

■ SIPH [SIPH]

Conseillé à l'achat le 20 novembre 2009, à 39,70 €. Le producteur de caoutchouc a depuis progressé de 55%. Il vient de s'adjuger 25% en un mois, profitant de l'envolée du cours



du caoutchouc, passé de 1 dollar le kilo début 2009 à près de 3,50 dollars aujourd'hui. Selon les analystes, SIPH pourrait multiplier par 2,5 son bénéfice net par action cette année, ce qui impliquerait un ratio cours sur résultat net passant de 23 en 2009 à 9 en 2010. La valeur n'apparaît donc pas chère. Le dividende pourrait aussi réserver une bonne surprise. Nous restons à l'achat avec un objectif de cours porté à 72 euros. **Achetez.**

■ Eurazeo [RF]

Conseillé à l'achat le 19 février 2010, à 48,54 €. Le titre a gagné 7,8% depuis. Il a été un peu affecté, ces jours derniers, par une information de presse selon laquelle le holding préparerait une augmentation de capital de 500 millions d'euros. Des fonds de capital-investissement ont dernièrement réussi à lancer ce genre d'opérations. Un tel financement en fonds propres d'Eurazeo serait donc logique. **Achetez.**

■ Nexans [NEX]

Conseillé à l'achat le 8 janvier 2010, vers 59 €. Le titre a depuis progressé de près de 12%, porté par le rebond du marché et les espoirs de reprise économique. Pourtant, les dirigeants du fabricant de câbles ont tenu en février un discours prudent sur 2010, conditionnant l'amélioration de la marge opérationnelle au retour des volumes. À 20 fois le résultat net estimé cette année, le titre est à son prix. **Conservez.**

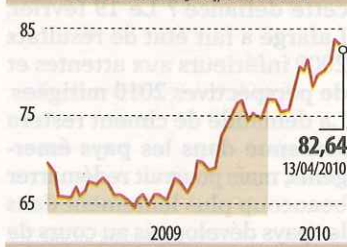
■ Cegid [CGD]

Conseillé à conserver le 5 mars 2010, à 22 €. Le titre est stable depuis. Il a peu réagi au rachat par Jean-Michel Aulas de la moitié de la participation du fonds Apax. Réalisée à 21,15 euros par titre, cette transaction permet au fondateur et président de l'éditeur de logiciels de remonter à 10% du capital. On conservera le titre pour profiter du dividende de 1,05 euro par action (4,8% de rendement), qui sera versé le 14 mai prochain. **Conservez.**

■ Groupe Crit [CEN]

Conseillé à conserver le 23 octobre 2009, à 18,90 €. Depuis, l'action du numéro quatre français du travail temporaire a progressé de 17%, au plus haut depuis deux ans. Malgré une valorisation a priori élevée, puisque le titre s'échange 20 fois le résultat net attendu en 2010, Group Crit profite des anticipations d'investisseurs séduits par les vents porteurs du marché de l'intérim : après deux ans et demi de baisse, le nombre d'intérimaires en poste progresse sur un an. De bon augure pour les comptes. **Conservez.**

■ GBS Bullion [GBS], cours en euros



■ Tracker or [GBS]

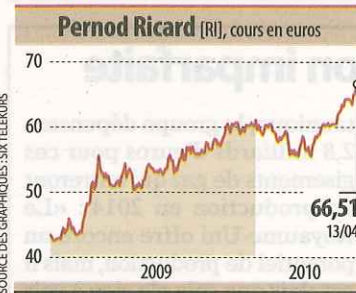
Conseillé à l'achat le 6 février 2009, à 70,24 €. Depuis, ce tracker, le Gold Bullion Securities – gagé par un stock de barres d'or conservées par HSBC à Londres – a gagné 17,6%. Le prix de l'onze libellé en devise européenne vient de toucher son plus-haut historique, à 860 euros. Les inquiétudes suscitées par les finances publiques grecques ont nui à l'euro, mais pas à l'or, bien au contraire... **Conservez.**

■ Air France-KLM [AF]

Conseillé à conserver le 2 avril 2010, à 12,20 €. Depuis, le titre a pris 3% et se rapproche de son plus-haut de la mi-janvier. Le cours de la compagnie aérienne profite d'un flux de bonnes nouvelles : première hausse du trafic en un an et demi sur mars, consolidation du secteur en Europe avec la fusion à venir de British Airways et d'Iberia, prochaine introduction en Bourse d'Amadeus, détenu à 23%. Air France-KLM devrait toutefois accuser une perte nette record de plus d'un milliard d'euros au titre de l'exercice clos à fin mars 2010. Afin de sécuriser vos gains (de 22% depuis notre conseil d'achat du 19 février), placez un ordre de vente stop à 11,50 euros. **Conservez.**

■ Pernod Ricard [RI]

Conseillé à l'achat le 12 juin 2009, à 44 €. L'action du groupe de vins et spiritueux a gagné 48% depuis cette recommandation. Elle a connu un rebond de 17% depuis le début du mois de mars, dans des volumes de transactions élevés, en particulier le 13 avril dernier. Sans doute les bons chiffres d'activité de la branche vins et spiritueux de LVMH, publiés ce jour-là, ont-ils dynamisé le titre Pernod Ricard et plus largement ceux de l'ensemble du secteur. Après cette envolée de l'action, nous conseillons de la conserver en portefeuille pour bénéficier d'un potentiel de hausse restant et du dividende. **Conservez.**



■ Audika [ADI]

Conseillé à l'achat le 11 septembre 2009, à 21,40 €. Le titre gagne 20% depuis. La croissance de 9% de l'activité au premier trimestre a déçu les investisseurs, car la base de comparaison était très favorable. Les recettes avaient chuté de 9% au premier trimestre de l'an passé. Les réorganisations en cours dans la filiale italienne expliquent cette mollesse, ainsi que les probables gains de parts de marché réalisés par Amplifon, le principal concurrent d'Audika. **Conservez.**

■ ECA [ECASA]

Conseillé à l'achat le 29 janvier 2010, à 13,18 €. Le titre a gagné 9% depuis et se rapproche de son plus-haut en trois ans. Il a bénéficié de la publication, par le spécialiste de la robotique militaire, de comptes annuels records : ventes en croissance de 7,9%, marge opérationnelle en hausse de 1,3 point, à 11,3%, et bond de 33% des prises de commandes, à 148,9 millions d'euros. On peut renforcer sur repli : le titre est encore peu valorisé et offre un rendement de 6,5%, en incluant l'acompte déjà versé à la fin 2009. **Achetez vers 13,50 €.**

■ Ingenico [ING]

Conseillé à conserver le 26 mars 2010, à 18,65 €. Le cours a grappillé 1% depuis. Mais il gagne 12% depuis notre achat du 11 décembre dernier. On peut racheter le titre sur repli car le spécialiste de la monétique va profiter de l'intégration d'Easycash, qui va doper son activité et sa rentabilité. La direction d'Ingenico prévoit une marge opérationnelle comprise entre 12,5 et 13% cette année, contre 11,4% en 2009. **Achetez vers 18 €.**

■ Vilmorin [RIN]

Conseillé à souscrire le 19 mars 2010, à 73,45 €. Depuis le titre a gagné 3% et se comporte bien malgré l'augmentation de capital. Achevée le 30 mars, l'opération est un succès. L'offre a été sursouscrite à un taux de 224%. L'admission des actions nouvelles sur Euronext a eu lieu le 15 avril. Nous maintenons pour l'instant notre objectif de cours à 81 euros et conservons les actions Vilmorin en portefeuille. **Conservez.**