

NOS VALEURS PRÉFÉRÉES DU VM 100

L'indice Investir VM 100 est un indice équilibré (chaque valeur compte chaque jour pour 1 % de l'indice), évitant ainsi les distorsions qui peuvent résulter, à certaines périodes, des pondérations au sein des autres indices boursiers, tel l'indice Cac Small d'Euronext. Les valeurs composant l'indice VM 100 sont choisies avec un objectif de repré-

sentativité du segment des valeurs moyennes. Elles répondent donc, à l'entrée, à des critères de capitalisation et de flottant, mais aussi d'équilibre entre les tailles des sociétés et entre les différents secteurs de la cote représentés.

Le VM 100 ne constitue donc en aucun cas, en lui-même, une sélection des bonnes valeurs. Au contraire, pour être un

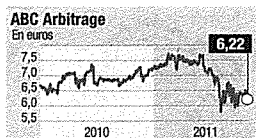
indice représentatif, il doit intégrer son lot de « bonnes » et de « mauvaises » valeurs.

Nous avons cependant extrait de l'indice les valeurs qui ont notre préférence dans la conjoncture actuelle. Une sélection qui complète éventuellement notre traditionnel « Investir 10 Valeurs Moyennes » (lire pages 8 et 9). S. B.

ABC Arbitrage. Le moteur de l'innovation

► Cette petite société présente la particularité, tout en travaillant sur les marchés financiers, de n'être globalement pas sensible aux directions des cours. Ses arbitrages profitent en revanche des volumes de transaction, de la volatilité des titres ou encore des opérations financières qui se déroulent en Bourse.

De surcroît, la société a fait la preuve de sa capacité de résistance aux crises



financières grâce à sa capacité d'innovation de nouvelles techniques d'arbitrage qui représentent une part

importante de sa croissance. ABC Arbitrage a ainsi pu encore faire progresser son bénéfice net de 5 % au cours du premier semestre, malgré des conditions défavorables.

On peut acquérir la valeur, notamment pour profiter de son beau rendement, attendu de 9 % au titre de 2011.

ACHETER
Viser 8 € (mnémo : ABCA).

Manutan. Une capacité de réaction rapide

► Manutan est le numéro un européen de la vente à distance d'équipements pour entreprises et collectivités. La baisse de l'action, de l'ordre de 27 % depuis le début de l'année, ne nous semble pas justifiée compte tenu des qualités fondamentales de la société : une gestion très rigoureuse, une trésorerie nette positive, une communication prudente, un dividende régulier. Nous apprécions éga-



lement la façon dont la société, certes sensible aux investissements des entreprises, a traversé la dernière crise

économique, grâce à une très forte réactivité, avec des plans d'action gradués mis en place dès l'été 2008.

Le chiffre d'affaires annuel 2010-2011 s'est établi à près de 588 millions d'euros (+ 4,4 %, mais + 8,4 % hors Camif Collectivités, une acquisition en cours de redressement).

ACHETER
Viser 56 € (mnémo : MAN).

Delta Plus. International

► Cette société provençale produit des équipements de protection individuelle (chaussures de sécurité, gants, masques respiratoires, caques, etc.). Sur les neuf premiers mois de l'année, elle a enregistré une croissance du chiffre d'affaires de 13,9 %, des ventes assez bien réparties entre la France, l'Europe et le reste du monde. L'objectif de chiffre d'affaires annuel de 150 millions d'euros a été confirmé malgré les incertitudes économiques. Delta Plus était parvenue à rester

nettement bénéficiaire pendant la dernière crise économique, ce qui constitue un élément rassurant. Elle bénéficie notamment du caractère international de ses ventes, ce qui atténue les effets de cycle économique propre à une seule région. La valorisation de l'action nous paraît raisonnable. On notera aussi un rendement attendu de 4 % au titre de 2011.

ACHETER
Viser 35 € (mnémo : DLTA).

Hi-Media. Croissance défensive

► Hi-Media se présente comme la première régie publicitaire française sur Internet. Si l'activité de la publicité est cyclique, le segment de la communication en ligne est, lui, beaucoup moins sensible à l'activité économique, on l'a constaté au cours de la dernière crise. Surtout, l'activité de Hi-Media se répartit entre la publicité et les services de paiement en ligne, qui ont prouvé leur caractère très défensif au cours du dernier ralentissement.

La valorisation, compte tenu à la fois du retour au bénéfice net cette année (2010 avait été pénalisée par les acquisitions de Fotolog et d'Adink et par des investissements) et de la valorisation du pôle de paiement à près de 150 millions d'euros, soit plus que la capitalisation boursière actuelle. La valorisation nous semble raisonnable pour une société qui possède un tel potentiel de croissance.

ACHETER
Objectif de 3,50 € (mnémo : HIM).

Naturex. Stratégie gagnante

► Naturex, producteur d'ingrédients naturels pour l'industrie alimentaire et la santé, continue d'enregistrer une croissance solide avec un chiffre d'affaires (191 millions) en hausse de 12,1 % sur les neuf premiers mois de 2011. Nous aimons beaucoup cette société très bien dirigée qui réalise régulièrement une grande acquisition, qu'elle digère au cours des années suivantes. Elle a ainsi bâti une position de premier plan dans un secteur très défensif tout en bénéficiant de la croissance apportée par la substitu-

tion progressive des ingrédients chimiques par des ingrédients d'origine naturelle. Elle a récemment acquis la société Burgundy (extraits végétaux pour les industries nutraceutique, pharmaceutique et cosmétique, 14 millions de chiffre d'affaires). Le débouclage du pacte d'actionnaires, qui laisse augurer la sortie progressive de l'actionnaire espagnol Natra, ne nous inquiète pas compte tenu des qualités de la société.

ACHETER
Viser 65 € (NRX).

Le Noble Age. Défensif

► Ce groupe de maisons de retraite présente l'avantage d'être parfaitement défensif et insensible, dans son activité, aux crises financières ou économiques, porté dans sa croissance par le vieillissement de la population. Sur les neuf premiers mois de 2011, le chiffre d'affaires (145,7 millions d'euros) est en hausse de 9,7 %, pour moitié organique et pour moitié provenant de nouveaux

lits. Les dirigeants attendent une croissance de plus de 9 % sur l'ensemble de l'exercice. Le Noble Age est également moins cher (en valeur d'entreprise sur résultats d'exploitation) que ses concurrents, tel Orpéa, tout en dégageant l'une des marges les plus élevées du secteur.

ACHETER
Objectif de 16 € (LNA).

investir LE JOURNAL DES FINANCES

Découvrez nos newsletters

Recevez gratuitement les infos et conseils de nos experts grâce à nos newsletters !

Toute la journée et chaque samedi, la Rédaction analyse les faits marquants, les moments forts de la Bourse pour vous livrer ses recommandations.

- Morning Mail**
Les Infos et conseils nécessaires pour bien démarrer la journée
- Mi-séance Mail**
Le point boursier de mi-journée et le conseil warrant de la Rédaction
- Clôture Mail**
Les faits marquants de la journée et tous nos conseils sur les valeurs
- La semaine en Bourse**
Les événements majeurs sur les marchés hebdomadaires, l'agenda économique et des entreprises.

INSCRIVEZ-VOUS GRATUITEMENT Rendez-vous sur le site Investir.fr/newsletters