

LA VIE DES GESTIONS - L'AVIS DES GÉRANTS... Romain Burnand, gérant de Moneta Micro Entreprises

« Teleperformance, Alten, Groupe Vial, CRCAM du Nord et CNP Assurances constituent mes valeurs favorites »

Moneta Micro Entreprises est très bien classé sur trois ans et sur un an, avec des places respectives de deuxième et de quatrième parmi les Sicav et fonds de petites et moyennes valeurs françaises. Comment gérez-vous pour réaliser ces performances ?

J'ai une gestion classique de sélection de valeurs au cas par cas. Je sélectionne des titres que je connais très bien, car nous ne suivons que 150 sociétés sur un univers de 500 ou 600.

Quand j'ai des convictions fortes, je n'hésite pas à prendre des paris marqués. Ainsi, les dix premières lignes totalisent 40 % de l'encours du portefeuille, et les vingt premières entre 60 % et 65 %. Avec mes trois analystes, nous étudions les dossiers à fond et nous privilégions ceux qui ne sont pas très connus de la place parisienne. Par exemple, nous avons investi dans Doctissimo dès le début 2004, lorsque le titre valait 1,50 €, dans Maisons France Confort

vers 7 € ou 8 € et dans Stallergènes vers 10 €. Nous avons vendu Maisons France Confort entre 25 et 30 €, alors que Doctissimo fait actuellement l'objet d'un maintien de cours à 30,50 € et que Stallergènes cote 50 €. Nous avons des prix de revient de l'ordre de 6 € et 15 € sur ces deux lignes.

Quelle a été votre stratégie pendant le récent effondrement des valeurs moyennes ?

« Le marché va fluctuer sans grande direction au moins jusqu'en juin »



Depuis deux ans, nous avons mis l'accent sur les sociétés peu ou pas endettées, car les trésoreries nettes étaient mal valorisées en Bourse.

Cela nous a permis de résister. En

outre, nous avons anticipé dès l'été dernier la baisse en prenant des bénéfices sur les plus petites entreprises ou sur les actions que nous pensions les plus fragiles boursièrement, comme Recylex, Hi-Media, CeGe-Real, Groupe Vial, Delachaux, Géodis ou Teleperformance. Fin août, nous avons aussi vendu BNP Paribas, Dexia et Société Générale lorsque nous avons compris que la crise financière serait sérieuse. Ces ventes nous ont permis de faire passer les liquidités de 0 à 14 % au second semestre et de faire face à des rachats. Nous avons également effectué des arbitrages au profit de titres qui ont été très maltraités.

Pensez-vous que les valeurs moyennes aient atteint leur plancher et quelles sont vos anticipations pour ces prochains mois ?

Les liquidités des gérants, mises à mal par les rachats observés sur les fonds de valeurs moyennes au premier trimestre, ont été reconstituées par des rachats de titres de la part des sociétés, des opérations financières, l'absence d'introductions en Bourse et les versements en cours de dividendes en nette progression.

C'est pourquoi je pense que les plus-bas ont été vus. Mais le marché va fluctuer sans grande direction au moins jusqu'en juin en raison de l'aversion au risque des investisseurs et des conséquences économiques à venir de la crise financière, dont le pire a été vu en termes de frayeur systémique.

Quelles sont vos valeurs favorites ?

Teleperformance est une belle valeur de croissance à long terme, à la tête d'une trésorerie nette et modérément valorisée avec des rapports cours/bénéfices estimés de 12,2 sur 2008 et de 10,6 sur 2009.

Alten présente un profil proche, avec des PER espérés de 11 sur 2008 et de 10,3 sur 2009. Groupe Vial, qui a déçu récemment, conserve un potentiel très important. La valorisation actuelle exagère le risque, avec un ratio de capitalisation anticipé de 8,5 pour 2008, faible pour une société de croissance à structure financière solide.

En fond de portefeuille, je conseille la Caisse régionale du Crédit Agricole du Nord, sous-évaluée, avec un PER de 5,2 pour 2008 et un taux de rendement de 5,8 %, ainsi que CNP Assurances, qui capitalise 9,3 fois le profit estimé pour 2008.

Propos recueillis par Gabriel Edenia

Réunion Actionnaires

Compte rendu de la réunion d'actionnaires du 9 avril 2008 à Lyon

Frédéric Gauvard, Directeur de la communication Financière d'Arkema et Yves Blanc, Directeur de la Stratégie d'Eutelsat Communications et Jean-François Fremaux, Directeur du développement Marchés et Produits Département Multimédia d'Eutelsat Communications, ont présenté, auprès de nombreux investisseurs individuels, les activités et la stratégie de développement de leur entreprise.



Arkema remercie chaleureusement les nombreux participants à la réunion d'actionnaires de Lyon du 9 avril 2008.

Frédéric Gauvard, Directeur de la Communication Financière a tout d'abord présenté Arkema, Acteur de la chimie mondiale, qui regroupe trois pôles d'activités, les Produits Vinyliques, la Chimie Industrielle et les Produits de Performance. Présent dans plus de 40 pays avec 15 200 collaborateurs, Arkema réalise un chiffre d'affaires de 5,7 milliards d'euros. Avec ses 6 centres de recherche en France, aux États-Unis et au Japon et des marques internationalement reconnues, Arkema occupe des positions de leader sur ses principaux marchés.

Un potentiel de croissance élevé

Dès sa création, Arkema a défini une stratégie centrée sur le redressement de ses résultats qui associe une forte réduction des coûts, une croissance ciblée en Asie, une accélération de l'innovation et une gestion sélective de son portefeuille.

Un démarrage prometteur

Frédéric Gauvard est revenu sur la très forte amélioration des résultats de l'année 2007 qui confirme la pertinence de cette stratégie : le résultat net a pratiquement triplé à 122 millions d'euros, soit un bénéfice net par action de 2,02 euros et un premier dividende de 0,75 € au titre de l'année 2007 proposé à l'Assemblée Générale du 20 mai 2008. De plus, le rythme des progrès accomplis a permis de confirmer la confiance pour 2008 avec l'objectif de franchir la barre symbolique des 10% de marge d'excédent brut d'exploitation à fin 2008, étape clé vers les 12% de marge annoncés et attendus pour 2010.

Arkema et ses actionnaires

Arkema développe une politique active d'information et de dialogue avec ses actionnaires individuels. Dans ce cadre, Arkema vient de créer son Club des Actionnaires.

Les prochains rendez-vous

- 14 mai 2008 - Publication des résultats du 1^{er} trimestre 2008
- 20 mai 2008 - Assemblée Générale à Paris
- 27 mai 2008 - Club des Actionnaires : Formation aux gestes qui sauvent
- 2 juin 2008 - Réunion d'actionnaires à Nantes
- 10 juin 2008 - Réunion d'actionnaires à Lille
- 16 juin 2008 - Club des Actionnaires : Visite de l'usine de Ballan (Ain)

ARKEMA

Relations avec les Actionnaires Individuels
420, rue d'Estienne d'Orves - 92705 Colombes Cedex
CNP Vert 0 800 01 00 01
E-mail : actionnaires-individuels@arkema.com
Rubrique internet dédiée : www.finance.arkema.com

Pour connaître le calendrier des débats : www.investir.fr, rubrique Agenda boursier, Marchés-Réunion



Yves Blanc, Directeur de la Stratégie, Jean-François Fremaux, Directeur du développement Marchés et Produits Département Multimédia, remercient les nombreux actionnaires présents.

Croissance continue tirée par les marchés de la télévision et du haut débit

Avec la troisième flotte du monde réunissant 24 satellites en couverture de plus de 150 pays, Eutelsat Communications réalise 90% de son activité sur les marchés très dynamiques de la télévision numérique et du haut débit. Ses satellites diffusent aujourd'hui près de 3 000 chaînes de télévision vers une audience de plus de 165 millions de foyers. Au sein de cette infrastructure en orbite, la position phare HOT BIRD™ réunit plus de 1 100 chaînes de télévision et services interactifs consolidant ainsi son rang de première position mondiale pour le nombre de programmes diffusés.

Forte progression des résultats au 1^{er} semestre 2007-2008 et révision à la hausse des objectifs annuels

- Croissance solide du chiffre d'affaires : + 3,4 % (+6,3 % hors revenus non-récurrents)
- Marge d'EBITDA au plus haut niveau des premiers opérateurs de satellites : 81,3%
- Forte progression du résultat net consolidé : +18,5 %
- Révision à la hausse des objectifs pour l'exercice 2007-2008 :
 - Objectif de chiffre d'affaires entre 850 et 860 millions d'euros
 - Marge d'EBITDA supérieure à 78%
- Confirmation d'une politique de distribution attrayante :
 - Distribution de 50% à 75% du résultat net consolidé part du Groupe

L'un des plus importants programmes d'investissement en orbite

- Sept satellites en cours de construction pour des lancements d'ici fin 2010.

Retrouvez nos prochains rendez-vous sur le site :

www.eutelsat.com/fr/investors
Service des Relations Actionnaires : Gilles Janvier
Tél. : +33 (0)1 53 98 35 30
E-mail : investors@eutelsat.com



Les rendez-vous d'investir

ERRATUM

Une coquille s'est glissée dans un article du dossier consacré au dispositif de réduction d'ISF de la loi Tépà, publié dans le numéro d'Investir Magazine de mai 2008, qui vient de paraître. Dans le tableau de la page 76 donnant la liste des FIP et FCPI ISF actuellement commercialisés, il faut lire que les droits d'entrée du FIP Aurel Nextstage Patrimoine, d'Aurel Nextstage, sont de 5% et non de 3%, comme nous l'avons écrit par erreur.