011 et aidé par un gain de part de marché attendu sur le trajet Londres-Amsterdam... Que demander de plus ?

**Achevé de rédiger  
le mardi 26 octobre**

### Notre Conseil

On visera donc plus haut sur le trio Eurotunnel, France Télécom et Electricité de Strasbourg.

Durée d'investissement

Achat court terme : de 1 à 6 mois

▶ Achat moyen terme : de 6 à 12 mois

Achat long terme : de 12 à 24 mois

## Lacroix, conseillé le 18 juin...

Nous avons recommandé l'action Lacroix alors qu'elle s'établissait en juin dernier (Voir la Lettre N°785 du 18 juin !) sur des niveaux de cours bien inférieurs à ceux observés actuellement, à moins de 12 euros. La société a été recherchée récemment par les investisseurs alors que les derniers résultats ont enregistré une amélioration significative. Au delà de la signalisation, son métier historique, la firme s'est développée dans l'électronique et la gestion à distance d'installations. Après une croissance régulière, la dégradation de la conjoncture économique avait provoqué une cassure en 2009... Lacroix est tout de même parvenue à demeurer bénéficiaire avec le maintien des grands équilibres du bilan ! L'amorce de reprise a été ressentie favorablement par la société avec une progression de l'activité sur le premier semestre de l'exercice 2009/2010. Le résultat opérationnel courant s'est apprécié de 31% sur la période avec un contrôle serré de l'ensemble des postes de dépenses.

**OPPORTUNITÉS** La 1ère hebdomadaire de la Bourse  
 Opportunités de la semaine  
 Quatre picks de Nicolas Mardel  
 Au sommaire cette semaine...  
 L'OPPORTUNITÉ  
 LA RENAISSANCE DES MARCHÉS  
 LA COTE À L'ÉPREUVE  
 APERÇUS  
 Cliquez pour découvrir plus  
 0 800 781 807  
 Tous les titres des BSE, Cote, Cotation et Factures des sociétés sur [www.boursier.com](http://www.boursier.com)  
 Nos variations par rapport à notre précédent numéro

**N°785**

### Notre avis aujourd'hui

Une amende infligée pour des pratiques non concurrentielles est tout de même venue limiter la progression des résultats de Lacroix. L'image laissée par la lecture des comptes est toutefois positive, d'autant plus que la structure de coûts bénéficie du transfert d'une partie de l'outil industriel vers des pays 'low cost'. En dépit de la récente hausse de la valeur en direction des 20 euros, les ratios demeurent encore attractifs à moins de 10 fois les profits attendus. On pourra tout de même prendre dans le cadre d'une gestion dynamique, la moitié de ses profits afin de sécuriser ses gains qui ressortent à 50% en l'espace de 4 mois !...

Pour retrouver l'intégralité du N°785 sur le dossier **Lacroix** connectez-vous sur l'accueil Abonnés : <http://www.boursier.com/services/clients/> pour le télécharger.

**OPPORTUNITÉS** est éditée par Newsweb, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au Capital de 448 095 euros, 151 Rue Anatole France 92300 Levallois Perret  
 RCS Nanterre 424905172 - Commission Paritaire n°0613T85542 - ISSN 1245-4621

**Directeur de Publication**  
Emmanuel Vacher

**Directeur Boursier.com**  
Christophe CHAMPREDONDE

**Responsable de la Rédaction**  
Didier HAMEAU

**Journalistes**  
A. BONDAIN, O. CHEILAN, A. BIVES,  
L. VALLET, C. VOISIN, A. SAINTPIERRE

**Service Abonnements**  
01 44 84 80 76  
service-clients@boursier.com

Opportunités est imprimée chez Big Toul - POLE INDUSTRIEL TOUL EUROPE  
 Secteur A, Route de Villey Saint Etienne, 54200 TOUL  
 Source des graphiques : [www.boursier.com/services/active.asp](http://www.boursier.com/services/active.asp)  
 Toute reproduction est strictement interdite sans accord préalable.  
 - Cette publication contient un encart abonnement sur une partie de la diffusion -

## LES VALEURS 2010

Date	Titre	Cours d'achat	Variation	Conseil actualisé
27-nov	Vinci	36,98	18%	Vendu à 43,80€
27-nov	ArcelorMittal	24,90	33%	Vendu à 32,95€
<b>NEW</b> 27-nov	CIC	110,28	25%	Vendre
27-nov	France Telecom	16,46	1%	Achat MT
27-nov	Ipsos	20,72	27%	Vendu à 26,29€
27-nov	Eurotunnel	6,54	9%	Achat MT
27-nov	Gameloft	3,33	29%	Vendu à 4,29 €
27-nov	DLSI	5,91	24%	Vendu à 7,34 €
27-nov	Elec. de Strasb.	108,80	5%	Achat MT
27-nov	Heurtey Petro.	18,20	26%	Vendu à 23€

## SUIVEZ NOS CONSEILS

22-oct	Ebizcuss	0,79	4%	Achat MT
15-oct	Gifi	49,70	13%	Conservez
<b>NEW</b> 15-oct	Mr Bricolage	14,54	2%	Conservez
08-oct	Medica	13,70	2%	Conservez
08-oct	Korian	16,11	4%	Conservez
01-oct	Groupe Crit	18,00	4%	Conservez
01-oct	Synergie	18,60	3%	Conservez
24-sept	Steria	21,30	-9%	Conservez
24-sept	Neurones	7,34	-5%	Conservez
17-sept	Maximiles	7,49	-10%	Conservez
10-sept	Bolloré	142,00	12%	Conservez
03-sept	Casino Guichard	65,25	3%	Conservez
03-sept	Euris	45,00	2%	Conservez
27-août	M6	15,74	11%	Vendu 1/2 à 17,57 €
13-août	Ciments Français	61,20	8%	Conservez
13-août	Devoteam	17,84	15%	Conservez
13-août	Pierre & Vacances	48,84	5%	Conservez
30-juil	EDF	32,37	-1%	Conservez
30-juil	Total	38,72	0%	Conservez
16-juil	Thales	26,37	10%	Conservez
09-juil	Club Med	13,92	1%	Conservez
09-juil	Dreamnax	27,32	5%	Conservez
02-juil	Sanofi-Aventis	48,63	2%	Conservez
25-juin	Mersen	28,95	11%	Vendu 1/2 à 32 €
18-juin	Faiveley	57,00	7%	Conservez
11-juin	Danone	42,94	6%	Conservez
04-juin	Esi Group	9,21	11%	Vendu à 10,18 €
04-juin	Tesfran	11,42	-5%	Conservez
28-mai	Micropole-Univers	0,88	19%	Vendu 1/2 à 0,99 €
21-mai	Unibail-Rodamco	128,80	18%	Vendu 1/2 à 150,25 €
21-mai	Klepierre	22,95	17%	Vendu à 26,92 €
14-mai	BNP Paribas	52,94	-1%	Conservez
14-mai	CIC	120,85	14%	Conservez
07-mai	Michelin	52,03	19%	Vendu à 62,06 €
30-avr	Club Med	13,15	7%	Conservez
23-avr	Club Med	13,22	6%	Conservez

**NEW**

Indique que ce titre fait l'objet d'un changement de recommandation cette semaine

**Question : Quel est l'avenir de la valeur Faurecia qui ne cesse de monter depuis quelques semaines ?**

**La Rédaction :** Le titre Faurecia bénéficie d'une tendance très favorable dans le secteur des équipementiers qui vont chercher la croissance dans les pays émergents, mais aussi sur le créneau « vert » de l'environnement... A l'image de Valeo, le dossier a nettement progressé en Bourse, aidé aussi par la dimension spéculative de la société en raison de la présence de Peugeot à son tour de table qui pourrait être tenté de solder l'expérience capitalistique. Les plus dynamiques prendront malgré tout quelques bénéfices au-dessus des 20 euros.

**Question : Comment voyez-vous l'avenir du titre Devoteam que j'ai acheté à 17 euros ?**

**La Rédaction :** Il faut garder en fond de portefeuille ce genre de valeurs de qualité mais peu exposées en Bourse pour des raisons de taille et de discrétion de la communication financière... Les qualités intrinsèques de la société et le sérieux de la gestion incitent à se montrer serein sur la valeur qui ne se paie que 13 fois en moyenne les anticipations de profits annuelles.

**Question : Que pensez-vous de la valeur Danone qui ne fait pas grand-chose en Bourse ?**

**La Rédaction :** Danone reste une position défensive sur le marché qui a le mérite d'amortir les soubresauts de la Bourse. Dans le cadre de la récente remontée du CAC, le titre n'a pas fait d'étincelles, mais il convient d'être patient : Au cours du 3ème trimestre 2010, le groupe a vu ses ventes croître de 6,9% en données comparables à

4,347 Milliards d'Euros. En données publiées, la progression ressort même à 15%. Sur le seul 3ème trimestre, la croissance interne va de 5,5% pour les produits laitiers frais à 8,7% pour les eaux, en passant par 8,6% pour la nutrition infantile et 8,4% pour la nutrition médicale. L'entreprise de Franck Riboud confirme viser une croissance du chiffre d'affaires en données comparables d'au moins 6% cette année, pour une marge opérationnelle courante stable par rapport à 2009 en données comparables. Autant dire que le dossier semble être à l'abri de mauvaises surprises. A conserver.

**Question : Doit-on conserver ses titres**

**LVMH après les récentes annonces de Bernard Arnault chez Hermes ?**

**La Rédaction :** Vous ne nous dites pas quel est votre prix de revient, mais nous pouvons vous répondre que l'opération Hermes est largement positive pour LVMH dans la mesure où le groupe dispose déjà d'une plus-value potentielle de 2 MdsE sur cette position dont le prix de revient ne dépasse pas les 80 euros ! A plus long terme, nous ne voyons pas Bernard Arnault se contenter d'un strapontin chez Hermes, mais ce dernier sera, comme à son habitude, patient, et saura attendre son heure... Vous pouvez conserver votre position.

Pour poser vos questions, téléphonez au

**0 899 701 801**

Indiquez votre nom  
et votre département

**rubrique 3**

1,34 euros + 0,34 euros /min

## LA COTE À LA LOUPE

### Neurones

Au moment où le secteur des petites sociétés de conseils donne des signes de réveil en Bourse, il est intéressant de redécouvrir des valeurs dont on parle peu mais qui présentent des fondamentaux irréprochables. Parmi les pistes restées à l'écart du rat-trapage boursier, Neurones a envoyé quelques signaux à la rentrée sans vraiment confirmer cette tendance depuis... Le groupe figure pourtant toujours en bonne position sur son créneau, la société de Luc de Chamard étant parvenue à délivrer des résultats de qualité, y compris pendant la crise. La SSII a confirmé depuis l'accélération

de la croissance de son chiffre d'affaires, non seulement sur le semestre écoulé (7,2%, dont 6,7% à périmètre constant), mais également sur les mois d'été de juillet et d'août qui, comme mai et juin, ont connu une croissance organique à 2 chiffres. Pour l'ensemble de l'année 2010, Neurones a donc rehaussé sa précédente estimation en prévoyant désormais de réaliser un chiffre d'affaires supérieur à 230 ME, contre 225 ME auparavant, toujours avec un taux de résultat opérationnel compris entre 7,5% et 8,5%, sans reclassement en impôt de la taxe professionnelle.

### Notre Conseil

*Le résultat opérationnel de Neurones a lui aussi progressé sensiblement puisque sur les 6 premiers mois de l'année, le taux de résultat opérationnel s'est établi à 7,7% du chiffre d'affaires, un niveau proche de celui observé au 1er semestre 2009. La marge opérationnelle demeure ainsi parmi les plus élevées du secteur ! Les prestations 'différenciantes' du groupe bénéficient d'une bonne valeur ajoutée, ce qui permet à la société de pratiquer des tarifs biens tenus. Avec une situation financière enviable et une trésorerie nette de 60 ME, la Bourse devrait finir par se montrer un peu plus généreuse avec Neurones.*

**Mnémono :** NRO

**ISIN :** FR0004050250

**Cours :** 6,95 Euros

## COURT TERME

### Sechilienne se réveille !

Fermeté de notre « Portefeuille Boursier.com » cette semaine qui gagne près de 0,3%, bien en ligne avec le CAC40. La valeur vedette de la gestion aura été le groupe Séchilienne qui a favorablement réagi à ses comptes trimestriels, en hausse de 4,2% sur les 5 séances écoulées, suivi de SES Global, en progression de 2%. Synergie a consolidé ses positions en repli de 1,6%, Thales redonnant aussi un peu plus de 2%, tout comme Fontaine Pajot.

Code	Titres	Nb	Cours d'Achat	Cours	Valo.
ALFPC	Fontaine Pajot	150	10,7	11,75	1762,50
SEC	Sechilienne Sidec	80	24	21,73	1738,40
SESG	SES	140	14,50	18,06	2528,40
SDG	Synergie	100	18,50	19,18	1918,00
HO	Thales	30	32,00	28,95	868,50
G791B	Bonus Cappé CAC40	25	41,55	44,25	1106,25

	30/06/01	26/10/10	Evolution
PF	15.000	25 935	+73%
CAC40	5.493 Pts	3.842 Pts	-30 %

Liquidités	16 012,82
Total	25 934,87

### ▲ Derniers ordres

- Vente de 500 Bull à 3,15 €
- Vente de 50 FFP à 44,75 €

## MOYEN TERME

### Le rebond se prolonge encore...

Nouvelle semaine favorable pour notre « Portefeuille Opportunités » qui grimpe de 0,5% sur la semaine écoulée, aidé par la performance d'une poignée de titres qui ont repris entre 2 et 4% dont Vicat, Club Med, Havas et Air France-KLM. La hausse l'a aussi largement emporté sur les titres Bolloré (+2%) et Carrefour (+1%). Exceptions à la règle cette semaine, les prises de profits ont plombé les cycliques Lafarge, Saint-Gobain et Vallourec, en recul de 1 à 2%...

Code	Titres	Nb	Cours d'Achat	Cours	Valo.
AF	Air France-KLM	150	14,69	13,08	1962,00
BOL	Bolloré	30	145,60	159,65	4789,50
CA	Carrefour	50	34,52	38,77	1938,50
CU	Club Med	100	13,22	13,96	1396,00
FTE	France Télécom	100	17,30	16,69	1669,00
HAV	Havas	500	6,85	3,81	1905,00
LG	Lafarge	30	48,25	41,74	1252,20
RAL	Rallye	150	35,06	28,42	4263,00
SGO	Saint-Gobain	100	54,58	34,34	3434,00
FP	Total	40	43,57	39,01	1560,40
UNI	Unibail-Rodamco	5	108,80	152,70	763,50
VK	Vallourec	10	63,06	75,25	752,50
VCT	Vicat	30	66,50	55,79	1673,70
VIV	Vivendi	50	23,40	20,48	1024,00

	10/11/91	26/10/10	Evolution
PF	15.245	56 826	+273%
CAC40	1.711 Pts	3.842 Pts	+125%

Liquidités	28 443,23
Total	56 826,53

### ▲ Nouveaux ordres cette semaine