

MOI, GÉRANT...



CHRISTIAN GINOLHAC
GÉRANT DE GASPAL EURO OPPORTUNITÉS

Un cours encore très raisonnable

J'ai initié une ligne Paris Orléans il y a près de deux ans, sur la base d'un cours de 17,84 €. Elle représente désormais 1,2 % du fonds Gaspal Euro Opportunités qui sélectionne des situations spéciales. L'idée était d'investir sur un véhicule qui bénéficierait de la reprise du mouvement des fusions-acquisitions. Or, Paris Orléans est le premier acteur européen et le quatrième mondial sur ce marché. A l'époque, la capitalisation était équivalente à celle de l'actif net. Malgré la belle hausse, je reste positif sur une société qui détient une part de marché très importante en matière d'opérations financières et une très belle gestion d'actifs. Le cours est encore très raisonnable, puisqu'il représente seulement 1,5 fois les capitaux propres et qu'il offre un rapport cours/bénéfices de 13,4 fois sur le bénéfice net du dernier exercice, alors que, par exemple, ce ratio est de 16 fois pour la banque Lazard. L'exercice 2014-2015 a été très bon, avec une progression de 27 % du chiffre d'affaires, dont près des deux tiers proviennent de l'activité de conseil financier, et un doublement du résultat d'exploitation. En outre, le prochain changement de nom en Rothschild & Co sera très positif. Enfin, j'apprécie le fait que les hommes clés soient actionnaires de la société. Leurs intérêts sont ainsi alignés avec les nôtres. Mon objectif de cours est de 31,50 €, qui représenterait un PER de 16 fois, plus conforme au dynamisme de la société, sur le profit estimé pour cette année.

◀◀ LE CHANGEMENT DE NOM SERA TRÈS POSITIF ▶▶