

CosmoValeurs

Lettre mensuelle des tendances de la Bourse – N°67 – Mai 2008

*Cette lettre est une synthèse
de nos analyses fondamentales
et de nos études comportementales
fondées à partir des cycles planétaires.*

T
e
n
d
a
n
c
e
s
d
e
m
a
i

Mai = haussiers contre baissiers

Après coup, il est toujours intéressant d'analyser ce qui a permis aux marchés de rebondir depuis la 3^{ème} semaine de mars : près de 600 points, ce n'est pas un petit sursaut !

Alors que les subprimes pesaient encore sur le moral des investisseurs, que le pétrole touchait les 120 \$, que l'euro s'approchait de 1,60\$, que le crédit se restreignait... rien sur le plan macro-économique ne pouvait redonner du moral aux investisseurs. Les vadeurs s'en sont données à cœur joie, mais la plupart ont été pris de court.

Les bornes du "raisonnable" ont été largement dépassées ! Quelques grains de sable ont alors enrayé la spirale infernale : un éclaircissement sur le bilan des banques qui permet de connaître la teneur des dégâts plutôt que d'imaginer le pire, la Fed et la Banque Centrale de Grande-Bretagne qui ont pris des mesures énergiques, les sociétés américaines, hors General Electric, qui ont annoncé des résultats supérieurs aux attentes, et l'on s'est rendu compte que malgré la crise, beaucoup de valeurs étaient capitalisées avec des multiples extrêmement faibles.

Certes, les analystes ont abaissé de nombreuses prévisions de bénéfices, devenant ainsi plus réalistes ; certes, on cerne mal encore l'ampleur de la crise aux USA mais la "dévaluation" du dollar devrait redonner du souffle à l'économie américaine ; certes l'Europe accusera "le coup" avec un peu de retard... enfin l'inflation risque de peser à court terme

sur les marchés mais avec le ralentissement économique, son évolution devrait s'estomper.

En résumé, les investisseurs ont fait le pari que les mauvaises nouvelles étaient dans les cours, les bonnes les poussant à l'optimisme.

Il n'empêche que pour le moment, nous avons une vision macro-économique très contrastée. Chacun y va de sa conviction baissière ou haussière.

Mon sentiment –cycles à l'appui– est que nous sommes dans une tendance baissière à long terme (2009-2010), mais qui sera animée par des vagues de reprise comme celle que nous vivons en ce moment. Et que le stockpicking doit être plus que jamais privilégié.

Le portefeuille

Quand les marchés baissent, peu de valeurs y résistent même lorsqu'elles présentent des cycles individuels positifs. En revanche, lorsque les marchés montent, il s'agit de choisir celles qui les surperformeront. Aussi ma stratégie ce mois-ci, a-t-elle été de vendre les titres qui avaient été pénalisés depuis janvier 08 et qui malgré la reprise présentaient un moindre potentiel, et d'assumer leur moins-value. Ce qui nous a permis de récupérer des liquidités pour nous placer sur celles qui allaient mieux profiter du rebondissement anticipé. Mais dans un marché volatil, malgré tout fragile, je n'ai pas hésité à concrétiser nos plus-values lorsqu'elles atteignaient ou dépassaient les 10%.

Par ailleurs je vous ai proposé de vous placer au SRD et d'acheter des calls quand se profilaient les périodes qui me semblaient les plus sûres pour ce type d'opérations, réservées aux investisseurs actifs. Notre timing nous a permis de concrétiser de substantiels bénéfices.

Nous avons été amenés à mettre en œuvre beaucoup d'opérations qui étaient nécessaires : le mois de mai sera plus calme. Mais au final, cette gestion active a été bénéfique puisque nous réalisons une plus-value de +7,88% (soit plus de 31% que le Cac) alors que le Cac a gagné +6,01% et le SBF 120, +5,89%.

Le mois de mai

Des signaux de court terme animent tour à tour des cycles haussiers et baissiers, ce qui laisse envisager un mois volatil dont la précision quotidienne n'est pas aisée : combat entre les baissiers et haussiers. Nous avons une menace de consolidation au début du mois et à la mi-mai, mais qui devrait être surmontée.

La stratégie serait de se placer dans la zone des 4750/4800 points et de prendre une partie des bénéfices dans celle des 5000 points. Peut-être ma prudence est-elle excessive ! Par ailleurs, il me semble important aussi de viser la 1^{ère} partie de juin qui, elle permet d'envisager une hausse plus sereine et plus sûre.

Ayant récupéré d'importantes liquidités, nous saisissons toute bonne occasion pour les investir mais avec une grande sélectivité.

Le 28 avril 2008
Solange de Mailly Nesle

Lettre mensuelle des tendances de la Bourse. Analyse fondamentale et analyse des cycles planétaires des valeurs.

Directrice de la publication et rédactrice en chef : S. de Mailly Nesle. Imprimé par : Imprimerie Rosa Print - 8, rue Rosa Bonheur 75015 Paris.

Marque déposée. Toute reproduction, même partielle, par quelque procédé que ce soit est interdite – Loi du 11 mars 1957.

AVERTISSEMENT :

1. Nos réussites passées ne peuvent garantir nos pronostics futurs.

2. Bien que puisées aux meilleures sources, les informations que nous publions ne sauraient en aucun cas engager notre responsabilité.

Univers économique : V. Savin - Cycles planétaires : S. de Mailly Nesle

CosmoValeurs est éditée par COSMOVALEURS™SARL – 6, rue du Général Leclerc – 95210 Saint-Gratien.

Abonnement : Tél. : 01 47 05 73 83 – E-mail : bourse@cosmovaleurs.com - Site : www.cosmovaleurs.com.

Tarifs : Lettre mail + alertes e-mail : 1 an = 450 € - 6 mois = 270 € - 3 mois = 145 € - Prélèvement automatique = 45 €

Lettre papier & mail + alertes e-mail : 1 an = 600 € - 6 mois = 345 € - 3 mois = 180 € - Prélèvement automatique = 60 € - Le numéro : 65€

ISSN 1951 – 0101 – Dépôt légal à parution.

LAFARGE

LG

Un fort potentiel...

• Les fondamentaux.

Lorsque l'on apprend que le groupe Bruxelles Lambert animé par l'avisé baron Albert Frère franchit en hausse le seuil de 20% des droits de vote de Lafarge en détenant 18,6% du capital, on peut supposer que le groupe présente un certain intérêt !

Leader mondial des matériaux de construction, Lafarge a complété son implantation dans les pays émergents avec l'acquisition d'Orascom en décembre 2007. Ce dernier est un des premiers cimentiers au Moyen orient avec une position de numéro 1 en Egypte, en Algérie, aux Emirats Arabes Unis et en Irak.

Les principaux leviers de croissance de Lafarge peuvent être résumés par :

- Le groupe présente une très bonne visibilité en 2008 grâce à l'augmentation substantielle de sa marge opérationnelle (prévision d'une croissance de 19,5% en 2008 et de 20,8% après consolidation d'Orascom, contre 18,4% en 2007). Orascom, en effet, pourrait avoir un résultat d'exploitation en hausse de 28% par an en moyenne entre 2007 et 2010.

- Par ailleurs, Lafarge a mis en œuvre un programme d'augmentation de près de 30% de ses capacités de production qui est un des plus ambitieux parmi les majors.

- Il devrait annoncer en décembre prochain un plan de réduction de ses coûts pour 2009/2011 pour un montant substantiel (150 M€) qui proviendrait de la gestion des coûts énergétiques et des frais de maintenance. Cela permettrait d'augmenter la valorisation du titre de 7 à 13€.

- Les ratios boursiers actuels de Lafarge sont proches de la moyenne sectorielle mais son profil de croissance grâce à Orascom est beaucoup plus élevé.

- Enfin le groupe s'est engagé à céder des actifs pour un montant de l'ordre de 1 Md€ en 2009.

- Lafarge offre ainsi un potentiel plus attractif que son concurrent Holcim.

Alors que le Crédit Suisse n'était toujours pas emballé par le titre en le valorisant (7.04.08) à 95€, en revanche Chevreux augmente son objectif (15.05.08) à 148€ d'ici 12 mois.

• Les cycles planétaires et le comportement boursier.

Le 16 avril, par e-mail, j'ai proposé d'acheter 20 titres autour de 108€ envisageant qu'il remonte "notamment à partir du 22 avril" ; nous avons pu l'acquérir à 110€.

La valeur a gagné plus de 7% entre le 22 et le 25 avril.

Bien soutenu jusqu'aux environs du 18 mai, à moins qu'il ne soit freiné par les hésitations du marché, le titre présente moins de catalyseur sur la fin du mois. Il devrait repartir début juin avec une difficulté passagère sur la dernière semaine qui sera précisée en temps voulu.

On renforcera dans les creux tout en prenant une partie de ses bénéfices progressivement (CA T1 publié le 7.05.08).

LACROIX

LACR

Bonnes perspectives...

• Les fondamentaux.

Même si les valeurs moyennes ne sont pas à la fête (baise du crédit et de la consommation), certaines d'entre elles ne sont probablement pas à éviter car elles présentent de faibles multiples de capitalisation alors que leurs perspectives à moyen terme sont solides.

Parmi elles, il me semble intéressant de tenter Lacroix. Elle intervient dans 3 métiers : la signalisation qui représente près de la moitié de son CA, la télégestion (10% du CA) et l'électronique (40% du CA).

La signalisation (mobilier urbain, gestion du trafic, signalisation de police...) devrait être dopée

par l'international : déjà implanté en Espagne, le groupe envisage de s'installer vers des zones à fort potentiel comme les pays de l'Est ou le Maghreb.

La télégestion qui consiste à capter, gérer et transmettre les informations qui contrôlent et automatisent à distance la gestion de l'eau, réalise une marge opérationnelle de plus 15%.

Quant à l'électronique, la branche est passée d'une perte opérationnelle de 1,11 M€ en 2006 à un résultat positif de 1,5 M€ l'année dernière.

Sur le dernier exercice, Lacroix a publié un CA de 228,5 M€ en hausse de 14%. Quant à l'année 2007/2008, le premier trimestre a présenté des facturations en hausse de 12,7%.

qui font l'événement

On estime que le groupe devrait annoncer un bénéfice proche de 12 M€ cette année alors que cette prévision n'est capitalisée que 7,5 fois au cours actuel. Les dettes représentent 28% le montant des fonds propres. Le dividende de 2,30€ versé le 16 avril 08 donne un rendement supérieur à 3%.

effet, si la valeur est bien orientée sur les semaines à venir, il faudra faire attention à la période entre le 18 et le 27 mai où le titre peut être soumis à des pressions baissières. À partir de juin et notamment autour du 10 juin, il devrait s'affranchir peu à peu de ses obstacles.

Il s'agit malgré tout d'un investissement spéculatif qu'il faut surveiller.

S. de Mailly Nesle

• Les cycles planétaires et le comportement boursier.

On investira progressivement sur l'action : en

Pour les nouveaux abonnés

Ils peuvent acquérir Lafarge : 110/115€ et Heurtey Petrochem en baisse autour de 25€, ainsi que Pernod Ricard autour de 72€, mais en envisageant de renforcer.

Conseils e-mail

J'ai suggéré par e-mail (4.04.08) de "jouer" les résultats de "Le Noble Age" qui devaient être publiés le 7 avril 08 : ce jour-là, le titre gagnait plus de 9%. Outre les tentatives sur Emailvision, Access Industries, nous avons fait un aller-retour sur Alstom acquise en deux fois (20 titres à 138€ le 11.04.08 et 10 titres à 135,81€ le 15.04.08, soit un prix moyen de 137,27€) qui nous a permis de réaliser une plus-value de 9,27% en quelques jours.

Une note de Natixis parue à la mi-avril corrobore les propos que je tenais le mois dernier sur l'évolution du prix du pétrole et des matières premières concernant plus particulièrement les métaux. Aussi, je vous en livre la teneur.

» Le pétrole :

S'appuyant notamment sur une étude de "l'AIE qui a abaissé de plus 0,3Mb/j la prévision de croissance de la demande pétrolière en 2008 et l'annonce d'une découverte majeure au Brésil par Petrobras", Natixis envisage un retournement de tendance au 2^{ème} semestre et anticipe un repli des cours du brut à 82\$/baril au T3 08, et à 82,9\$/baril au T4 08.

"Cette baisse devrait s'initier avec le déplacement des fonds spéculatifs sur d'autres supports tels que les actions".

Les arguments majeurs de cette prévision reposent principalement sur :

- Les stocks OCDE qui devraient être au plus haut historique au début de l'été ; ainsi les capacités disponibles connaîtraient-elles alors une nette amélioration en 2009 retrouvant le niveau le plus élevé de 2002. Ce qui permet d'envisager une détente des cours de plus de 8% l'année prochaine.

- "Le potentiel découvert dans l'offshore profond au large du B Brésil s'élèverait à 33 Mrds de barils, soit l'équivalent d'une année de consommation mondiale.

Le Peak Oil pourrait ainsi être retardé de quelques années. Mais, cela bien sûr, ne remet pas en cause la nécessité de trouver une alternative aux carburants issus du pétrole".

» Les métaux :

"Les statistiques de février 08 indiquent globalement un ralentissement de la demande hors Chine tandis que l'offre s'améliore". "Une hausse des stocks serait donc attendue plus tard dans l'année favorisant une détente des cours. Hormis pour le cuivre, compte tenu des menaces de grève, au Chili". Quant à l'aluminium, son prix devrait reculer avec celui du pétrole (2^{ème} semestre).

La demande de l'or est principalement stimulée par son statut de valeur refuge : il représente une couverture contre la baisse du dollar, notamment, et est par ailleurs corrélé au prix du pétrole. On rajoutera que le risque de croissance de l'inflation à court terme ne peut qu'augmenter l'attractivité pour le métal jaune.

Toujours est-il que Natixis anticipe un "cours de l'or entre 832 et 899 l'once sur les 6 prochains mois".

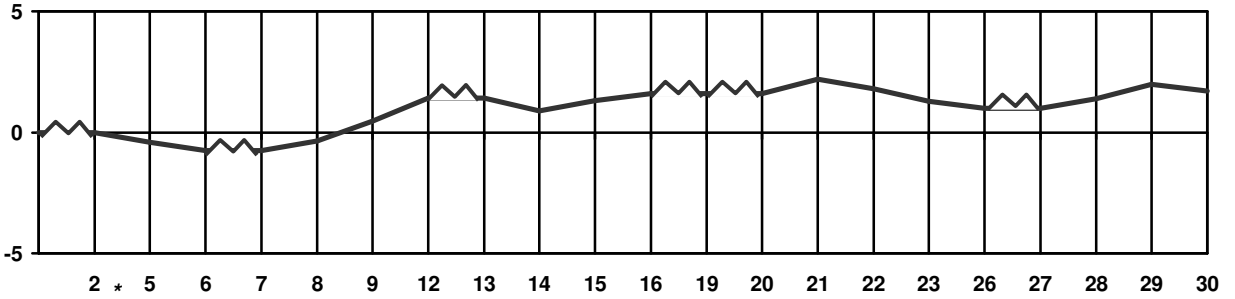
Je réitère donc la prudence sur des positions spéculatives tant sur le pétrole que sur les métaux précieux.

d
i
n
v
e
s
t
i
s
s
e
m
e
n
t

moyen
et
long
terme

Anticipation du CAC 40 en MAI 2008

% Les pourcentages mentionnés ne représentent que des orientations de tendances.



* les jours indiqués sont les jours échus.

⚡ = signaux contradictoires qui ne permettent pas d'affirmer une tendance.

Le mois de mai est sous le signe de la fragilité et la volatilité car il est animé par deux cycles contradictoires qui seront tous les deux sollicités par des signaux de court terme : d'une part le cycle Saturne-Neptune formé en juin/juillet 07 et qui a fait plonger les marchés depuis la mi-juillet et d'autre part le cycle Jupiter-Uranus qui leur a permis de remonter la pente depuis fin mars.

Dès le vendredi 2 (la Bourse est fermée le premier mai) il y a un risque de consolidation, qui devrait se poursuivre sur le début de la 1^{ère} semaine. Seuls les jeudi 8 et vendredi 9, surtout, devraient permettre aux marchés de respirer davantage d'air pur !

Durant la 2^{ème} semaine, alors que le lundi 12 manifeste un regain de hausse, il devrait être suivi par l'amorce d'un repli le mardi 13 qui se confirmera le mercredi 14. Le jeudi a des chances d'être positif, tandis que le vendredi 16 ne présente pas d'aspect majeur et peut éventuellement poursuivre la hausse engendrée la veille.

La 3^{ème} semaine présente des signaux très contradictoires qui animent tour à tour notre paramètre de fonds négatif (lié à la crise des subprime) et celui qui a permis aux marchés de se reprendre fin mars/avril. Les bonnes et les mauvaises nouvelles risquent de se succéder animant

une forte volatilité qu'il est difficile de préciser au jour près. Il y a un risque de décrochage qu'il ne faut pas négliger. Seul le mercredi 21 présente de meilleures garanties de hausse qui a pu débuter la veille.

La 4^{ème} semaine est encore fragile notamment les lundi 26 et mardi 27, mais à partir du mercredi 28 l'horizon s'éclaircit légèrement et si la fin de la semaine est encore en dents-de-scie, les investissements deviennent plus confiants.

En résumé, nos signaux de court terme risquent de tirer à hue et à dia les marchés dans un sens et dans l'autre. Le terrain est mouvant et la volatilité peut provoquer des écarts de cours plus importants que ceux indiqués.

Il s'agit donc d'un mois de mai jouant au yo-yo et avec nos nerfs, pour lequel il est difficile de préciser aujourd'hui si à son terme il sera positif ou négatif.

Cependant je ne pense pas qu'il y ait péril en la demeure : on ré-investira donc progressivement pour jouer un retour sous de meilleurs auspices en juin.

SMN

Le portefeuille CosmoValeurs

Évolution du 30 mars au 25 avril 2008

Valeur (code)	Nbre de titres	Date d'achat	Cours d'achat (en €)	Total de la ligne (eneuros)	Date de vente	Cours de vente	± valeur réalisée		Cours au 25.04.08	Variation depuis achat(%)
							en %	en euros		
Portefeuille sécurité										
Abengoa (ABG)	185		27,03	5000,55	22.04.08	20,10	-25,63	-1282,05	19,95	-26,19
Alstom (ALO)	30		137,27	4118,10	25.04.08	150,00	+9,27	+381,90	148,16	+7,93
Audika (ADI)	80	25.03.08	27,00	2160,00	02.04.08	30,00	+11,11	+240,00	32,89	+21,81
BNP Paribas (BNP)	30	20.03.08	59,30	1779,00	02.04.08	70,23	+18,43	+327,90	69,08	+16,49
BNP Paribas (BNP)	30	10.04.08	67,00	2010,00	23.04.08	66,00	-1,49	-30,00	69,08	+3,10
Bouygues (EN)	75		54,63	4097,25					49,66	-9,10
CGG Veritas (GA)	10		191,16	1911,60	15.04.08	164,73	-13,82	-264,30	166,03	-13,15
CGG Veritas (GA)	25		191,16	4779,00					166,03	-13,15
Faiveley (LEY)	105		47,87	5026,35					42,67	-10,86
Lafarge (LG)	20	16.04.08	110,00	2200,00					118,00	+7,27
LVMH (MC)	63		84,87	5346,81					72,44	-14,65
Orco Property Group (ORC)	35		97,80	3423,20					49,48	-49,41
PPR (PP)	45		120,50	6025,00					84,10	-30,21
Robertet (RBT)	20	01.10.07	128,00	2560,00					86,50	-32,42
Safran (SAF)	200	07.04.08	13,45	2690,00					12,37	-8,03
Schneider (SU)	45		90,47	4071,15					79,36	-12,28
Séchilienne Sidec (SECH)	10		42,00	420,00	16.04.08	49,89	+18,78	+78,90	50,10	+19,28
Sodexo (SW)	50		45,24	2262,15	22.04.08	41,05	-9,26	-209,50	42,87	-5,24
Solarworld (AG)	100	27.03.08	30,30	3030,00	22.04.08	35,33	16,60	+503,00	36,26	+19,66
Store Electronic (SESL)	350		13,32	4665,00	15.04.08	13,20	-0,90	-42,00	13,99	+5,03
Telefonica (TF)	200		18,76	3752,00					18,70	-0,32
Valeurs spéculatives										
Access Industries (ACI)	500	21.04.08	5,88	2940,00	24.04.08	5,70	-3,06	-90,00	5,92	+0,68
Altergaz (MLALT)	95		32,00	3040,00					18,70	-41,56
Bourbon (GBB)	100		49,03	4903,00					41,50	-15,36
Cerep (CER)	700		6,17	4319,00					4,17	-32,41
Eiffage (FGR)	45		89,35	4020,70	02.04.08	60,00	-32,80	-1320,73	59,19	-33,75
Email Vision (ALEMV)	1500	18.04.08	1,90	2850,00	23.04.08	1,90	0	0	1,92	+1,05
Heurtey (ALHPC)	100	11.04.08	25,00	2500,00	18.04.08	27,30	+9,20	+230,00	26,99	+7,96
Hi Media (HIM)	500		7,28	3640,00					5,14	-29,40
Metropole TV (MMT)	150		16,89	2533,70					14,35	-15,04
Pernod Ricard (RI)	45	24.04.08	73,23	3295,35					72,99	-0,33
Safran (SAF)	200	07.04.08	13,45	2690,00					12,37	-8,03
Silic (SIL)	15		124,02	1860,30					90,45	-27,08
Silic (SIL)	20		124,02	2480,40	25.04.08	90,75	-26,83	-665,40	90,45	-27,08
Teleperformance (RCF)	80	18.03.08	21,48	1718,40	02.04.08	24,06	+12,01	206,40	25,31	+17,83
Volitalia (MLVLT)	550		8,57	4713,50					8,05	-6,07
Trackers										
Lyxor World Water	130		19,97	2596,10					17,95	-11,25
Lyxor ETF Brazil	100	26.10.07	24,64	2464,00					24,57	-0,28
iShares MSCI Em.	100	18.02.08	29,31	2931,00					29,60	+0,98
SRB										
Lyxor ETF DJ EURO	200	26.03.08	36,11	7222,00	02.04.08	37,91	+4,98	360,00		
Lyxor ETF Cac 40	200	26.03.08	46,64	9328,00	02.04.08	48,98	+5,01	468,00		
Lyxor ETF Cac 40	200	14.04.08	47,80	9560,00	22.04.08	49,30	+3,14	300,00		
Lyxor ETF Cac 40	200	15.04.08	48,00	9600,00	22.04.08	49,30	+2,71	260,00		
Call 1889z	5000	15.04.08	0,31	1550,00	18.04.08	0,47	+51,61	800,00		

Montant investi en octobre 02 = 11.920,00 €
 Évaluation du portefeuille au 25 avril 08 = 92.476,16 €
 dont liquidités = 23.481,34 €

Variation du portefeuille du 30/03 au 25/04/08 = **+7,88%**
 Évolution du CAC du 30/03 au 25/04/08 = +6,01%
 Plus-value potentielle totale = **+675,81%**
 (cessions + évolution du portefeuille en avril 08)

» Portefeuille sécurité...

Nous avons mis en place une gestion dynamique en prenant nos bénéfices sur Audika (11,11%), sur BNP (+18,43%), sur Solarworld (+16,60%), sur le reste de notre ligne sur Séchilienne (+18,78%), des valeurs vers lesquelles on pourra revenir en cas de consolidation.

En cette période, il ne faut pas trop tenter le diable : il est plus sage de sécuriser ses plus-values. Mais nous avons aussi coupé notre position sur Abengoa (-25,63%) dont les cycles positifs n'ont pu se manifester car les marchés étaient baissiers. Maintenant, ils présentent de moins bonnes perspectives. Nous avons vendu aussi Store Electronic Systems sans profit ni perte ainsi que Sodexo avec une légère moins-value.

BNP Paribas – BNP – Y revenir en baisse...

Acquis à 59,30€ (20.03.08) j'ai préféré prendre mes bénéfices le 2 avril 08 (48,43%) réalisés en quelques jours afin de nous repositionner à un prix plus bas.

Le 8 avril, Baudoin Prot, le DG de la Banque déclarait que la volatilité croissante des marchés financiers rendait de plus en plus difficile l'objectif fixé au groupe, pour cette année, de revenus égaux à l'an dernier. Le titre perdait alors 1,32%. La valeur présentant alors des cycles positifs, j'ai tenté une nouvelle position à 67€ (10 avril) en mettant un stop à 66€ (22 avril) qui a été touché, le 24 avril. Son évolution ne devrait être altérée que par les aléas des marchés : on y reviendra en baisse (hausse probable autour du 21 mai et 1^{ère} semaine de juin 08).

Bouygues – EN – On conserve...

Nos pronostics sur la valeur se sont réalisés, puisqu'elle a repris plus de 21% entre début avril et le 25 du mois.

Nous avons réduit notre prix de revient dans cette perspective en achetant 15 titres à 46,30€ (16.04.08) ramenant notre position à 54,63€ pour 75 actions.

Elle suivra l'allure du Cac sur les 3 premières semaines de mai, ne présentant pas de catalyseur particulier durant cette période. En revanche, autour du 22 mai, elle devrait à nouveau attirer l'intérêt des investisseurs et profiter de la bonne tenue des marchés sur début juin. On conserve (CA premier trimestre le 14.05.08).

CGG Veritas – GA – Conserver en surveillant...

J'ai préféré alléger notre très importante ligne de 10 titres à 164,73€ (15.04.08), la valeur me semblant moins bien soutenue sur les semaines à venir et ce, malgré les besoins du secteur.

De plus, envisageant une décélération du prix du pétrole, il est fort probable que cela affecte son cours mais qui est par ailleurs influencé par l'évolution du dollar (Chevreux a abaissé son objectif de cours de 220€ à 200€).

Cependant on devrait envisager une reprise autour du 8/12 mai et de manière beaucoup plus tonique sur la 1^{ère} semaine de juin. Mais on surveillera à la mi-juin où il y a un nouveau risque de consolidation. C'est une valeur à garder pour le moyen terme et avec laquelle les investisseurs actifs peuvent tenter des allers-retours. Je conserve le solde pour le moment (le CA premier trimestre sera publié le 14.05.08).

Faiveley – LEY – Belle reprise annoncée. On conserve...

La reprise annoncée pour la 2^{ème} quinzaine d'avril s'est bien manifestée puisque le titre a gagné + de 17% entre le 14 et le 25 du mois, prenant son accélération entre le 8 et le 28 comme indiqué dans notre dernière Lettre !

Il a été aidé par l'annonce d'une hausse de son CA sur 9 mois (2007/2008) de 13,1% et la confirmation de son objectif de croissance à deux chiffres sur l'exercice. En effet, au 31 mars 08, son carnet de commandes dépasse le milliard d'euros en augmentation de 16,6%. Le titre peut consolider autour du 30 avril pour se reprendre ensuite. On conserve.

LVMH – MC – Pas très soutenu en mai...

Le groupe annonçait le 15.04.08 une croissance organique de 12% par rapport à la même période de 2007, au premier trimestre (CA de 4 Mds d'euros) à laquelle la Bourse a réagi positivement. Après avoir perdu plus de 14% sur la 1^{ère} partie du mois, le titre est revenu autour des 72€, tandis que le Crédit Suisse le valorisait à 92€ et Chevreux à 87€.

Côté cycles, le titre n'est pas particulièrement soutenu en mai et ne devrait donc pas faire mieux que les marchés. On peut garder pour le moyen terme ou dans une optique de gestion active, alléger pour se placer sur un titre plus dynamique (AG le 15.05.08).

Orco Property – ORC – Pour le long terme...

Mes prévisions sur le titre ne sont pas couronnées de succès pour le moment ! Il risque de faire encore du yoyo d'ici le mois d'août et repartir à la hausse en septembre. À plus court terme, l'action devrait se reprendre fin avril/début mai et ne pas être très dynamique jusqu'à la fin du mois. Il faut s'armer de patience : c'est un investissement de long terme (25 avril : versement du dividende de 1,40€).

PPR – PP – Conserver pour le long terme - Trading sur le court terme...

Pénalisé par Gucci (dû à un problème de marketing), au T1, PPR a publié une croissance de ses ventes au T1 08 de 4,1% (4,9 M€). Cependant le groupe se montre confiant pour le T2 et le reste de l'année, présentant le ralentissement comme un problème ponctuel en mettant en évidence une progression des ventes pour Gucci de 7 à 9% sur les 3 premières semaines d'avril.

Le rebond annoncé début avril s'est bien produit mais le trou d'air a été occasionné par un petit cycle de très court terme auquel je n'ai pas attaché assez d'importance.

Le titre devrait rebondir autour du 6 mai mais être à nouveau sous pression entre le 22 et le 28 mai approximativement, ainsi que tout début juin pour reprendre une meilleure allure ensuite. Ces précisions de dates sont évidemment à prendre avec circonspection. Si PPR est encore un peu malmené sur les semaines à venir, en revanche la 2^{ème} partie de l'année devrait lui être beaucoup plus favorable. On peut conserver pour le long terme et faire du trading sur le court terme (AG le 9 juin 2008).

Robertet – RBT – Pas encore une vraie reprise...

Le titre s'est en effet repris après la 1^{ère} semaine d'avril mais pour consolider ensuite ! Soutenu par des cycles positifs de moyen terme, son cours n'est altéré que par des signaux négatifs de court terme qui nuisent à une vraie reprise. Ces derniers devraient encore peser sur l'action en mai pour la libérer à partir de la mi-juin. La publication des comptes 2007 est annoncée pour le 30 avril : ils devraient a priori être bien acceptés par le marché.

Schneider Electric – SCH – On conserve...

Au premier trimestre 2008, le groupe a vu son CA progresser de 10,7% à 4,3 Mrds d'euros. Pour 2008, il confirme ses objectifs d'une croissance organique comprise entre 6 et 8% et d'une marge d'exploitation de 15%.

Le marché a été déçu : les chiffres étant inférieurs aux attentes et les analystes ont abaissé leurs recommandations.

Le titre devrait se reprendre notamment entre le 8 et le 12 mai et peut-être un peu avant. Il risque d'être à nouveau fragilisé sur la fin du mois et autour du 10 juin pour réagir ensuite à nouveau à la hausse. On conserve (résultats 1er semestre le 1.08.08).

Séché Environnement – SCHP – Reprise surtout en juin...

Le CA T1 est en hausse de 5,70%. Bénéficiant d'un contexte environnemental très porteur, il est très apprécié des analystes (valorisé à 120€ par Oddo, par exemple). Le titre s'est bien repris en avril comme prévu dans notre dernière Lettre.

Même s'il n'est pas particulièrement soutenu sur la 1^{ère} partie de mai, et risque de traverser un petit passage difficile à la mi-mai (où l'on peut renforcer), il devrait reprendre son souffle notamment en juin : conserver.

Sodexo – SW – Vendue...

Les résultats S1 07/08 sont supérieurs aux attentes. L'Ebit est en hausse de 14,9% à pcc et de 7,9% en publié. Le résultat net quant à lui, progresse de 16,9% à pcc et de 10,4% en publié.

Les analystes ont relevé leurs perspectives à 50€. Nous avons mis un stop à 40€ le 18 avril après la hausse de l'action de plus de 10% en quelques jours (suite à des rachats de titres par le groupe) puis par mesure de prudence nous avons vendu notre ligne à 41,05€.

Telefonica – TP (IBEX) ES 017843 OE18 – Conserver pour le moyen terme...

Nous avons renforcé notre ligne de 100 titres à 18,94€ (10.04.08) nous donnant un prix moyen de 18,76€. Bien que soutenu par des cycles de fond positifs (moyen terme), le titre risque d'être sous pression la 1^{ère} semaine de mai, c'est pourquoi j'ai conseillé pour une gestion active dans la dernière Lettre, de mettre un stop avant cette échéance. Il n'est pas particulièrement soutenu en mai et devrait repartir après le 10 juin. On peut conserver pour le moyen terme ou faire du trading sur une partie de sa position.

SMN

» Valeurs spéculatives...

Anticipant une remontée du marché début et fin avril, nous avons mis en place une gestion dynamique où nous avons pris rapidement nos profits quand ils avoisineraient les 10%. Le but étant de générer rapidement des liquidités afin de les replacer sur des titres qui présenteraient un potentiel intéressant mais qui ne s'était pas encore manifesté. Ainsi nous avons réalisé +12,01% sur Teleperformance, +9,2% sur Heurtey Petrochem (sur laquelle on reviendra en baisse) en quelques jours ; mais j'ai pris aussi nos pertes sur Eiffage (-32,8%). J'ai tenté un aller-retour sur Emailvision avant la publication de son CA T1 2008, qui malgré une hausse de 51%, a laissé les investisseurs imperturbables. Notre stop à 1,90€ a été touché. Celui sur Access Industries aussi (achat à 5,88€, stop à 5,70€). Dans les mois qui viennent, le marché risque d'être en dents de scie, aussi je pense qu'il ne faut pas trop insister sur les valeurs qui ont moins de chance de réagir ; en revanche, on peut tenter des opportunités que l'on protège par des stops.

Altergaz – AL – Alléger sur rebond...

Le titre s'est manifestement repris en avril mais pas suffisamment pour que nous puissions alléger. Parcours erratique au mois de mai qui présente cependant de nombreuses possibilités de hausses durant la 1^{ère} quinzaine et à moindre titre la 2^{ème} (une erreur s'est glissée dans notre dernière Lettre où nous évoquions l'inverse). On allégera sur rebond.

Bourbon – GBB – Alléger...

Le CA au T1 (9 mai) devrait être bien accepté mais toujours des difficultés à vraiment décoller et toujours le même conseil : alléger sur rebond pour se positionner sur un titre plus dynamique sinon conserver pour le long terme (dividende de 1€ payé le 1^{er} juin).

Cerep – CER – Alléger...

Malgré l'objectif de valorisation (8€) affiché par de nombreux analystes, le titre n'a pas rebondi. Il ne profite pas de catalyseurs très dynamiques en mai. J'allégerai. Sinon conserver pour le long terme.

Eiffage – FGR – Stop touché...

N'ayant pas de signaux clairs, j'ai mis un stop à 60€ (touché le 2.04.08) avant les résultats des démêlés judiciaires avec Sacyr. Finalement ce dernier a vendu sa participation (33,32%), à 62€ l'action, à un groupe d'institutionnels français. J'ai préféré sortir du dossier et accuser une moins-value afin de reporter le solde sur des titres plus sûrs et plus dynamiques.

Hi Media – HIM – Conserver jusqu'à la 2^{ème} quinzaine de mai...

Bien que dans un secteur prometteur (publicité sur le net) et alors que de nombreux analystes visent un cours entre 7 et 8€, le titre s'est, certes, repris comme prévu, mais n'a pas encore fait de miracle. Une hausse est à envisager la 2^{ème} partie de mai. On conserve d'ici-là.

Metropole TV – AL – Conserver...

Le CA T1 08 sera publié le 6 mai 08 : l'action présente des cycles légè-

ment contradictoires à cette période. Mais à terme, ceux-ci devraient être surmontés. On conserve.

Pernod Ricard – RI – Mettre un stop...

J'ai tenté de "jouer" les chiffres du CA T3 07/08 de Pernod Ricard à 73,23€. On pourra mettre un stop ensuite, car il y a un risque de consolidation (5/12 mai) qui devrait être rapidement compensé sur la fin du mois et en juin.

Safran – SAF – Surveiller...

Le groupe a annoncé (11.04.08) une croissance organique de 11% à taux de change et périmètre constants, mais compte tenu de la déprime du dollar, Citigroup a abaissé ses prévisions de résultats pour les deux exercices à venir. Nous avons acheté 200 titres à 13,45€ -la valeur est bien soutenue jusqu'au 8 mai. Après un passage difficile, elle devrait se reprendre la 3^{ème} semaine de mai. On surveillera.

Silic – SIL – Allégée...

Le groupe a annoncé qu'il avait accru ses loyers de 8,7% au T1 2008. Offrant un rendement de plus de 4,10%, la valeur peut être conservée pour le moyen terme. Mais elle n'est plus soutenue par des cycles très toniques et ne devrait donc pas faire mieux que le marché en mai. J'ai donc allégé de 20 titres à 90,75€ (25.04.08). Une reprise est à prévoir à la mi-juin 08. Les résultats du 1^{er} semestre seront publiés le 29 juillet 08.

Volitalia – MLVLT – Alléger sur rebond significatif...

Le titre a bien rebondi en avril puisqu'il a gagné 26,30% sur les 10 premiers jours du mois.

Il est moins bien soutenu courant mai sauf autour du 15 mai a priori. Il devrait subir un passage délicat en fin de mois et des turbulences en juin. Pour ceux qui l'ont acquise autour de 6€, ils peuvent prendre une part de leurs bénéfices.

En ce qui nous concerne, nous allégerons près de notre prix de revient.

» Les Trackers...

Nous avons conservé nos trackers qui ont participé à la reprise du marché : Lyxor World Water est sorti de son ornière depuis le 17 avril gagnant 5%. On conserve toujours pour le moyen terme.

iShares MSCI Emerging Markets a repris 6,82% depuis le 14 avril.

Et enfin Lyxor ETF Brazil est en hausse de plus de 7% depuis le 14 avril aussi. Je ne regrette pas d'avoir vendu en novembre dernier le tracker sur l'Inde alors que nous réalisons une plus-value de 14% étant donné qu'il a perdu plus de 26% depuis janvier 08. Je ne regrette pas non plus de nous être écartés de la Chine -pour le moment en tous les cas- dont le tracker affiche une baisse de plus de 21% depuis le début de l'année. Le Brésil parmi les BRIC était donc un bon choix. Les dernières découvertes pétro-

lières devraient profiter à Petrobras qui occupe une place importante (11,85%) dans l'indice IBOVESPA et donc le tracker qui lui correspond. On notera aussi que Petrobras représente la 3^{ème} capitalisation du MSCI Emerging Markets.

À ce jour, ceux qui ont opté pour le tracker Market Vectors ETF (agri business) ne doivent pas être déçus puisqu'il a gagné + de 16% depuis notre conseil (début déc. 07) alors qu'il y a eu un dégonflement de la bulle sur les matières premières agricoles. On le conservera.

Selon l'évolution des marchés, je vais étudier dans quelle mesure nous pourrions nous intéresser à d'autres types de trackers comme la Russie éventuellement.

» Positions SRD...

Prévoyant depuis février et contre le consensus général un rebondissement du marché qui présentait une bonne marge de sécurité, nous nous sommes placés le 26 mars 08 au SRD (achat à découvert) sur 200 Lyxor ETF DJ Euro à 36,11 M€ et sur 200 Lyxor ETF Cac 40 à 46,64€ que nous avons vendus le 2 avril respectivement à 37,11€ et à 48,98€ soit +4,98% et +5,01%.

Nous sommes revenus en force sur le Cac 40 (Lyxor ETF Cac 40) pen-

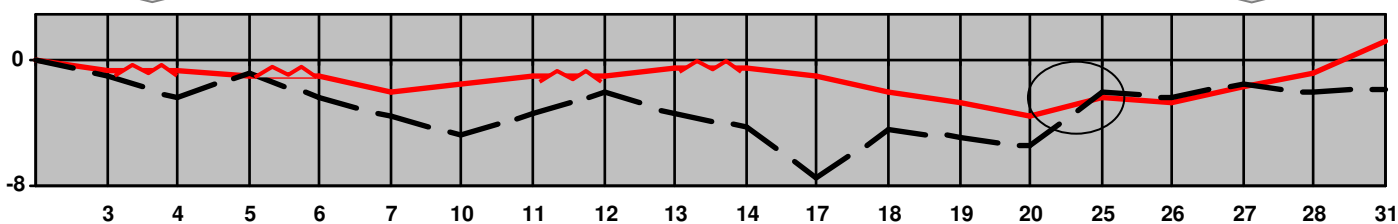
sant qu'il surperformerait l'ETF DJ Euro (ce qui fut le cas) : le 14 avril pour 200 titres à 47,80€ et à nouveau le 15 avril pour 200 titres à 48€. Nous les avons vendus pour sécuriser nos gains à 49,30€ le 22 avril (soit +3,14% et +2,71%).

Par ailleurs nous avons acquis 5000 calls Commerzbank 5000 18 juin 2008 (1889z) à 0,31€ le 15 avril 08 que nous avons revendus le 18 avril 08 à 0,47€, avec une plus-value de 51,61%. SMN

Retour sur image

— Prédiction Evolution

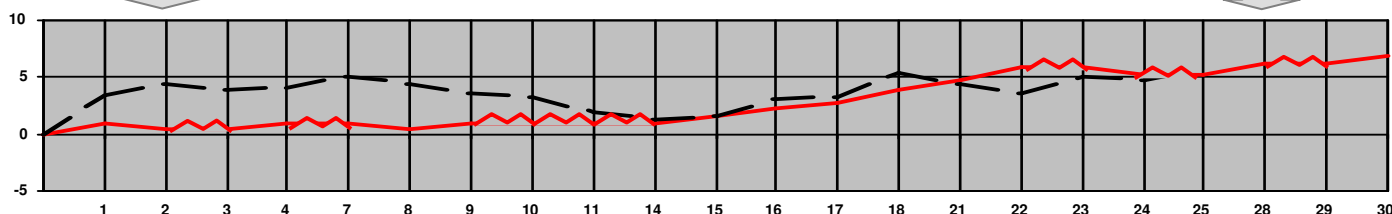
Prédiction et évolution du CAC 40 entre le 1^{er} et le 31 mars 2008



COMMENTAIRES :

La tendance annoncée en mars a suivi globalement notre graphe même si la volatilité ne peut être précisée au jour près ! En revanche, le rebond du marché sur la fin mars s'est bien produit alors qu'il n'était pas envisagé par le consensus !

Prédiction et évolution du CAC 40 entre le 1^{er} et le 25 avril 2008



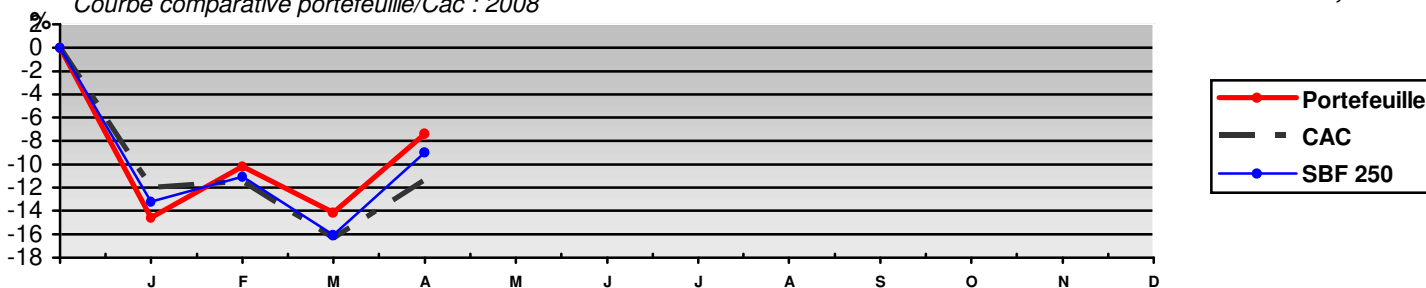
COMMENTAIRES :

Difficile d'être plus en phase avec l'évolution du marché en tentant de préciser, un mois à l'avance sa tendance au pourcentage près !

Évolution du portefeuille et du CAC

% depuis oct. 02 :
CosmoValeurs = +675,81%
Cac = +79,23%

Courbe comparative portefeuille/Cac : 2008



Courbe comparative portefeuille/Cac : 2002 / 2008

