

Bilan des 60 sélections hebdomadaires de « valeurs à découvrir » : un gain moyen de 22,4 %

Vingt tops pour cinq flops

Après notre édition du 7 mai (Investir n° 1635) dans laquelle nous avons dressé un bilan de nos « conseils de la semaine », nous avons dressé, dans le cadre de ce dossier spécial consacré aux valeurs moyennes, un bilan de nos « valeurs à découvrir », qui sont bien mises en évidence, en dernière page du journal, dans « le panorama des conseils ».

Qu'est-ce qu'une valeur à découvrir ? Il s'agit en principe de sociétés peu ou mal connues, présentant des capitalisations boursières réduites. Pour autant, nous avons toujours retenu des sociétés présentant des liquidités suffisantes en Bourse.

Ce bilan révèle une hausse moyenne de 22,4 % sur la série de 60 sélections délivrées depuis le début de l'année 2004. Comme les performances boursières sont très corrélées sur la période avec la taille des capitalisations – une petite taille étant un avantage –, et comme les « valeurs à découvrir » sont choisies presque exclusivement dans ce compartiment, notre mérite pourrait en être atténué. Ainsi, notre précédent bilan des « conseils de la semaine », réservés à des titres au moins cotés au SRD, a fait apparaître un gain moyen de 5,3 %, avec 12 tops (des performances comprises entre +16 % et +45 %) et 4 flops (des pertes allant de 17 % à 28 %).

Peu d'accidents

Le fait marquant de ce bilan des « valeurs à découvrir » réside dans le faible taux d'échec de nos sélections. Seuls 5 conseils parmi 60 sont perdants de plus de 20 %. La perte la plus élevée atteint 54 %, avec Client Center Alliance. Parmi nos réussites, il convient de signaler 20 conseils gagnants de plus de 30 % ; la réussite la plus remarquable a été réalisée

grâce au site Aufeminin.com, que nous avons conseillé dès le 13 mars 2004 à 4,62 €. Depuis, le gain ressort à 177 %. Nous n'avons d'ailleurs pas pris en compte le versement d'un remboursement d'apport de 1 €, ce qui aurait sensiblement poussé notre avantage.

Parmi les autres achats qui pouvaient paraître téméraires, on peut citer Groupe Flo (+87 %), qui était en phase de redressement, Solucom (+67,8 %), une SSII spécialisée dans les applications téléphoniques, ou encore Adomos, spécialisé dans la vente de produits et de services immobiliers. Mais la performance la plus étonnante revient à SMTPC, en fait le concessionnaire du tunnel du Prado à Marseille.

L'affaire, qui s'assimile presque à une obligation et dont le rendement atteint près de 5 %, semblait devoir procurer des gains seulement raisonnables en capital. Or, le titre s'est apprécié de 30 % depuis notre conseil de début juillet 2004.

Des suivis de conseils bienvenus

Il convient aussi de signaler le bon « suivi de nos conseils précédents » dont a bénéficié cette rubrique des « valeurs à découvrir ». Ainsi, nous avons pris nos bénéfices sur Ebizcuss.com, un distributeur de matériels et d'équipements informatiques, fin mars, sans doute un peu trop tôt. Dans le cas de Gifi, notre conseil de vente du 23 juin 2004, aux environs de 50,7 €, a permis de limiter la perte à 17,5 % alors que le distributeur était dégradé après un avertissement sur ses résultats. Si nous avions conservé notre position, la perte aurait atteint 46,5 %.

Dans le cas de LDLC.com (distributeur sur Internet de maté-

riels et périphériques), nous avons réalisé une opération presque blanche (+1,2 %) car nous avons soldé la position fin décembre 2004. Si nous avions conservé, la perte aurait aujourd'hui atteint 28,5 %. Dans le cas de Vêt'Affaires, bien nous a pris de prendre nos bénéfices (38,2 %) dès la fin février 2005. Par la suite, le distributeur de vêtements à bas prix a déçu, si bien que le cours s'est établi dernièrement à 60 €, niveau à comparer au cours de 98 € de notre recommandation de vente.

Des répétitions qui valent des convictions fortes

Enfin, contrairement aux sélections des « conseils de la semaine », où certains titres ont été retenus à de nombreuses reprises, 4 fois pour Thomson et Schneider, 3 fois pour Suez et NRJ, les répétitions sont plus rares, ce qui est logique pour des valeurs de la découverte desquelles on aurait tort d'abuser. Mais les doublons réalisés sur Aufeminin.com, Devoteam et Groupe Crit révèlent un niveau élevé de confiance pour ces trois titres, qui ont tous réalisé d'excellentes performances.

Jean-Jacques Avédissian

METHODOLOGIE

Le cours d'achat est celui publié sur le graphique de dernière page, donc celui du jeudi précédant la parution. Ce cours est comparé à celui du mercredi 19 mai 2005 chaque fois que la position reste ouverte, c'est-à-dire quand il n'y a pas eu de changement d'opinion.

En revanche, si nous avons recommandé entre-temps un conseil de vente, la performance se mesure alors entre le cours à la date de la vente et le cours d'achat. Nous n'avons tenu compte ni des ventes partielles ni des dividendes.

Dix potentiels de plus de 24 %

Dix valeurs parmi les cinquante-six de notre bilan présentent, sur la base de nos objectifs de cours à douze mois, des espérances de gains compris entre 25 % (Adomos) et 73,6 % (Client Center Alliance).

La plupart des dossiers recèlent un caractère très spéculatif, en particulier Adomos (+ 25 %), qui doit encore faire ses preuves dans le domaine des financements et des transactions immobilières, Ni-

cox (+ 25,6 %), une société de recherche pharmaceutique innovante dont les produits sont à l'état de tests, ou encore Client Center Alliance (+ 73,6 %), un centre d'appels en phase de restructuration.

Dans le secteur de la santé, l'éditeur de logiciels pour les établissements de soin Medasys (+ 31,1 %) doit démontrer sa capacité à réaliser des profits réguliers malgré une forte croissance.

Dans les rangs des SSII, Syllis (+ 54,4 %), une affaire rentable, doit retrouver la voie de la croissance de l'activité et SQLI (+ 27,6 %) présente un bon potentiel dans les applications Internet. Apem (+ 29 %), filiale de Nord Est, pourrait faire l'objet d'une offre de retrait.

Enfin, nous sommes toujours aussi confiants au sujet de Groupe Crit, dans le secteur du travail temporaire (*lire page 21*). ■

Le bilan des « valeurs à découvrir » depuis le début de l'année 2004

Date de la sélection	Société (ventes ou allègements éventuels)	Cours à la date du conseil (en €)	Cours au 18-5-2005	Variation (en %)	Dernier conseil	Date de la sélection	Société (ventes ou allègements éventuels)	Cours à la date du conseil (en €)	Cours au 18-5-2005	Variation (en %)	Dernier conseil
7-8-2004	Actielec Technologies VP 16-3-2005 à 5,74 €	3,48	5,25	+ 50,9	C ➡ 5,9	7-5-2004	Kesa Electricals V 1-10-2004 à 4	4,20	3,85	- 4,8	A ➡ 4,8
6-11-2004	Adomos	2,53	4	+ 58,1	A ➡ 5	10-7-2004	LDLC.com V 22-12-2004 à 21,95 €	21,70	15,8	+ 1,2	E
21-2-2004	Alès Groupe	9,50	13,35	+ 40,5	A ➡ 16	3-4-2004	Le Bélier	19	16,70	- 12,1	C ➡ 19
5-3-2005	Apem	60	61,90	+ 3,2	AS ➡ 60	25-9-2004	Linedata Services	13,49	17	+ 26	A ➡ 20
14-2-2004	Audika VP 9-2-2005 à 65,7 €	38,40	67,4	+ 75,5	C ➡ 78	12-2-2005	Marie Brizard	86,20	86	- 0,2	A ➡ 100
13-3-2004	Auféminin.com	4,62	12,88	+ 178,8		27-11-2004	Medasys	1,50	2,06	+ 37,3	C ➡ 2,7
30-9-2004	Auféminin.com	6,20	12,88	+ 107,7	A ➡ 16	23-10-2004	MGI Coutier V 11-2-2005 à 38 €	29,87	32	+ 27,2	E
19-2-2005	Baccarat	102,50	130,30	+ 27,1	A ➡ 120	10-4-2004	Naturex	17,14	27,48	+ 60,3	A ➡ 34
30-4-2004	Belvédère	77,95	113	+ 45	VP	24-12-2004	Net2S	3,65	3,90	+ 6,8	AS ➡ 4,5
22-5-2004	Camaïeu	67,90	92,50	+ 36,2	C ➡ 95	28-8-2004	Netra Systems	13,50	6,95	- 48,5	C ➡ 7,5
11-9-2004	Chargeurs	26,20	30,85	+ 17,7	C ➡ 35	9-10-2004	Nicox	3,83	3,98	+ 3,9	AS ➡ 5
28-2-2004	CIC	151	186,50	+ 23,5	C ➡ 204	19-6-2004	Poujoulat	37	52,20	+ 41,1	A ➡ 60
31-7-2004	Cimex Pharma SA	7,95	8,30	+ 4,4	Apporter	11-12-2004	Prismaflex International VP 11-2-2005 à 40,8 €	32,88	41,35	+ 25,8	A ➡ 45
24-1-2004	Cient Center Alliance	6,25	2,88	- 53,9	AS ➡ 5	24-7-2004	Radiall V 20-9-2004 à 66,1 €	67,55	59,1	- 2,1	V
20-3-2004	Crédit Agr. Somme	71,40	82,50	+ 15,5	A ➡ 98	18-12-2004	SES Global	8,60	10,25	+ 19,2	A ➡ 13
6-3-2004	Devoteam	11,59	17,04	+ 46,7	A ➡ 45	20-11-2004	SII	32,50	38,47	+ 18,4	A ➡ 45
15-1-2005	Devoteam	13,95	17,04	+ 21,9	A ➡ 20	25-6-2004	Solucom V 29-4-2005 à 38,09 €	22,70	38,5	+ 67,8	V
29-5-2004	Ebizcuss.com V 31-3-2005 à 2,68 €	2,20	2,78	+ 20,9	E	17-4-2004	SQLI	1,33	1,96	+ 47,4	AS ➡ 2,5
16-10-2004	ECA	8,54	10,41	+ 21,9	C ➡ 11	12-3-2005	Sylis	6,55	5,18	- 20,9	AS ➡ 8
24-4-2004	Egide V 8-10-2004 à 27,8 €	45,20	26,5	- 38,5	E	31-1-2004	Télécom Réseaux Services	4,46	4,20	- 5,8	AS ➡ 6
27-3-2004	Electricité de Strasbourg VP 22-6-2004 à 106 €	105	107	+ 2,9	C ➡ 120	22-1-2005	Thermador Groupe VP 30-3-2005 à 101,9 €	87	92,9	+ 6,8	C ➡ 105
29-1-2005	Etam Développement	21,65	21,75	+ 0,51	C ➡ 25	10-1-2004	Thermocompact V 24-3-2004 à 10,15	9	15,07	+ 12,8	E
19-3-2005	Euromedis Groupe	16,35	15,29	- 6,5	A ➡ 19	7-2-2004	Thermocompact V 24-3-2004 à 10,15	12,70	15,07	- 20,1	E
18-9-2004	Finaxa	48,75	72	+ 47,7	C ➡ 74	17-7-2004	Tiplak	59	74	+ 25,4	C ➡ 75
04-9-2004	Géophysique VP 9-3-2005 > 64,5 €	47,97	61	+ 27,2	VP	5-6-2004	Toux VP 31-3-2006 à 23,95 €	15,30	21	+ 37,3	VP
14-5-2004	Gifi V 23-6-20-2004 à 50,7 €	61,50	32,7	- 17,5	E	4-12-2004	Trader Classified Media	9,15	11,02	+ 20,4	VP
14-8-2004	Groupe Crit	17,3	22,15	+ 27,9		3-7-2004	Tunnel du Prado Carénage	79,90	103,90	+ 30	A ➡ 120
12-6-2004	Groupe Crit	17,65	22,15	+ 25,5	A ➡ 33	31-12-2004	Vét'Affaires V 24-2-2005 à 98,1 €	71	59,8	+ 38,2	E
21-8-2004	Groupe Flo	4,01	7,50	+ 87	A	5-2-2005	Vranken Monopole	36,71	35	- 4,7	A ➡ 42
17-1-2004	Intexa V 5-11-2004 à 4,1 €	5,69	2,62	- 27,9	E		MOYENNE			22,4	
13-11-2004	Jet Multimédia VP 20-1-2005 > 20 €	16,19	19,37	+ 19,6	VP						