

SOMMAIRE DU DOSSIER

Homair, Voyageurs du Monde, Téléverbier. Stratégies de niche gagnantes

09/05/12 à 15:11 - Investir.fr | 0 [Commentaire\(s\)](#)

Plusieurs points communs rapprochent Homair Vacances, Voyageurs du Monde et Téléverbier. Ce sont des entreprises du secteur du tourisme, de taille moyenne, qui ont ciblé des marchés de niche où elles ont pris des positions de leader : Homair dans l'hôtellerie de plein air, Voyageurs du Monde dans les voyages sur mesure et Télé-verbier dans les domaines skiabiles de la Suisse romande.

Homair Vacances est positionné sur un marché, celui des mobile homes, en croissance de 8 à 10 % par an. Il en est le numéro un européen en termes de taille, avec environ 8.000 mobile homes sur 135 sites en Europe.

Une croissance par acquisitions

Homair s'est développé par croissance interne, mais aussi par acquisitions. Ainsi, en 2011, il est passé à la vitesse supérieure en rachetant Thomson Al Fresco à TUI. Ce concurrent, dont le « revpar » (revenu par mobile home disponible) était plus élevé que le sien, lui a notamment apporté une clientèle britannique, généralement très difficile à capter. Pour ne pas déséquilibrer son bilan tout en poursuivant ses investissements de rénovation et d'acquisitions, le groupe effectue régulièrement des cessions de terrains. En 2011, Homair en a retiré 21 millions d'euros (15,5 millions en produit net) et la direction se dit prête pour une nouvelle croissance externe. Enfin, cette affaire bien gérée a retenu l'attention du fonds Montefiore Investment, spécialisé dans les services de proximité, qui est entré au capital en 2005 et détient désormais 69,2 % des actions.

Voyageurs du Monde (884 salariés) propose plus de 100 destinations à des passionnés de voyages, prêts à payer plus cher pour des services sur mesure. Alors que le marché des circuits accompagnés est en déclin en France depuis plus de quinze ans, la demande pour le type de séjour proposé par Voyageurs du Monde ne se dément pas, même en période de crise. Toutefois, ce n'est pas sa marque haut de gamme (Voyageurs du Monde), qui a le mieux tiré son épingle du jeu l'an dernier, mais plutôt Comptoir des Voyages, positionné un peu en dessous. Pour cette année, le groupe vise une stabilité de ses résultats, mais nous pensons qu'il pourrait faire mieux, compte tenu de la bonne gestion.

Enfin, Téléverbier est une société suisse qui exploite notamment les domaines skiabiles de Verbier et des 4 Vallées, ainsi que neuf restaurants d'altitude, un restaurant d'entreprise et quatre maisons de vacances (200 lits). Le groupe a beaucoup investi au cours des dernières années pour moderniser ses remontées mécaniques. Malgré une météo difficile (manque de neige), le groupe a réussi l'an dernier (exercice clos au 31 octobre) à augmenter ses ventes de 5,2 % et à limiter la baisse de son bénéfice net hors éléments exceptionnels à 10 %. Pour 2011-2012, il table sur un résultat net équivalent à celui de 2010-2011, ce qui, hors éléments exceptionnels, représentera une amélioration.

ACHETER

Nous sommes à l'achat sur les trois dossiers. Notre préférence va à Homair, avec un objectif de 6,60 € Nous venons de repasser à l'achat sur Voyageurs du Monde pour viser 22 € et nous restons positifs sur Téléverbier avec un objectif de 70 €

SOMMAIRE DU DOSSIER

Les valeurs sûres du tourisme à la Bourse de Paris - 09/05/12 à 15:06 - [investir.fr](#)

Accor et Club Méditerranée. Moins dépendantes des cycles - 09/05/12 à 15:09 - [investir.fr](#)

[Homair, Voyageurs du Monde, Téléverbier. Stratégies de niche gagnantes](#) - 09/05/12 à 15:11 - [investir.fr](#)

Pierre & Vacances, CDA, Euro Disney. Peu de visibilité - 09/05/12 à 15:12 - [investir.fr](#)

Investir © 2012