

*L'AVIS DU GÉRANT
SUR CETTE VALEUR*

Un rendement élevé de plus de 5 %

MICHAËL YATIME, COGÉRANT DE VALEURS CROISSANCE RENDEMENT,
GASPAL GESTION



Visibilité Nous avons acheté Eutelsat Communications à 17,60 € au plus fort de la crise financière, fin 2008-début 2009, car il s'agissait d'une valeur défensive qui offrait une belle visibilité et un rendement attrayant (3,5 % à l'époque). Nous avons pris des bénéfices à 23 € en 2012, avant de renforcer notre ligne en novembre dernier, à 17,80 €. En effet, la valorisation était devenue très basse à la suite de deux révisions en baisse des perspectives bénéficiaires. Malgré le rebond récent, nous restons positifs, car le groupe devrait renouer avec une croissance du chiffre d'affaires en 2018-2019 après deux années difficiles. En effet, l'opérateur satellitaire va notamment profiter de la mise en place d'Internet dans les avions. En outre, nous avons été rassurés par la reconduction récente de gros contrats, en particulier avec l'armée américaine. Avec un carnet de commandes qui représente 3,5 ans de facturations, la visibilité est excellente. Grâce au plan d'économies annoncé par le groupe et à la réduction des frais financiers due à la baisse des taux d'intérêt, les marges devraient s'améliorer. Avec un rendement élevé de plus de 5 % et un PER pour l'exercice clos le 30 juin dernier inférieur de plus de 2 points par rapport à son concurrent SES, le titre a encore un potentiel de hausse. Nous avons un objectif de 26 € à horizon un an sur cette belle valeur dont le dividende s'est apprécié en moyenne de 7,5 % par an depuis son entrée en Bourse.