



Café de la Bourse

## Cap sur l'Est pour votre portefeuille

**En dépit d'incertitudes géopolitiques, l'Europe de l'Est reste un vivier d'entreprises prometteuses. La sélection du Café de la Bourse.**

La Russie et l'Ukraine semblent en mauvaise posture compte tenu des tensions géopolitiques qui les opposent. La croissance devrait rester nulle en 2014 en Russie et devenir négative en Ukraine. Au-delà de ces deux pays directement concernés, certaines économies voisines pâtiront également de la situation. Néanmoins, d'autres pays voisins continuent de voir leur économie croître à un rythme soutenu, notamment la Pologne et les Etats baltes : la Pologne devrait afficher un taux de croissance de 3% en 2014 et de 3,4% en 2015, la Lettonie, qui a adopté l'euro en début d'année, devrait dépasser les 5%, l'Estonie atteindre les 2,4% et la Lituanie les 3,3%. Des chiffres enchanteurs à côté un hypothétique 1% pour l'économie française.

Côté Bourse, les marchés d'Europe de l'Est peuvent constituer une intéressante source de diversification pour votre portefeuille. S'ils restent volatils et dépendants au premier chef de l'actualité politique, ils recèlent des valeurs en forte croissance dont les performances boursières remarquables sont basées sur des fondamentaux solides. Il existe aussi des ETF positionnés sur le marché russe : DJ Russia GDR THEAM Easy Ucits ETF EUR (LU0339363110), iShares MSCI Russia ADR/GDR UCITS ETF EUR (IE00B5V87390), Lyxor UCITS ETF Russia C EUR (FR0010326140), sur le marché polonais : Lyxor UCITS ETF WIG20 EUR C Acc (LU0959211672) ainsi que sur les marchés d'Europe émergente : SPDR MSCI EM Europe ETF EUR (IE00B431K857). Néanmoins, les performances récentes s'avèrent décevantes, contrairement aux valeurs que nous avons sélectionnées pour votre portefeuille.

Notre sélection de valeurs d'Europe de l'Est comprend une valeur estonienne, une valeur lituanienne, trois valeurs polonaises et deux valeurs russes.

Elle repose sur les critères suivants :

- une capitalisation supérieure à 25 millions d'euros
- un PER inférieur à 14

- un rendement supérieur à 2,5%
- un endettement limité à 5% par rapport aux actifs
- un ratio de liquidités supérieur à 2
- une marge nette bénéficiaire supérieure à 8%
- une croissance moyenne des bénéfices sur 5 ans supérieure à 3%
- une performance boursière sur 1 an supérieure à 4%
- la suppression des valeurs financières

### **Harju Electrics**

Place de cotation : Tallinn

Code ISIN : EE3100004250

Secteur : biens industriels

Capitalisation : 45,76M€

PER : 8,87

Rendement : 3,80%

Ratio de liquidité : 2,60

Total dettes/total actif : 2,47%

Marge bénéficiaire nette : 10,71%

Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : 15,94%

Performance sur 1 an : 4,37%

Fabricant d'équipements électriques basé en Estonie, Harju Electrics présente une situation financière saine et une croissance soutenue des bénéfices. La société est également généreuse envers ses actionnaires. Un dividende a justement été versé le 20 mai 2014, ce qui a fait chuter le cours (le paiement du dividende correspondant à une sortie d'argent pour l'entreprise, sa valorisation s'en trouve diminuée). Au vendredi 16 mai précédant le versement, le titre progressait de 12,3% sur un an quand l'indice OMX Tallin perdait 3,20%.

### **Apranga APB**

Place de cotation : Vilnius

Code ISIN : LT0000102337

Secteur : distribution

Capitalisation : 145,42M€

PER : 13,16

Rendement : 5,62%

Ratio de liquidité : 2,28

Total dettes/total actif : 2,45%

Marge bénéficiaire nette : 8,17%

Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : 22,58%

Performance sur 1 an : 14,35%

Société de vente de vêtements située en Lituanie, Apranga APB commercialise des produits à la fois via ses propres enseignes et via des franchises Zara et Desigual. Dotée d'une bonne situation financière et d'une forte croissance des bénéfices, l'entreprise verse également de copieux dividendes, le dernier datant du 12 mai 2014.

### **Berling SA**

Place de cotation : Varsovie

Code ISIN : PLBRLNG00015

Secteur : biens industriels

Capitalisation : 30,95M€

PER : 11,86

Rendement : 2,94%

Ratio de liquidité : 6,99

Total dettes/total actif : 0,25%

Marge bénéficiaire nette : 10,78%

Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : 13,84%

Performance sur 1 an : 13,49%

Grossiste en équipements de réfrigération et climatisation, Berling SA ne manque ni de trésorerie, ni de dynamisme. Le titre surperforme l'indice WIG20 de la Bourse de Varsovie, qui enregistre sur un an une hausse de 4,5%.

### **Grupa Azoty Zaklady Azotowe Pulawy SA**

Place de cotation : Varsovie

Code ISIN : PLZAPUL00057

Secteur : chimie

Capitalisation : 630M€

PER : 11,14

Rendement : 7,42%

Ratio de liquidité : 2,74

Total dettes/total actif : 1,75%

Marge bénéficiaire nette : 9,91%

Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : 3,08%

Performance sur 1 an : 4,37%

Fabricant de fertilisants et autres produits chimiques, Grupa Azoty Zaklady Azotowe Pulawy mène des affaires florissantes et en fait profiter ses actionnaires chaque année davantage. Le dernier dividende versé en décembre 2013 a fait chuter le cours et depuis lors, le titre a du mal à se redresser en dépit des qualités de la société. A surveiller.

### **Lena Lighting SA Eligible PEA**

Place de cotation : Varsovie

Code ISIN : PLLENAL00015

Secteur : biens de consommation cycliques

Capitalisation : 25,3M€

PER : 11,18

Rendement : 7,18%

Ratio de liquidité : 5,89

Total dettes/total actif : 1,14%

Marge bénéficiaire nette : 9,5%

Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : 5,9%

Performance sur 1 an : 30,22%

Spécialisé dans les équipements d'éclairage (intérieurs, extérieurs portables, etc.), Lena Lighting propose également des transformateurs et un logiciel dédié à l'éclairage des espaces fermés. Le titre progresse plus nettement que ceux de la plupart des autres sociétés polonaises sélectionnées, en dépit d'une croissance des bénéfices plus modérée. La situation financière reste saine.

Pour les amateurs de défis, nous présentons aussi deux valeurs du marché russe.

### **E.ON Rossiya OAO**

Place de cotation : Moscou

Code ISIN : RU000A0JNGA5

Secteur : utilities

Capitalisation : 3,67Mds€

PER : 11,92

Rendement : 13,95%

Ratio de liquidité : 7,08

Total dettes/total actif : 0%

Marge bénéficiaire nette : 18,32%

Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : 18,36%

Performance sur 1 an : 6,91%

L'EDF russe E.On Rossiya OAO a le mérite de performer sur un marché chaotique et de baser son activité sur un endettement nul. La société présente un profil satisfaisant pour un investissement de long terme au regard de l'analyse fondamentale, mais votre décision doit tenir compte de la volatilité du marché russe.

## **Surgutneftegaz OAO**

Place de cotation : Moscou

Code ISIN : RU0008926258

Secteur : pétrole

Capitalisation : 20,3Mds€

PER : 3,64

Rendement : 2,28%

Ratio de liquidité : 5,52

Total dettes/total actif : 0,93%

Marge bénéficiaire nette : 33,31%

Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : 13,83%

Performance sur 1 an : 4,38%

Géant du pétrole, Surgutneftegaz peine aussi à se faire remarquer sur la Bourse en dépit de critères fondamentaux très qualitatifs. Elle surperforme largement néanmoins, comme E.ON, l'indice RTS qui enregistre une baisse de 5,18% sur un an.

© **Cafedelabourse.com**

***Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations ci-dessus sont données à titre pédagogique. Elles ne constituent en aucun cas des recommandations d'investissement. Le lecteur se doit d'étudier les risques avant d'effectuer toute transaction. Il est seul responsable de ses décisions d'investissement.***

Copyright © 2014 - Psycho Active Développement

Rédaction : Nadège Bénard

Tous droits réservés.

Aucune partie de ce pdf ne peut être reproduite sans la permission expresse de Psycho Active Développement.