

SOPRA STERIA

«Notre groupe mise sur la valeur ajoutée, avec un positionnement différencié» p. 24

CAPGEMINI

Nouvelle dynamique pour le géant des services informatiques p. 8



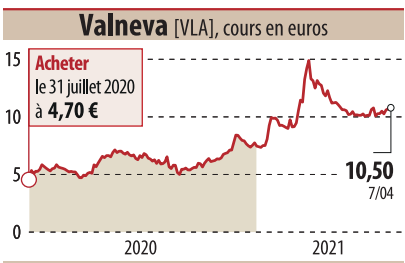
Piscine, camping-car, jardin, parking... Gagnez de l'argent en louant vos actifs

pp. 4-6

PHOTOS: AGEFOTOSTOCK, TRIGANO, JEANNEAU, FREEPIK, ADOBESTOCK

Le Revenu vous a fait gagner

Valneva
+123% depuis
notre conseil d'achat



Les résultats de phase I/II du candidat-vaccin de la biotech contre le Covid-19 sont positifs. Bien toléré et semblant – à ce stade – avoir une efficacité au moins égale à 80%, le produit entrera en phase III d'ici fin avril. Financé par le Royaume-Uni, Valneva espère obtenir son approbation réglementaire outre-Manche cet automne. Les plus audacieux peuvent parier sur les futurs résultats cliniques, en sachant qu'un échec ferait plonger le cours.

Notre conseil d'aujourd'hui: vous pouvez encore acheter.



• **Valeurs en vue**
Renault, Stellantis, Sodexo, Air France-KLM, Volitalia, Vetoquinol, Synergie, Xilam, Agripower... (pp. 9-10)

• **Commentaire**
Le Revenu reste mobilisé, par Robert Monteux (p. 2)

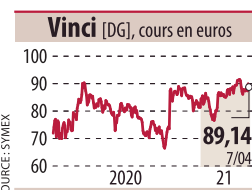
• **Analyse graphique**
Airbus, Crédit Agricole, Danone, Hermès, Total, Veolia (p. 12)

• **Sicav et fonds**
Le suivi de la sélection du Revenu (pp. 22-23)

• **Agenda**
Les rendez-vous de la semaine à ne pas manquer (p. 21)



VINCI Acquisition prometteuse en Espagne



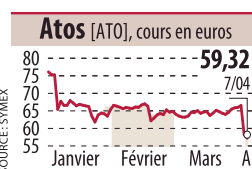
La major du BTP a signé un accord avec ACS en vue de lui racheter ses activités énergie, pour une valeur d'entreprise de 4,2 milliards d'euros. Faut-il pour autant acheter le titre? (p. 9)



AMUNDI Rachat des trackers de Lyxor à la Société Générale

Yves Perrier s'offre un dernier coup d'éclat avec l'acquisition de la branche ETF et produits alternatifs de Lyxor pour 825 millions d'euros. (pp. 3 et 10)

ATOS Nouvelle déconvenue aux États-Unis



Deloitte et Grant Thornton ont émis des réserves sur les comptes de deux filiales américaines. La plus petite valeur du CAC 40 est plus que jamais sous pression à la Bourse de Paris. (p. 9)

Index de nos conseils

ACHETER					
• Alstom.....	p. 8	• Vetoquinol.....	p. 9	• Suez.....	p. 8
• Amundi.....	p. 10	• Vicat.....	p. 11	• Technip Energies.....	p. 8
• Carbios.....	p. 8	• Voltalia.....	p. 9	• Vinci.....	p. 9
• Dontnod.....	p. 8	• Xilam.....	p. 10	• Vranken.....	p. 8
• Ipsen.....	p. 8				
• LNA Santé.....	p. 8				
• Richemont.....	p. 8				
• Société Générale.....	p. 10				
• Sopra Steria.....	p. 24				
• Stef.....	p. 8				
• Synergie.....	p. 10				
	</				

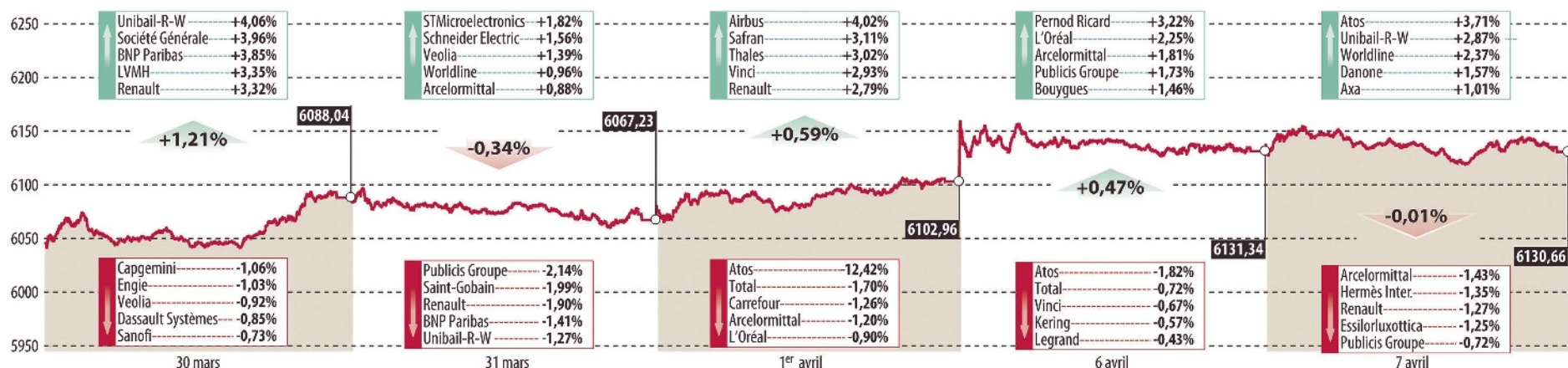
ÉTATS-UNIS Le paquet sur les infrastructures



Trois semaines après avoir fait adopter un plan de 1 900 milliards de dollars, Joe Biden a annoncé une nouvelle enveloppe géante de 2 200 milliards de dollars. (p. 7)

Une semaine du CAC 40

Variation sur cinq séances : **+1,05%**



L'analyse de **Robert Monteux**

Le Revenu reste mobilisé

Le débat sur l'avenir après le Covid concerne aussi la gestion de votre épargne. Jusqu'ici, on avait trouvé des vaccinations formelles face à des maladies comme la peste, la poliomyélite et même en partie contre le choléra et le cancer. Mais, aujourd'hui, face au Covid, les experts préconisent des tas de thérapeutiques nouvelles. Cela sans garantie pour le présent et le futur.

Fidèle à son indépendance, *Le Revenu* prend des positions publiques sur tous les sujets qui perturbent notre société. On note déjà des incohérences sur les diagnostics avancés aussi bien par les professionnels que par les administrations. Les dispositions controversées des différents acteurs inquiètent tous les pays. Paradoxalement, les questions sur le Covid préoccupent les débatteurs au même rythme que les positions sur l'inflation et l'endettement colossal à travers le monde. La crise économique rejoint celle de la santé à travers l'univers.

Les incompréhensions perturbent avec un nombre croissant de données, aussi bien au niveau des États que des préoccupations des particuliers. Bien des personnes, dans tous les secteurs, sont déboussolées par l'incohérence des solutions contradictoires qui sont annoncées. Or, dans la civilisation actuelle, on a besoin d'orientations claires. On a le souci dans le domaine de la santé des familles, comme dans la vie économique et financière, d'y voir plus clair tous les jours.

Retrouvez tous les cours de Bourse sur notre site.

www.lerevenu.com

On a connu en près de cent cinquante ans, et surtout ces cinquante dernières années, un élan considérable. Cela dans de nombreux domaines techniques et sociaux, et surtout dans le secteur des placements. Pourtant on a évité bien des débats essentiels.

Dans les problèmes de la vie courante, de nombreuses préoccupations vitales demeurent. Aussi les relations entre les épargnants, les banques, les assureurs et tous les acteurs des domaines de placements n'ont que peu évolué. Au-delà de la clarté, de la loyauté, du respect des engagements promis, on a bien peu avancé. Et même les services par Internet pour gérer mieux son épargne n'ont pas tous évolué au même rythme. On attend plus de services efficaces et bon marché grâce à la modération technique.

Les perturbations sur la santé avec le Covid renforcent les inquiétudes des particuliers, qui sont aussi des contribuables ! De toutes parts, les déceptions s'accumulent. Et l'on sent une sorte d'angoisse qui saisit les citoyens à la fois sur leurs soucis de santé et la logique des placements de leur

époque, cela pour préparer avec sécurité leur avenir et celui de leur famille. Toutes ces préoccupations dépassent le strict débat collectif. La nation doit s'unir pour surmonter des angoisses légitimes.

Attentif à vos différents courriers et mails, je reste mobilisé et à votre écoute.

CHIFFRES CLÉS

+5%

La croissance en France en 2021 est désormais attendue à 5% et non plus 6% par Bercy, qui a prévu une enveloppe mensuelle de 11 milliards d'euros d'aides aux entreprises à la suite du nouveau tour de vis sanitaire (fermeture des écoles et des commerces non essentiels sur tout le territoire). Le déficit public est estimé à 9% sur l'année, tandis que la dette pourrait grimper de 115,7% à 118% du PIB.

4 000 points

Le S&P 500 a dépassé les 4000 points pour la première fois de son histoire, après que les investisseurs ont salué le nouveau plan de relance américain et les très bons chiffres de l'emploi (lire p. 7). L'indice regroupant les 500 principales sociétés cotées à Wall Street est en hausse de près de 9% depuis le 1^{er} janvier et de plus de 50% sur un an.

100 milliards de dollars

Le géant des semi-conducteurs, le taïwanais TSMC, prévoit d'investir 100 milliards de dollars en trois ans dans ses usines et en R&D, face à une demande mondiale de puces qui explose et aux pénuries qui frappent plusieurs filières, dont l'automobile.

ÉCONOMIE

Turquie



Recep Tayyip Erdogan.

L'Europe tempère. Après une année marquée par de vives tensions géopolitiques (Grèce, Haut-Karabakh...), les dirigeants de l'Union européenne en visite à Ankara ont accepté de jouer l'apaisement sur la promesse d'un « agenda positif » faite par Recep Tayyip Erdogan. Le président turc est fragilisé par la crise économique sévère, avec une inflation qui dépasse 15% et un chômage qui atteint 14%.

Monde

Le commerce résiste. Au pire de la crise, l'OMC craignait une chute de plus de 30% du commerce mondial, qui a finalement bien mieux résisté que prévu en 2020, avec un repli limité à 5,3% grâce à une reprise vigoureuse l'été dernier. L'Asie a même enregistré une hausse (+0,3%) de ses exportations. Pour 2021, l'OMC table sur une progression de 8% des échanges de marchandises.

ENTREPRISES

Deliveroo

Dérapiage boursier. Symbole des efforts de la Bourse de Londres pour attirer les valeurs techs, la cotation de Deliveroo est un semi-échec, avec un cours en baisse de plus de 26% au terme des trois premières séances. À la clé, 2,3 milliards de livres effacées, malgré un prix initial de 3,90 livres, en bas de fourchette. Les doutes liés au potentiel de croissance de la plateforme de livraison

de repas à domicile et ses verrous de gouvernance l'ont emporté.

Microsoft

Contrat géant avec l'armée américaine. L'éditeur de logiciels et de services numériques décentralisés prouve qu'il compte aussi sur le terrain du matériel.



Satya Nadella.

Le groupe dirigé par Satya Nadella a conclu un contrat géant de près de 22 milliards de dollars avec l'armée américaine. Microsoft fournira 120 000 casques de réalité mixte, capables d'afficher des informations tactiques de combat et notamment équipés de caméra thermique et de vision nocturne.

Volkswagen

Le court-circuit du 1^{er} avril.

Le poisson d'avril raté du constructeur automobile allemand pourrait finalement lui coûter cher. En laissant entendre qu'il allait se



Herbert Diess.

rebaptiser en Vol(t)swagen aux États-Unis afin d'y marquer son offensive dans l'électrique, le groupe dirigé par Herbert Diess a fait des mécontents. Plusieurs investisseurs ont cru à l'annonce, semi-confirmée



AFP-BRENDAN SMIALOWSKI

Vers un impôt mondial sur les profits ?

Janet Yellen a ouvert la voie à une réforme radicale de la fiscalité internationale, avec sa proposition d'un taux minimum d'impôt sur les sociétés (IS) à l'échelle mondiale, applaudie à Berlin et à Paris. À l'heure où Joe Biden veut augmenter la fiscalité sur les entreprises américaines pour financer son plan d'investissements (lire p. 7), sa secrétaire au Trésor prône une modulation de l'IS en fonction des profits réalisés de manière effective dans chaque pays, quel que soit le lieu de leur résidence fiscale. Une harmonisation qui vise les géants du numérique...

Transactions de dirigeants

Société Générale

Frédéric Oudéa, directeur général, a touché le 31 mars 13 900 actions gratuites, valorisées 22,35 € à l'unité, soit un total de 310 665 €.

Mcphly Energy

Pascal Mauberger, président, a levé les 26 et 30 mars pour 40 800 € de bons de souscription d'actions pour création d'entreprise, à 5,10 € l'unité. Des titres aussitôt revendus entre 30,81 € et 32,33 € pour un total de 252 560 €. À la clé, une plus-value brute de 211 760 €.

En vue

Yves Perrier

Il s'empare de Lyxor pour Amundi. Sur le point de laisser à Valérie Baudson les rênes opérationnelles d'Amundi, Yves Perrier s'offre un dernier coup d'éclat: le rachat de Lyxor pour 825 millions d'euros (lire p. 10). Il acquiert la branche ETF et produits alternatifs de Société Générale, avant de prendre en mai la présidence de la filiale de Crédit Agricole. De quoi rajouter un joyau à la couronne du champion européen de la gestion d'actifs, qu'il a fait prospérer à coups d'habiles acquisitions.



MAGALI DELPORTE

VERBATIM

«Le lien entre croissance de la masse monétaire et inflation pourrait se rétablir sous l'effet de l'accélération de la circulation de la monnaie ou celui de la croissance de la demande de crédit. Les banques centrales disposent des moyens nécessaires pour y faire face.»

William De Vijlder, chef économiste de BNP Paribas

avant d'être démentie. Des procès en nom collectif seraient envisagés.

LG

Le sud-coréen raccroche le téléphone. Marginalisé face au duo Apple-Samsung, LG renonce à sa gamme de smartphones, une ligne d'activité qui a enchaîné 23 trimestres consécutifs dans le rouge, soit 4,5 milliards de dollars de pertes cumulées. Les marges de manœuvre financières dégagées seront notamment consacrées au secteur de l'automobile connectée.

des salariés) pour acquérir des actions de leur entreprise.

FINANCE

Coinbase

Vers une valorisation record.

Les actionnaires de Coinbase, la première plateforme d'échange dédiée aux cryptomonnaies, peuvent se frotter les mains. La société fondée par Brian Armstrong entrera sur le Nasdaq le 14 avril sous le symbole [COIN]. L'opération sera réalisée via une cotation



COINBASE

Brian Armstrong.

directe, c'est-à-dire sans levée de capitaux. Coinbase, qui revendique 43 millions d'utilisateurs, était rentable en 2020. Une capitalisation de plus de 75 milliards de dollars est évoquée. Soit autant que BNP Paribas.

GOVERNANCE

Épargne salariale

Bercy veut encourager l'actionnariat salarié. Alors que le gouvernement vise une part de 10% du capital des entreprises françaises détenue par les salariés d'ici 2030, de nouvelles mesures incitatives semblent à l'étude. Bercy envisage de pérenniser au-delà de 2022 l'exonération du forfait social de 20% sur les abondements de l'employeur (en complément des versements volontaires

MONTPENSIER
FINANCE

INVESTIR POUR UN AVENIR DURABLE

sur Montpensier.com

Retrouvez les Solutions ISR & Climat

Avant tout investissement, contactez votre intermédiaire financier habituel.

Patrimoine Partagez vos actifs

➤ À côté de Airbnb, il existe des plateformes dans d'autres domaines que celui du logement, avec le même modèle économique.

➤ En voici dix qui peuvent vous apporter un complément de revenu non négligeable.

Airbnb, initialement Airbed and breakfast – «matelas gonflable et petit-déjeuner» ! –, n'est plus un secret pour personne. Qui n'a pas utilisé ou ne connaît pas quelqu'un qui a recouru à cette plateforme numérique pour la location de son habitation ? Mais la crise sanitaire, avec son cortège de mesures restrictives, n'a pas épargné ce géant mondial du tourisme (introduit au Nasdaq le 10 décembre 2020) et, par ricochet, tous les propriétaires d'un bien référencé sur ce site de réservations.

Économie de partage

Or, si chacun connaît bien Airbnb ou l'un de ses concurrents (HomeAway, Tripadvisor, Booking, Villas.com...), le grand public ne connaît pas forcément les plateformes qui s'en inspirent dans d'autres domaines, avec toujours le même modèle économique. À savoir la location d'un bien ou d'un espace inoccupé pour de courtes durées et sa monétisation par l'intermédiaire d'un tiers de confiance qui prélève au passage une commission.

Avec l'essor de l'économie dite collaborative ou de partage qui transforme les modes de

consommation, des entrepreneurs de talent ont ainsi créé en France et dans les autres pays européens des Airbnb dans l'univers de l'automobile (TravelCar, Parkadom), du loisir (Click&Boat, Yescapa, HomeCamper, Equimov, Jardins-prives.com, Swimmy), du commerce de détail (Appeare Here), voire de la chasse (journeede-chasse.com). Certains ont vu leur activité bondir dès la sortie des confinements, à l'image de Yescapa, spécialisé dans la location de camping-cars et de vans, en raison du besoin accru d'évasion et de dépaysement.

Modèle gagnant-gagnant

Tous sont partis du constat que certains actifs dorment ou somnolent et peuvent être réveillés au bénéfice à la fois du propriétaire (qui rentabilise son bien) et du locataire (qui en dispose à moindre coût). Un modèle gagnant-gagnant qui, en ces temps de crise, permet à chacun d'améliorer son pouvoir d'achat. Mais, au-delà du complément de revenu parfois substantiel, ces Airbnb peuvent être l'occasion de belles rencontres avec des hôtes qui transmettront, eux aussi, leur expérience et leur savoir-faire.

Gérard Blandin



Piscine Louez votre bassin une journée

➤ Cette solution séduira les hôtes désireux de partager un moment de convivialité.

Il est rare d'utiliser sa piscine tous les jours. Et c'est en devisant au bord d'un bassin avec une amie, qui déplorait la non-utilisation des piscines voisines, que Raphaëlle de Monteynard a eu l'idée de créer Swimmy début 2020, le «Airbnb de la piscine». L'idée est de permettre aux propriétaires de partager leur équipement et en même temps de faire des heureux lors d'un moment de convivialité unique (anniversaire, fête prénatale, enterrement de vie de jeune fille...).

Respect des normes de sécurité

Pour s'inscrire sur [Swimmy.fr](https://www.swimmy.fr) il faut donc posséder une piscine privée dont le bassin est totalement ou partiellement enterré (celles sur le sol, gonflables ou démontables, ne sont pas concernées). Chaque propriétaire doit attester que sa piscine est aux normes exigées par la loi du 3 janvier 2003 relative à la sécurité des piscines. L'installation doit ainsi comporter au moins l'un de ces quatre équipements : barrière de protection,

système d'alarme sonore (en cas d'immersion d'un enfant dans l'eau ou s'approchant du bassin), couverture de sécurité (bâche) ou abri de type véranda.

Les tarifs sont libres, mais il faut généralement compter entre 15 et 20 euros par personne pour une demi-journée (gratuit pour les enfants de moins de 3 ans et réduction de 50% au-delà et jusqu'à 12 ans). Dans certaines régions, comme en Île-de-France, les prix peuvent être sensiblement plus élevés. Swimmy fonctionne grâce à une commission de 12% TTC, appliquée à la fois côté propriétaire et locataire.

Voiture Ne payez plus le parking à l'aéroport quand vous voyagez



➤ Confier son véhicule à la location durant son absence et, dans le même temps, dire au revoir aux frais de stationnement est une formule qui n'a pas de prix.

Partir en vacances et laisser son véhicule au parking de l'aéroport s'apparente parfois à un gouffre financier. Au point que la location de l'emplacement durant le séjour peut dépasser le prix du billet d'avion. Le site [TravelCar.com](https://www.travelcar.com) propose au voyageur de mettre son véhicule en location pendant son absence plutôt que de payer le parking au prix fort à l'aéroport (Roissy-Charles de Gaulle, Orly, Nice, Lyon, Toulouse, Marseille...) ou près des grandes gares ferroviaires (Lille, Roissy, Aix-en-Provence, Avignon, Bordeaux...).

Gratuité et chèque en prime

Pour le propriétaire, adieu les frais de parking (avec un chèque en sus en fonction de la durée de la location), et pour le locataire une solution originale qui peut représenter jusqu'à 50% d'économie. TravelCar gère le processus de location de A à Z et assure le véhicule en tous risques. En outre, pour les propriétaires hostiles au louage, la plateforme a prévu une formule de stationnement discount. Pour que le véhicule soit éligible à la location, il doit avoir moins de dix ans d'âge, présenter moins de 130 000 kilo-

mètres au compteur et disposer d'un contrôle technique à jour.

Le groupe PSA ne s'y est pas trompé : après avoir pris un ticket de 22% dans cette jeune pousse créée fin 2012 par Ahmed Mhiri, le constructeur automobile a acquis la quasi-totalité du capital en février 2019.

Un million d'utilisateurs dans 60 pays

Aujourd'hui, TravelCar revendique un million d'utilisateurs dans 60 pays, avec 5 000 partenaires (du monde de l'aviation, du train, de l'hôtellerie et plus largement du voyage) et plusieurs dizaines de milliers de véhicules offerts à la location près des *hubs* de transport. Cette plateforme collaborative est ainsi devenue la première en Europe sur ce créneau.

fs pour les rentabiliser!

Parking Touchez des revenus en votre absence



➤ Votre place de stationnement pourra faire un heureux.

Vous êtes propriétaire d'une place de parking et vous ne l'utilisez pas ou partiellement, notamment lorsque vous vous rendez en voiture à votre travail, lorsque vous partez en vacances, ou le temps d'un week-end. Vous pouvez alors louer votre emplacement à un conducteur à la recherche d'une place en le proposant à [Parkadom.com](https://www.parkadom.com).

Plateforme de partage

Créé en 2012 par Alexandre Poisson et Benjamin Pozzi, ce site Internet met en relation les propriétaires qui souhaitent rentabiliser leur actif et les automobilistes qui peinent à trouver une place dans les centres-villes ou lors d'événements particuliers, comme naguère un concert à Bercy ou un match de football au Parc des Princes.

20% de commission

Pour ce faire, Parkadom reverse au propriétaire le produit de la location pouvant aller jusqu'à 300 euros par mois, en prélevant une commission de 16,7% hors taxes, soit 20% TTC. Ce montant comprend toutes les taxes applicables, ainsi que les frais de traitement des paiements. Parkadom met à disposition tous les outils pour faciliter la réservation : assurances, système de paiement, messagerie, service client, etc.

Fin 2020, les deux fondateurs ont laissé leur place à un nouveau conducteur, celui qui préside aux destinées de Monsieur Parking, son concurrent. Les deux sociétés réunies peuvent ainsi revendiquer environ 20 000 places dans l'Hexagone.

Camping-car Répondez aux besoins actuels d'évasion et de liberté

➤ Ce mode de vacances parfois coûteux séduira facilement les voyageurs.

Avec la crise sanitaire, le tourisme est durablement impacté. Mais il existe tout de même des poches de croissance dans ce secteur sinistré. L'activité de location de camping-cars en est une, en ayant profité – en dehors des périodes de confinement – du besoin d'évasion légitime des particuliers. Et dans ce contexte, le spécialiste du secteur Yescapa (contraction de «yes» et d'«escape») a pris de la vitesse.

Tiers de confiance

Fondée en 2012 par Benoît Panel et Adrien Pinson, son cœur d'activité est en effet la location entre particuliers de camping-cars, fourgons et vans aménagés en France, en Espagne, en Allemagne, au Royaume-Uni, en Italie, au Portugal et en Belgique. [Yescapa.fr](https://www.yescapa.fr)



assure un rôle de tiers de confiance entre les propriétaires de véhicules et des voyageurs curieux de découvrir ce mode de vacances nomade.

Assurance multirisques

Tous les utilisateurs sont couverts par une assurance multirisques qui remplace celle du véhicule le temps de la location. Dans chaque pays une assu-

rance a été créée sur mesure. En France, la Maif est le partenaire historique et privilégié de la plateforme. À noter que le dépôt de garantie est librement fixé par le propriétaire (il varie sur le site entre 300 et 2 500 euros). Signe de sa bonne santé, Yescapa a acquis début 2021 son concurrent allemand ShareaCamper pour se développer sur ce marché phare.

Cheval Proposez une pension adaptée aux attentes des cavaliers



➤ Vous faire référencer permet d'améliorer l'occupation de vos installations équestres.

Ceux qui ont la chance de disposer de boxes, de prés ou de paddocks, ces petits enclos permettant à un cheval de se détendre, n'ont pas forcément une «visibilité digitale». Et, du côté des cavaliers, il est souvent difficile de trouver la structure d'accueil adaptée aux

besoins de son cheval pour une compétition (comme les championnats de France à Lamotte-Beuvron), un stage, une randonnée ou une période plus longue.

Paddocks et logements

Avec [Equimov.fr](https://www.equimov.fr), lancé en janvier 2017 par Clémence Petit, la

jonction est réalisée. Cette plateforme communautaire permet en effet de référencer, géolocaliser et réserver en ligne des hébergements pour «la plus belle conquête de l'homme», selon des critères précis, auprès d'une pluralité d'acteurs (haras, centres équestres, sites de particuliers), ainsi que des logements pour les cavaliers dans une dizaine de pays d'Europe.

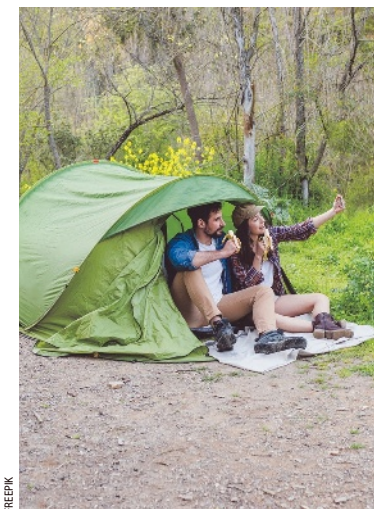
Une commission de l'ordre de 5%

Toutes ces structures d'accueil peuvent ainsi se faire connaître sur ce site et optimiser le remplissage de leurs installations et par conséquent mieux rentabiliser leurs activités, moyennant une commission de l'ordre de 5%. Après un premier tour de table et une levée de fonds en 2018, Equimov, qui se revendique comme le «Airbnb du monde équestre», caresse une nouvelle ambition : devenir la plateforme référence de réservation en ligne d'hébergements pour les cavaliers et les chevaux dans le monde.

Camping Profitez d'un complément de revenu

➤ Votre jardin pourra convenir aux vacanciers épris de liberté.

Un Français sur trois est aujourd'hui adepte du tourisme de plein air. Et l'aspiration aux valeurs de partage, de convivialité et de vacances «vertes» et éco-responsables est devenue une tendance forte. Quand Étienne de Galbert et ses associés, tous passionnés de voyage, ont créé HomeCamper en juin 2016, leur idée était d'offrir une alternative facile et



conviviale aux aires de stationnement et aux campings souvent surpeuplés en haute saison.

Hébergement touristique

Avec une assise de 30 000 emplacements en Europe, HomeCamper met en relation les propriétaires de parcs, terrains et jardins privés et les voyageurs amateurs de tourisme de plein air. La plateforme s'adresse aussi bien aux adeptes du camping, de la randonnée, du cyclo-tourisme, qu'aux usagers des camping-cars ou aux vacanciers qui recherchent plus de mobilité et de liberté dans la programmation de leurs loisirs.

L'inscription sur le site [HomeCamper.fr](https://www.homecamper.fr) permet de devenir membre. Une fois inscrit, le propriétaire d'un jardin met en ligne gratuitement une annonce, en indiquant les services mis à disposition (toilettes, électricité, wifi, piscine, jeux pour enfants, prêt de vélo, légumes du potager, etc.), le prix souhaité et les dates de disponibilité.

➤ Suite en page 6

Bateau Faites-lui prendre le large !

➤ Voilà un bon moyen de couvrir les frais qui pèsent chaque année lourdement sur le budget.

Sur le million de bateaux de plaisance en France, dont les trois quarts sont à moteur, très peu sont utilisés plus de dix jours par an. Or, les charges annuelles (entretien, assurance, place de port...) pèsent lourdement dans la mesure où elles représentent en moyenne 10% du prix de l'embarcation. C'est à partir de ce constat que deux entrepreneurs, Édouard Gorioux et Jérémy Bismuth, ont créé Click&Boat en 2013.

Frais d'entretien couverts

Cette plateforme permet aux propriétaires d'un bateau à moteur, d'un catamaran, d'un voilier ou d'un semi-rigide, de le rentabiliser, en couvrant notamment les frais liés à son entre-

tien, et aux utilisateurs de naviguer à moindre coût. Il suffit de créer une annonce en précisant les dates de disponibilité et le tarif à l'heure ou à la journée (sur le site, un module permet d'estimer le potentiel locatif).



Ce «Airbnb du bateau» a rapidement séduit au-delà du littoral français et connaît une forte croissance en Espagne, en Italie, en Grèce et en Croatie. Depuis fin 2018, le navigateur François Gabart, vainqueur du Vendée Globe en 2013, est à la fois parrain et actionnaire de Click&Boat.

Boutique Rentabilisez votre espace commercial



➤ Un emplacement dans une rue prisée pourra séduire une grande marque.

La location de murs de boutique est souvent très rentable. Mais avec la crise sanitaire qui perdure et son cortège de fermetures de commerces «non essentiels», le rendement n'est plus toujours au rendez-vous. Parallèlement, les enseignes, récentes ou historiques, ne veulent plus s'enfermer dans des baux à long terme et souhaitent de l'agilité pour tester un nouveau produit, élargir leur clientèle ou dynamiser leurs ventes.

Des enseignes prestigieuses

Appear Here (littéralement «apparaître ici»), surnommée le «Airbnb du retail», plateforme créée en 2014 par Ross Bailey, propose des espaces de toutes superficies à louer à la semaine, au mois ou à la saison, autrement dit des boutiques éphémères ou «pop-up stores». Parmi la sélection du site, on trouve ainsi des boutiques classiques ou originales, mais aussi des stands de marché, des

showrooms et même des toits-terrasses qui doivent être situés dans les rues les plus prisées, les centres commerciaux et les quartiers commerçants incontournables. **Appearhere.fr** collabore avec des milliers de marques comme Apple, Tommy Hilfiger, Nike, Netflix et Chanel.

Frais de service de 15%

Après un démarrage réussi à Londres, cette plateforme propose désormais des biens à Paris (depuis 2016) et à New York (depuis 2017). Avec un credo : la location d'espaces commerciaux doit être aussi simple que celle d'une chambre d'hôtel. S'inscrire pour proposer un espace est gratuit. Les frais de service de 15% du montant de la location sont prélevés uniquement au moment de la réservation. Aux dires de la plateforme, «les revenus des propriétaires utilisant Appear Here sont environ 1,5 fois supérieurs à ceux générés par les méthodes traditionnelles».

Jardin Percevez de l'argent ou... des légumes frais

➤ Proposez un espace de détente ou ouvrez votre potager à des mains expertes.

Vous avez la chance de posséder un jardin en centre-ville, un écrin de lauriers roses au bord d'une piscine ou un coin de verdure avec une *tiny house* (micro-maison) et vous n'en avez pas toujours l'utilité ? Alors, sachez qu'il vous est possible de le louer à des particuliers pour fêter un anniversaire ou partager un moment de convivialité autour d'un barbecue en famille ou entre amis.

Le dépôt d'une petite annonce est gratuit

Lancé en mai 2016, **Jardins-prives.com** est le premier site de location de jardins privés qui

offre à des particuliers la possibilité de louer leur espace vert pour une journée, un après-midi



ou une soirée. Le dépôt d'une annonce est gratuit. Le prix de la location dépend à la fois de la superficie du jardin, de sa capacité d'accueil et des équipements de confort mis à disposition. Sur le site, un jardin de 100 mètres carrés se loue 40 euros par jour, alors qu'un terrain de 1 000 mètres carrés avec piscine est loué de 65 euros de l'heure à 350 euros par jour.

Récolte partagée

Depuis 2018, le site cofondé par Maeva Bel Harat a développé un service de partage, avec la jouissance d'un jardin en contrepartie de travaux de jardinage ou la faculté de cultiver fruits et légumes en échange d'une partie de la récolte.

Chasse Louez votre territoire le temps d'une journée ou plus



➤ Les chasseurs ne demandent souvent qu'à se déplacer pour découvrir une région.

Vous êtes un particulier, un agriculteur ou un professionnel, vous possédez un territoire de chasse et vous désirez mieux l'exploiter ? Alors, **Journeedechasse.com** est fait pour vous. Lancé en septembre 2019, ce site met en relation les propriétaires et les chasseurs, en offrant aujourd'hui plus de 700 annonces, partout en France. Le prix de la journée, d'un bracelet (sanglier, chevreuil...) ou d'une action de chasse est librement fixé par les hôtes, avec une commission comprise entre 10 à 25% pour la

plateforme, assurance comprise, selon la prestation.

Nouveaux territoires

La France rassemble 1 million de chasseurs, selon la Fédération nationale de la chasse, dont 25 750 femmes. Et parmi ces licenciés, seule une petite minorité sont habitués à se déplacer sur le territoire pour exercer leur passion. Les freins ? Le prix du permis et la difficulté d'accès aux territoires. La réforme de la chasse, avec la loi du 24 juillet 2019, a levé le premier en réduisant le prix de la valida-

tion du permis de 400 à 200 euros. Le site **Journeedechasse.com** entend bien lever le second en facilitant la mobilité des chasseurs au sein des régions, mais aussi au niveau national.

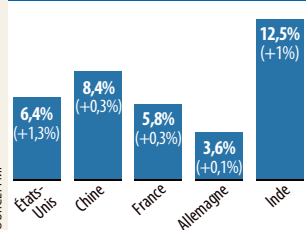
D'un rythme de réservation hebdomadaire au lancement de la plateforme, la dizaine de collaborateurs de l'équipe est désormais passée à un rythme quotidien. Forte des réactions positives du marché, cette start-up, créée par Olivier de Trémaudan et Paul Ponsar, compte accélérer pour s'imposer en tant que leader du tourisme cynégétique en France, laquelle peut se prévaloir d'une grande variété de biotopes.

En bref

► Monde

Optimisme du FMI. Le Fonds monétaire international relève de 5,5 à 6% sa prévision de croissance mondiale en 2021. L'institution salue le soutien budgétaire et monétaire porté à l'économie, notamment aux États-Unis où elle rehausse sa

Prévisions de croissance du FMI, en 2021



prédiction de 1,3 point, à 6,4%. Ses révisions sont plus mesurées pour la zone euro (+0,2 point, à 4,4%) et la Chine (+0,3 point, à 8,4%).

► Chine

Rebond des services. Le PMI Markit/Caixin (centré sur les PME) a bondi de 3,7 points en mars, à 54,3, dans les services. L'accélération de la vaccination contre le Covid-19 renforce la demande domestique et permet à l'activité du secteur de rebondir. Les entreprises manufacturières enregistrent en revanche une baisse de régime: leur PMI a reculé de 0,6 point le mois dernier, à 50,6.

► Allemagne

Mi-figue, mi-raisin. Soutenue par l'afflux de commandes, l'activité manufacturière a accéléré à un rythme record en mars outre-Rhin, à en croire l'envolée de l'indice PMI



à 66,6 points (+5,9). La situation est moins reluisante du côté des ventes au détail. Elles ont crû de 1,2% en février sur un mois, mais reculent de 9% sur un an.

► Japon

Embellie. Le Tankan – indice de la Banque du Japon mesurant la confiance des grandes entreprises – est remonté de 15 points dans le secteur manufacturier au premier trimestre, à 5, retrouvant son niveau de fin 2019. L'indice des services est remonté de -5 à -1 point, mais reste loin des 20 points qu'il côtoyait avant la pandémie, plombé notamment par la lente vaccination contre le Covid-19.

États-Unis Le paquet sur les infrastructures

► Joe Biden prévoit 2 200 milliards de dollars d'investissements, financés en partie par une hausse de l'impôt sur les sociétés.

Moins de trois semaines après avoir fait adopter un plan de 1 900 milliards de dollars, Sleepy Joe (Joe le somnolent), comme le surnommait Donald Trump durant la campagne, a annoncé une nouvelle enveloppe géante. Son montant: plus de 2 200 milliards. Si le premier plan est destiné à aider l'économie à surmonter le choc de la crise, via notamment l'envoi d'un chèque de 1 400 dollars à des millions d'Américains, le deuxième a des visées à moyen terme – il doit s'étaler sur huit ans. *The American jobs plan* ambitionne une mise à niveau des infrastructures, avec pour double objectif de créer des emplois et de satisfaire aux engagements sur le climat. Classé treizième au niveau mondial pour la qualité de ses infrastructures, le pays s'appareille à moderniser 20 000 miles de routes et 10 000 ponts. Mais aussi à investir massivement dans le logement durable, la voiture électrique et le haut débit (voir ci-contre).

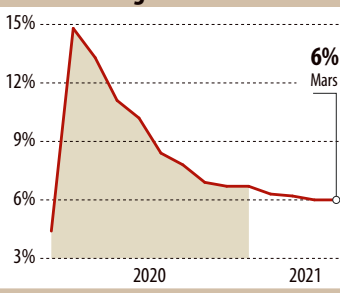
Hausse de la fiscalité

Et ce deuxième plan géant n'est pas le dernier! Le président démocrate prévoit, d'ici quelques semaines, d'en annoncer un



Le nouveau plan d'investissements vise notamment la modernisation des routes et des ponts.

Le chômage aux États-Unis



autre d'environ 1 000 milliards, centré cette fois-ci sur la santé, l'éducation et la réduction des inégalités. «L'enchaînement de ces trois plans traduit une ambition folle de la Maison-Blanche pour améliorer la situation de l'Américain moyen, tout en préservant le statut de l'Amérique dans le monde», commente le chef économiste d'Ostrum AM,

Dépenses emblématiques du plan d'investissements, en milliards de dollars

Logements abordables et durables	213
Véhicules électriques	174
Routes et ponts	115
Eau potable	111
Réseau haut débit	100
Réseau électrique	100
Écoles publiques	100
85 Transports en commun	

Philippe Waechter, persuadé que «le reste du monde et l'Europe en particulier devront se redéfinir par rapport à ces ruptures».

Pour l'heure, Joe Biden se prépare une bataille sans doute âpre au Congrès, où les démocrates disposent d'une courte majorité. Le premier plan était déjà passé grâce à des renoncements, notamment la hausse du

salairé minimum. Mais il était financé par recours à l'endettement, tandis que cette fois-ci est envisagée une hausse de la fiscalité, à laquelle les républicains sont peu disposés. Sur la table: un relèvement du taux d'impôt sur les sociétés de 21 à 28% et l'instauration d'un impôt minimum de 21% sur les profits à l'étranger des multinationales américaines. Chacune de ces promesses de campagne étant censée rapporter près de 1 000 milliards de dollars de recettes sur quinze ans.

Réouverture de l'économie

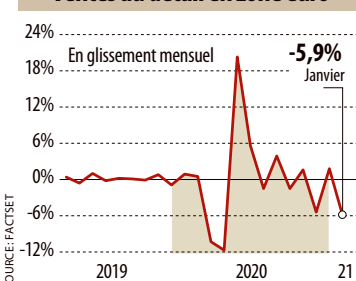
Un accord final au Congrès pourrait ainsi prendre plusieurs mois. Dans l'immédiat, l'économie américaine n'a pas besoin de cela pour poursuivre sur sa lancée. Les signaux d'une reprise vigoureuse se multiplient, notamment sur le marché de l'emploi. En mars, 916 000 postes ont été créés (contre 643 000 attendus) et le taux de chômage est descendu à 6% (voir le graphique). L'économie profite à plein du soutien budgétaire conjugué à la levée progressive des restrictions sanitaires, grâce à une campagne de vaccination très rapide. Sur ce front-là aussi, Sleepy Joe s'est révélé bien plus énergique que prévu: ayant promis lors de son arrivée à la Maison-Blanche 100 millions de vaccinations en 100 jours, il a déjà atteint cet objectif. Et il vient de le relever à 200 millions.

Marianne Py

À surveiller

► 12 avril, 11 heures
Consommation européenne en février. Les ventes au détail avaient chuté de 5,9% entre décembre et janvier.

Ventes au détail en zone euro



► 13 avril, 11 h 05
Zew allemand en avril. L'indice mesurant la confiance des investisseurs dans l'économie allemande était remonté à 76,6 points en mars (+5,4 sur un mois), soit un plus-haut depuis septembre.

► 13 avril, 14 h 30
Inflation américaine en mars. Après avoir atteint 1,7% (sur un an) en février, la hausse des prix à la consommation devrait accélérer ces prochains mois, portée par les matières premières.

Indicateurs clés

Changes et taux

L'euro en dollar	1,181	variation 1 an +9,5%
L'euro en franc suisse	1,107	variation 1 an +4,8%
L'euro en livre sterling	0,854	variation 1 an -2,8%
Taux de change effectif de l'euro	120,785	variation 1 an +23,8%
Le dollar en yens	110,29	variation 1 an +1,3%
Le dollar en yuans	6,55	variation 1 an -7,6%
OAT 2 ans	-0,67%	variation 1 an -17,5 points
OAT 10 ans	-0,03%	variation 1 an -10 points
Bund 10 ans	-0,32%	variation 1 an +15 points
Obligations américaines 10 ans	1,66%	variation 1 an +98,5 points

Matières premières

Once d'or (en \$)	1 731	variation 1 an +5%
Lingot (en €)	46 770	variation 1 an -8,3%
Baril de Brent (en \$)	63,36	variation 1 an +90,3%
Baril WTI (en \$)	59,26	variation 1 an +125,4%
Tonne de cuivre (en \$)	8 984,30	variation 1 an +84,6%
Tonne de fer (en \$)	166,98	variation 1 an +102,4%

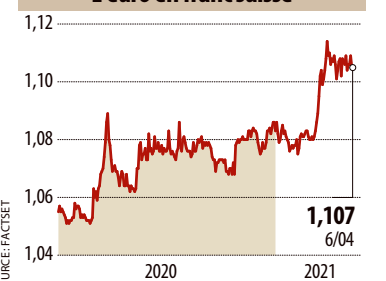
Chiffres arrêtés le 6/04/2021. (1) Variation en points de base. Source: Symex.

L'euro en franc suisse



Remontada. L'euro est remonté à son niveau d'octobre 2019 face au franc suisse, valeur refuge aujourd'hui délaissée des investisseurs. D'autant que la Banque nationale

L'euro en franc suisse



suisse vient de maintenir son taux directeur à -0,75%, après avoir freiné l'appréciation de sa monnaie en achetant près de 110 milliards de francs de devises étrangères l'an dernier... contre 13,2 milliards en 2019!

■ L'action de la semaine

Capgemini Nouvelle dynamique

► Le géant des services informatiques affiche des objectifs séduisants.

Son actualité. Moins d'un an après avoir pris les commandes du numéro européen des services informatiques, Aïman Ezzat a dévoilé aux investisseurs ses ambitions de moyen terme. À l'horizon 2025, le directeur général anticipe une croissance annuelle du chiffre d'affaires comprise entre 7 et 9% à taux de change constants, là où son prédécesseur Paul Hermelin (devenu président du conseil d'administration depuis l'an dernier) escomptait une progression de 5 à 7%. Il attend une accélération de la dynamique commerciale de Capgemini en s'appuyant sur une demande accrue pour l'«industrie intelligente», un concept à la croisée des services informatiques et de la R&D externalisée, un métier dont le groupe est devenu leader mondial depuis le rachat d'Altran Technologies l'an dernier. Or, les nouvelles offres innovantes développées pour les grands

clients sont plus rentables pour le groupe. Ce qui permet à Aïman Ezzat d'être plus optimiste qu'auparavant sur le niveau de marge opérationnelle prévu, qui a le potentiel de monter à 14% en 2025 (contre 11,9% l'an dernier), alors que l'objectif de moyen terme se limitait jusqu'alors à une fourchette comprise entre 12,5 et 13%.

Les performances visées intègrent notamment les effets positifs du recours accru au télétravail, ainsi que les synergies du rapprochement avec Altran : celles en termes de revenus doivent se situer entre 200 à 350 millions d'euros en année pleine d'ici 2023, tandis que celles de coûts sont anticipées entre 70 à 100 millions sur la même échéance de temps. Par ailleurs, le dirigeant promet de maintenir une stratégie équilibrée d'utilisation de la trésorerie générée, entre la réalisation de nouvelles acquisitions ciblées apportant des compléments d'expertises technologiques et la poursuite d'une politique de retour aux actionnaires au travers de programmes réguliers de rachat d'actions et de la

Capgemini [CAP], cours en euros



Capitalisation boursière	25,2 milliards d'€	
Bénéfice net par action 2021/2022 ^(e)	7,52 €	8,58 €
Cours sur BNA ⁽¹⁾ 2021/2022 ^(e)	19,9	17,4
Dividende ⁽²⁾ 2021/2022 ^(e)	1,95 €	2,25 €
Rendement net 2021/2022 ^(e)	1,3%	1,5%
Tendance graphique	Hausnière	
Plus-haut / Plus-bas (sur un an)	06/04/2021 151,20 €	09/04/2020 81 €

(1) Bénéfice net par action. (2) Versé en...
(e) Estimations Factset.

distribution d'un dividende équivalent à 35% du bénéfice net annuel.

Notre analyse. Les investisseurs sont séduits par le nouveau profil, à la fois plus résilient et moins cyclique lors des crises, et à plus forte capacité de développement lors des phases d'expansion. En témoigne le parcours très favorable du cours, qui vient de toucher un sommet de vingt ans. Sa valorisation commence à devenir exigeante, avec une prime de valorisation de 33% par rapport au secteur européen et de 25% par rapport au secteur américain sur la base de la moyenne des rapports cours sur bénéfice net par action prévus en 2021 et 2022. Nous recommandons de guetter un repli avant de renforcer une position gagnante à hauteur de 33% depuis que nous sommes redevenus acheteurs, le 7 août 2020.

Philippe Benhamou

NOTRE CONSEIL ■ **Conserviez.** [CAP] ■ **Objectif:** 170 €.

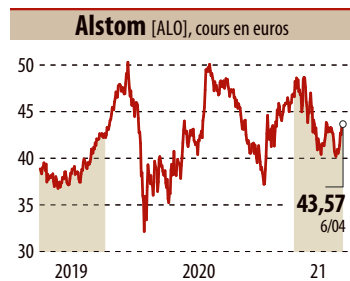
Profil: dynamique.

Prochain rendez-vous: chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre, le 29 avril.

■ Le suivi de nos conseils antérieurs

► **Alstom** [ALO]

Conseillé à l'achat le 30 août 2019, à 35,40 €. Le titre a depuis grimpé de 23%. Il a reculé de 8,8% au premier trimestre, pénalisé par les incertitudes autour du contrat des RER B franciliens, remporté par



Bombardier et que Alstom (devenu propriétaire de Bombardier) renâcle à exécuter. Mais le fabricant de TGV envoie maintenant des signaux plus positifs. Il vient de remporter des contrats en Inde, en Espagne et aux États-Unis, pour un montant cumulé de 2,2 milliards d'euros. Il poursuit aussi ses acquisitions de petites sociétés pour renforcer ses expertises. Helion Hydrogen Power, une filiale d'Areva spécialisée dans les piles à combustible, vient de tomber dans son escarcelle.

Achetez.

► **Technip Energies** [TE]

Conseillé à l'achat le 5 mars dernier, à 10,80 €. L'action du spécialiste de l'ingénierie pétrolière et gazière a grimpé de 16% depuis. Très volatile, elle a touché un sommet à 15,08 euros le 18 mars avant de se replier. Le 1^{er} avril, elle a reculé de 3,2% après que Bpifrance a annoncé le rachat de 100 millions de dollars d'actions Technip Energies auprès de TechnipFMC. Un chiffre inférieur aux 200 millions prévus lors de l'annonce de la scission en janvier dernier.

Conservez.

► **Dontnod** [ALDNE]

Conseillé à l'achat le 5 février dernier, à 17,80 €. Depuis, le titre a reculé de 10%, pénalisé par une augmentation de capital de 50 millions d'euros. Par ailleurs, les ventes de l'éditeur de jeux vidéo ont reculé de 3% durant l'exercice fiscal clôturé le 31 mars, à 13,5 millions d'euros. Mais le portefeuille de titres en développement de Dontnod est riche : cinq jeux autoédités sont prévus entre 2022 et 2025, ainsi qu'une coproduction avec Focus Home interactive.

Achetez.

► **LNA Santé** [LNA]

Conseillé à l'achat le 12 février dernier, à 47,80 €. Le titre est stable depuis. Le résultat net du groupe de maisons de retraite a chuté de 62,5% en 2020, à 7,8 millions d'euros, malgré la hausse des ventes de 10,3% (hors immobilier). Les dirigeants visent cette année un bond de l'activité supérieur à 20%. Le titre s'échange 17,3 fois le bénéfice net par action escompté fin 2021 et 13,3 fois celui attendu en 2022, signe d'une forte remontée des profits.

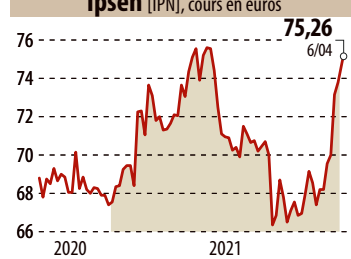
Achetez.

► **Solutions 30** [S30]

Conseillé à vendre le 29 janvier dernier, à 11,10 €. Le titre a pris 28% depuis. Le 1^{er} avril, il s'est envolé de 27,6% grâce aux conclusions de l'audit indépendant mené par les cabinets Deloitte et Didier Kling. L'audit a estimé que les accusations de fraude et de blanchiment d'argent formulées dans un rapport anonyme fin 2020 étaient fausses et infondées. Nous restons prudents car les fonds spéculatifs sont revenus à la charge en critiquant ce rapport.

Vendez.

► **Ipsen** [IPN], cours en euros



► **Ipsen** [IPN]

Conseillé à l'achat le 4 décembre 2020, à 68,75 €. Depuis, le titre a gagné 9%. Après la FDA américaine en janvier, la Commission européenne a autorisé l'utilisation du Cabometyx d'Ipsen en combinaison avec l'Opdivo de Bristol-Myers Squibb pour traiter le carcinome du rein avancé en première ligne (c'est-à-dire sans avoir besoin de tester d'autres thérapies avant). De quoi accélérer la croissance des ventes de cet anticancéreux qui a rapporté 289 millions d'euros au laboratoire l'an dernier. L'approbation réglementaire du Palovarotene dans une maladie osseuse pourrait être un autre catalyseur boursier. Le titre reste peu valorisé à 10 fois le bénéfice net escompté fin 2021.

Achetez.

► **Suez** [SEV]

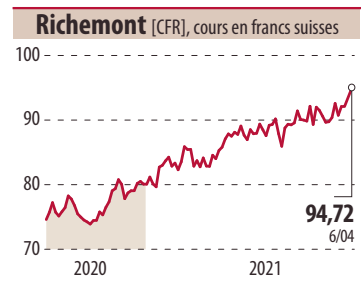
Conseillé à l'achat le 28 août 2020, à 12,25 €. Le titre a depuis progressé de 50%. Le spécialiste des services aux collectivités vient de signer un accord avec Cleanaway en vue de lui céder son activité recyclage et valorisation en Australie, pour 1,6 milliard d'euros. De quoi mettre la pression sur Veolia, qui juge ces actifs stratégiques. Le contrat de vente reste soumis au résultat des négociations entre Suez et Veolia et peut être annulé d'ici au 5 mai.

Conservez.

► **Richemont** [CFR]

Conseillé à l'achat le 13 novembre 2020, à 73,80 francs suisses. Depuis, l'action du groupe de luxe s'est appréciée de 28%, affichant sur la période une progression supérieure de 20% à celle du SMI, l'indice-phare de la Bourse de Zurich. Depuis le début de l'année, la maison mère de Cartier et de Van Cleef & Arpels affiche la meilleure performance boursière de l'industrie du luxe. Sans doute, la rumeur d'une approche de la part de Kering a-t-elle contribué à soutenir le titre. Selon UBS, le scénario d'une fusion entre les deux groupes est pris très au sérieux dans un contexte marqué par le rachat du joaillier américain Tiffany par LVMH.

Achetez.



► **Argan** [ARG]

Conseillé à l'achat le 26 juin 2020, à 81 €. Depuis, l'action de la foncière spécialisée dans la logistique s'est érodée de 2,3%. Les revenus locatifs ont progressé de 10% au premier trimestre, à 38,2 millions d'euros, ce qui crédibilise l'objectif annuel de 154 millions. Mais la logistique, qui a flambé ces dernières années, paraît offrir moins de potentiel. Nous réduisons notre objectif de cours à 88 euros tout en maintenant le titre en portefeuille.

Conservez.

► **Vranken** [VRAP]

Conseillé à conserver le 18 septembre 2020, à 14,15 €. Depuis, l'action du groupe viticole s'est appréciée de 28%. En 2020, les ventes de Vranken Pommery se sont repliées de 11%, à 244 millions d'euros, en raison de la crise du Covid-19. Mais le bénéfice net est ressorti à 0,2 million, en progression par rapport à l'année précédente. Le groupe a bien résisté à la crise sanitaire grâce aux ventes en grande distribution. Mais la visibilité lui fait encore défaut cette année.

Conservez.

► **Stef** [STF]

Conseillé à l'achat le 11 septembre 2020, à 71,30 €. Le titre a depuis grimpé de 22%. Le transporteur et logisticien du froid a fait état d'un résultat opérationnel 2020 en recul de 28,2%, à 116,9 millions d'euros. Pour l'exercice en cours, le rebond des volumes devrait s'accompagner d'une remontée de la rentabilité. À 12,4 fois le profit net attendu pour l'exercice en cours, la valorisation paraît sans excès. Nous restons acheteurs du titre.

Achetez.

► **Carbios** [ALCRB]

Conseillé à l'achat le 12 mars dernier, à 43,85 €. Le titre a depuis reculé de 4%. Le spécialiste de la chimie verte a annoncé lancer la construction de sa première usine de recyclage du plastique PET en Allemagne. Cette unité devrait être opérationnelle d'ici 2025. En attendant, Carbios pourra compter sur la mise sur pied de son démonstrateur (mini usine) en septembre prochain et sur la vente de licences à des partenaires. Nous restons positifs sur le titre.

Achetez.

Vinci Acquisition prometteuse en Espagne

Son actualité. La major du BTP a signé l'accord avec l'espagnol ACS en vue de lui racheter ses activités énergie, sur la base d'une valeur d'entreprise de 4,2 milliards d'euros. Le projet avait été dévoilé en octobre dernier (*Le Revenu* n° 1605) et pourrait être finalisé en fin d'année. Vinci va donc mettre la main sur un portefeuille d'activités représentant un chiffre d'affaires de plus de 6 milliards d'euros (près de 13% de ses ventes globales estimées en 2021), principalement en Espagne et en Amérique latine, avec une marge opérationnelle courante supérieure à 6%. Le périmètre de l'acquisition recouvre aussi huit concessions en cours de développement, essentiellement dans le domaine des

réseaux de transmission électrique, ainsi que la plateforme de développement de projets renouvelables d'ACS.

Par ailleurs, Vinci n'oublie pas les concessions. Le groupe qui détient 33,3% de la Société Marseillaise du Tunnel Prado Carénage (SMTPC) va lancer une offre aux minoritaires, en association avec Eiffage, l'autre grand actionnaire de SMTPC (32,9% du capital).

Notre analyse. L'opération confirme la forte réactivité de l'équipe dirigeante de Vinci. Au sein du groupe, les activités de l'énergie sont les plus profitables du *contracting* (les métiers traditionnels du BTP, par opposition aux concessions) et celles qui ont le mieux résisté à

la crise sanitaire l'an dernier. Pour autant, si la valeur garde toute sa place en fond de portefeuille, nous ne sommes pas acheteurs. L'action a grimpé de 10% depuis le 1^{er} janvier et nous paraît bien valorisée, à 20 fois le résultat net attendu pour l'exercice en cours. Par ailleurs, sur les deux premiers mois de l'année, le trafic a fondu de 16,8% sur les autoroutes gérées par Vinci, et de 82% dans ses aéroports. Avec les nouvelles mesures de restriction, la tendance devrait rester négative au printemps.

Olivier Dauzat

NOTRE CONSEIL  **Conservez.** [DG]. **Objectif:** 100 €. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** chiffre d'affaires trimestriel, le 22 avril.

Air France-KLM Recapitalisation

Son actualité. Contraint de se renflouer (*Le Revenu* n° 1630), le transporteur aérien a dévoilé les grandes lignes de son plan de recapitalisation. Celui-ci prévoit la conversion du prêt d'actionnaire de 3 milliards d'euros consenti par l'État à Air France en obligations hybrides perpétuelles, assimilées à des capitaux propres. Air France-KLM compte, par ailleurs, lancer une augmentation de capital de 1 milliard au maximum avec le soutien de l'État et de China Eastern. Les modalités précises n'ont pas été dévoilées.

Philippe Benhamou

Notre analyse. Cette opération s'annonce fortement dilutive pour les actionnaires minori-

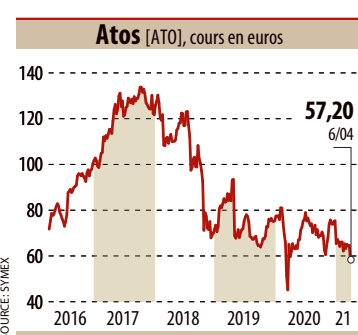
taires du fait de son montant, qui représente 45% de la capitalisation boursière du transporteur, et de l'absence de droits préférentiels de souscription. Et ce n'est pas fini puisque le groupe franco-néerlandais – dont les fonds propres resteront négatifs à l'issue de l'augmentation de capital – envisage de nouvelles levées de fonds à l'horizon d'un an, sans compter le renflouement de la filiale KLM, qui devra recevoir le soutien de l'État néerlandais.

NOTRE CONSEIL  **Vendez.** [AF]. **Objectif:** 4,50 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** résultats du 1^{er} trimestre, le 6 mai.

Atos Nouvelle déconvenue aux États-Unis

Son actualité. Le 1^{er} avril, le géant des services informatiques a annoncé que ses commissaires aux comptes avaient émis une «réserve pour limitation de travaux» portant sur deux filiales américaines pesant 11% de son chiffre d'affaires et 9% de son résultat opérationnel l'an passé. Plusieurs points de faiblesse du contrôle interne, relatifs notamment à la comptabilisation des revenus de ces deux entités juridiques, ont été identifiés par Deloitte et Grant Thornton. Le jour de ces annonces, le titre a lourdement chuté de 12,4%

Notre analyse. Atos a fait appel à des cabinets externes pour réaliser des travaux complémentaires afin de pouvoir certifier



les comptes 2020 en vue de leur approbation par l'assemblée générale du 12 mai. Ces derniers mois, Atos accumule les déconvenues aux États-Unis. Le groupe dirigé par Élie Girard a ainsi abandonné son projet structurant d'OPA sur l'américain DXC, qui lui aurait pourtant permis de changer de di-

mension en Amérique du Nord. Très rentable, cette zone avait enregistré une décroissance interne élevée l'an dernier (-6,1%). Pour ne rien arranger, le français a fait appel, à l'automne 2020, d'une décision condamnant pour vol de propriété intellectuelle sa filiale Syntel à une amende de 855 millions de dollars. Ces éléments renforcent la perte de confiance des investisseurs dans la plus petite valeur du CAC 40, qui a perdu près de la moitié de sa valeur depuis que nous sommes passés à la vente le 9 mars 2018.

Philippe Benhamou

NOTRE CONSEIL  **Vendez.** [AF]. **Objectif:** 53,50 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** résultats du 1^{er} trimestre, le 6 mai.

Volitalia La croissance accélère

Son actualité. En 2020, le chiffre d'affaires du producteur d'énergies renouvelables s'est élevé à 233,5 millions d'euros, en progression de 55% à changes constants. Volitalia a bénéficié de la forte croissance de ses capacités installées. Près de 337 mégawatts (MW) sont entrés en production l'an dernier, portant la capacité totale à 1015 MW. Le chiffre d'affaires tiré des ventes d'énergies a ainsi progressé de 51% à changes constants, pour atteindre 163,1 millions d'euros. Les revenus des activités de services se sont élevés à 136,5 millions d'euros, en retrait de 1% en raison de l'absence de nouveaux projets internes. En revanche les ser-

vices fournis aux clients externes ont progressé de 62%.

Notre analyse. En affichant une marge d'excédent brut d'exploitation (*Ebitda*) de 41,7%, en amélioration de 4,6 points de pourcentage, Volitalia a rassuré sur sa faculté à tenir ses engagements et à associer croissance et rentabilité. Son bénéfice net est ressorti à 7,9 millions d'euros, en progression de 71%. Cette année l'*Ebitda* est attendu en hausse de 68%, selon Factset.

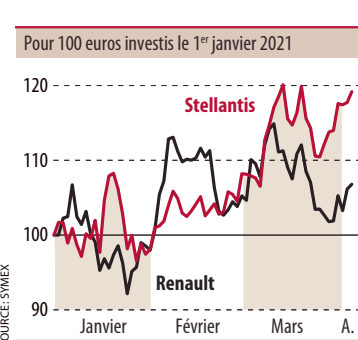
Hubert Couédic

NOTRE CONSEIL  **Achetez.** [VLTSA]. **Objectif:** 27 €. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** activité du 1^{er} trimestre, 21 avril.

Renault/Stellantis Rebond en trompe-l'œil

Leur actualité. Début d'année mi-figue, mi-raisin pour les deux groupes automobiles français. Certes, avec 182774 immatriculations en mars, le marché automobile français affiche un spectaculaire rebond de 191% par rapport à la même période de l'an dernier. Mais cette santé éclatante est en fait un trompe-l'œil. Mars 2020 avait été marqué par le début du premier confinement. Or, selon les calculs du comité français des constructeurs d'automobiles (CCFA), c'est un rythme de 210000 ventes qui doit servir de référence pour ce mois de mars. Le marché réel est donc plutôt en repli de 13% sur ce niveau.

Notre analyse. Dans ce contexte difficile, Renault et Stellantis sont à la peine. Au 31 mars, sur



l'ensemble du trimestre, Renault voit certes ses ventes rebondir de 17,5% quand Stellantis affiche une progression de 12,7%. Mais les deux performances sont inférieures à l'ensemble du marché (+21%). Ce qui se traduit par des pertes de positions: 22,3% pour Renault et 36% pour Stellantis (contre respectivement 23% et 38,7%

un an plus tôt). La conjoncture va rester délicate alors même que les deux groupes sont confrontés à des équations stratégiques complexes. Renault doit réussir au plus tôt sa mue vers une logique de marges plus que de volumes. Ce qui passe par une adaptation à marche forcée de sa gamme. Stellantis doit pour sa part parvenir à marier les cultures et les équipes issues de PSA et de Fiat Chrysler. Une gageure. Aussi, nous adoptons une position plus prudente sur les deux groupes et réduisons à la fois nos conseils et nos objectifs.

Lionel Garnier

NOTRE CONSEIL  **Conservez Renault** [RNO]. **Objectif:** 42 €. **Vendez Stellantis** [STLA]. **Objectif:** 15,50 €.

Vetoquinol Sommet historique

Son actualité. Le chiffre d'affaires du spécialiste de la santé animale a atteint 427,5 millions d'euros en 2020, en hausse de 8%. Grâce à des économies et à la montée en puissance des très rentables produits de la gamme Essentiels (51,6% des revenus), la marge opérationnelle courante est passée de 12,3 à 15,2% des ventes. Le bénéfice net a en revanche baissé de 32,8%, à 19,2 millions d'euros, pénalisé notamment par des dépréciations d'actifs au Brésil. Les dirigeants visent en 2021 une nouvelle hausse du chiffre d'affaires et de la rentabilité.

ché mondial de la santé animale (+4% en 2020). L'entreprise a aussi l'avantage de ne pas être endettée. Le titre s'est adjugé 110% sur un an et les comptes annuels l'ont fait grimper de 3,45% le 1^{er} avril, à un record historique de 102 euros. La société se négocie 27,3 fois le bénéfice net par action escompté fin 2021 et 25,3 fois celui attendu en 2022. Pas excessif pour une valeur de croissance dotée de qualités défensives. Vetoquinol versera un dividende de 0,50 euro cette année.

Guillaume Clément

Notre analyse. Vetoquinol a réalisé une croissance deux fois supérieure à celle du mar-

NOTRE CONSEIL  **Achetez.** [VETO]. **Obj.:** 118 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** chiffre d'affaires trimestriel, le 15 avril.

Synergie Saisir les opportunités

Son actualité. Malgré le choc de la crise sanitaire en 2020, le numéro cinq européen du travail temporaire a fait mieux que résister. Certes, il a vu son chiffre d'affaires plonger de 16,7%, à 2,2 milliards d'euros, après une année 2019 record. Mais, en dépit de dépréciations d'actifs et de survaleurs d'une part, et de l'effet ciseau négatif sur la marge opérationnelle (3,5% contre 4,3% un an plus tôt) d'autre part, le résultat net est resté largement positif, à 38,3 millions d'euros, bien qu'en recul de 36,3%.

Notre analyse. Synergie renoue avec un dividende après une année de disette. Le coupon, fixé à 0,80 euro, offre un rende-

ment de 2,3% au cours actuel. Le taux de distribution de 40% paraît assez faible, alors que le groupe a vu sa trésorerie nette atteindre 113 millions contre 38 millions à fin 2019. En fait, Synergie, qui ne réalise que 45% de ses facturations en France, se tient prêt à des acquisitions. Il en a les moyens et pourra profiter d'un nouveau mouvement de concentration du secteur. Nous sommes positifs sur le titre, actuellement au plus haut de l'année, et relevons notre objectif à 42 euros.

NOTRE CONSEIL  **Achetez.** [SDG] **Objectif:** 42 €. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre, 28 avril.

Hopscotch Pas de dividende

Son actualité. Touché en plein cœur de son activité, ce discret groupe de communication a publié l'an dernier une perte nette de 8,2 millions d'euros, contre un résultat positif de 1,5 million en 2019. La marge brute, un indicateur clé, a plongé de 21,5%, à 55,2 millions d'euros. Les dirigeants de l'ex-Public Systèmes ont décidé de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2020. Le titre s'est adjugé 11% depuis le début de l'année, après avoir doublé en six mois.

Notre analyse. La chute du secteur événementiel (foires, salons, expos, etc.) explique la quasi-totalité de la baisse de la marge brute. En revanche, la

branche conseil et le digital ont bien résisté. Surtout, la structure financière a été préservée. Grâce à l'obtention d'un prêt garanti par l'État, la trésorerie nette est restée positive, à 38,2 millions. La visibilité sur la reprise demeure aléatoire et dépendra de l'allègement des restrictions sanitaires. Le titre a déjà bien rebondi et la valorisation boursière n'est plus bon marché, avec un ratio cours sur bénéfice net estimé à 20 en 2022. Dans le secteur, notre préférence va à Publicis.

NOTRE CONSEIL  **Conserviez.** [HOP] **Obj.:** 8,50 €. **Profil:** prudent. **Prochain rendez-vous:** chiffre d'affaires trimestriel, le 4 mai.

Agripower Levée de 10 millions

Son actualité. Quelques jours après avoir publié un chiffre d'affaires semestriel de 3,9 millions d'euros, en recul de 25%, l'installateur d'équipements de méthanisation pour les exploitants agricoles a lancé une augmentation de capital de 9 millions. Cette opération était réservée aux investisseurs qualifiés, privant ainsi les actionnaires individuels du droit préférentiel de souscription. Le prix d'émission des actions nouvelles a été fixé à 9 euros par action, représentant une décote de 7,5% par rapport au cours de clôture du 30 mars.

Notre analyse. Finalement, Agripower a réussi à lever 10 millions d'euros auprès d'une douzaine d'investisseurs. Mais la

pilule est amère pour les autres actionnaires, qui voient leur participation diluée de 32%. Cette opération intervient alors que la méthanisation en milieu agricole pose de plus en plus de questions environnementales liées à la pollution des sols et des nappes phréatiques. Dans ce contexte, nous préférons prendre nos distances avec Agripower, dont les résultats semestriels n'ont guère été convaincants. À fin décembre 2020, le bénéfice net est ressorti à 99 000 euros, en baisse de 68%.

NOTRE CONSEIL  **Vendez.** [ALAGP] **Objectif:** 5 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** ventes annuelles, le 16 septembre.

Amundi/Société Générale Lyxor vendu !

Son actualité. Fumée blanche pour Lyxor: Amundi devrait s'emparer du numéro trois des trackers (fonds indicatifs ou ETF) en Europe pour 825 millions d'euros payés en cash. L'opération sera finalisée début 2022. Un délai rendu nécessaire par le «découpage» de la filiale de Société Générale. Amundi n'acquiesce en effet que les trackers et la gestion alternative – environ 124 milliards d'encours – à destination des clients institutionnels en France et à l'international, ainsi que toutes les équipes de support commercial.

Notre analyse. À près de 21 fois le résultat net de 35 millions d'euros de la cible escompté en 2021, le prix est plus élevé que les estimations récentes (600 à

700 millions) et que les propres ratios boursiers d'Amundi (14 fois). Mais il constitue un bon compromis pour les deux groupes. Avec les synergies de coûts, Amundi estime payer 10 fois le résultat net de sa cible avec un important levier à venir sur l'efficacité opérationnelle. Pour cela, il dispose d'un savoir-faire en matière d'intégration. Amundi promet ainsi un effet positif d'au moins 7% sur son propre résultat net, synergies de coûts comprises, et un retour sur investissement supérieur à 10% à un horizon de trois ans. Lyxor lui offre une taille plus critique sur les ETF en Europe, avec 14% de parts de marché (142 milliards d'euros d'encours combinés).

De son côté, Société Générale indique avoir achevé son pro-

gramme de recentrage entamé en 2018 (cessions dans les Balkans, fermeture d'activités, etc.) et dégagera début 2022 une confortable plus-value de 430 millions d'euros nette d'impôts liée à cette vente, tout en améliorant sensiblement son ratio de solvabilité, de 0,8 à 0,9%.

Nous demeurons positifs sur les deux titres: Amundi pour la robustesse de ses résultats et sa croissance au long cours, Société Générale pour son profil spéculatif et sa capacité à amplifier le retour en grâce boursier des valeurs financières.

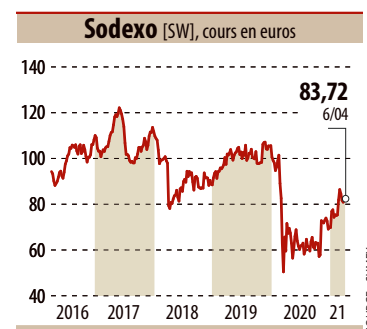
NOTRE CONSEIL  **Achetez Amundi** [AMUN]. **Objectif:** 81 €. **Profil:** prudent. **Achetez Société Générale** [GLE]. **Objectif:** 29 €. **Profil:** spéculatif.

Sodexo Au régime sec

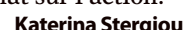
Son actualité. Au premier semestre de son exercice décalé 2020-2021 (clos fin août), le bénéfice net part du groupe s'est effondré de 86,6% à données comparables, à 33 millions d'euros. Les facturations ont, elles, reculé de 21,7%, à 8,6 milliards. De septembre à février, l'activité des services sur site, soit la grande majorité du chiffre d'affaires, a reculé de 22,2%, plombée par les branches éducation (-31,9%) et entreprises (-26,5%). Le pôle santé a, de son côté, affiché une baisse de 2,1%. Bonne nouvelle en revanche au niveau de la rentabilité. Si Sodexo s'attendait à une marge d'exploitation d'«au moins 2,5%» – après avoir relevé ses prévisions en janvier –, celle-ci est finalement ressortie

à 3,1% grâce à de bonnes performances en matière de négociation de contrats, d'une stricte maîtrise des coûts, mais également des premiers fruits du programme de restructuration lancé en 2020.

Notre analyse. La seconde partie de l'année s'annonce incertaine, alors que l'Europe (près de 40% de l'activité) fait face à une nouvelle vague épidémique. Sur la période, le roi des cantines anticipe malgré tout une croissance interne de son chiffre d'affaires comprise entre 10 et 15%. La marge d'exploitation est attendue à 3,1%, soit le même niveau qu'au premier semestre. En Bourse, la valeur d'entreprise de Sodexo représente, selon Oddo BHF,



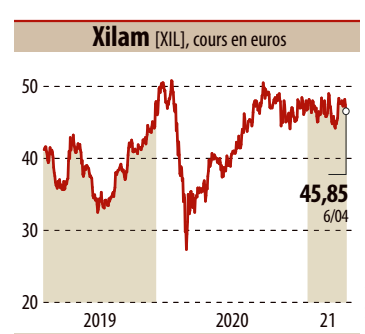
13,7 fois le résultat d'exploitation attendu pour l'exercice 2022-2023, soit une décote de 17% par rapport à ses comparables Compass et Elior. Mais il nous semble prématuré de repasser à l'achat sur l'action.

NOTRE CONSEIL  **Conserviez.** [SW] **Objectif:** 90 €. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** chiffre d'affaires à neuf mois, le 1^{er} juillet.

Xilam De nouvelles productions en 2021

Son actualité. Le taux de marge opérationnelle du champion français de la production de dessins animés (*Oggy et les Cafards*, *Mr Magoo*) est resté élevé l'an dernier, à 20,2%, malgré la baisse de 26,5% du chiffre d'affaires liée aux décalages de livraison de programmes. Ce taux de marge avait toutefois atteint 30,7% un an plus tôt. Au final, le résultat net 2020 a reculé de 59%, à 2,8 millions d'euros. Depuis le début de l'année, le titre patine (-0,5%). Mais les perspectives de l'exercice en cours sont plus favorables.

Notre analyse. En investissant massivement l'an dernier dans la production d'une quinzaine de programmes pour un montant de 26 millions d'euros, Xilam devrait afficher une très



forte croissance du chiffre d'affaires en 2021, avec à la clé un rebond des profits. Le bureau d'études Euroland Corporate prévoit pour cette année un doublement des revenus et un quasi-triplement du résultat opérationnel courant, à 13,3 millions d'euros. Le marché restera porteur, notamment avec l'instauration de la direc-

tive SMA (Services de médias audiovisuels) qui oblige les plateformes de streaming (Netflix, Disney+, etc.) à investir entre 20 et 25% des revenus dans la production d'œuvres nationales. Nous croyons au potentiel de hausse de l'action compte tenu de la dynamique de croissance des nouvelles productions et du catalogue. La valorisation devient aussi plus abordable, à 20,3 fois le bénéfice net estimé cette année, contre une moyenne de 22 ces cinq derniers exercices. Une occasion à ne pas rater.

NOTRE CONSEIL  **Achetez.** [XIL] **Objectif:** 52 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** chiffre d'affaires semestriel, le 22 juillet.

Vicat Une valeur familiale en béton armé

Gouvernance



Guy Sidos

PDG

Guy Sidos, 57 ans, est un ancien officier de marine. Après avoir commandé un sous-marin nucléaire d'attaque, il a rejoint Vicat en 1999 comme ingénieur usine. Son parcours dans le groupe l'a conduit à diriger la filiale nord-américaine. Directeur général délégué en 2004, il est devenu directeur général en 2008, avant d'être promu PDG en 2014.

Actionnariat

Actionnaires familiaux	61,6%
Public	36,7%
Autocontrôle	1,7%

Verrouillage. C'est toujours la famille du fondateur qui contrôle et dirige Vicat. Guy Sidos est le gendre de Jacques Merceron-Vicat, le président d'honneur qui fut PDG de 1984 à 2008. Le conseil d'administration compte douze membres, dont cinq représentants de la famille. Cet ancrage familial permet à la stratégie de s'inscrire dans le long terme, mais Vicat renvoie aussi l'image d'un groupe assez fermé.

Le saviez-vous ?

► Origine

Louis Vicat fut l'inventeur du ciment artificiel en 1817. C'est son fils Joseph qui fera construire la première cimenterie du groupe en 1853.

► Retour aux sources

L'an dernier, le groupe a transféré son siège social à L'Isle-d'Abeau (Isère), sur ses terres d'origine.

► Un acteur moyen

Vicat est numéro trois en France, derrière le suisse LafargeHolcim et l'allemand HeidelbergCement.

► Une industrie capitaliste

La construction d'une cimenterie représente un investissement de 200 à 300 millions d'euros.

► Transition énergétique

Le cimentier vise d'ici 2030 un taux de 40% de combustibles de substitution dans son «mix» énergétique.

► Le producteur de ciment devrait faire progresser ses résultats cette année.

► Valorisé sans excès, le titre garde du potentiel en Bourse.

Son actualité. Le regain d'intérêt des investisseurs pour les thématiques «cyclique» et «value» (titres décotés) profite à l'action Vicat, qui s'est déjà adjugé 22% depuis le début de l'année. Le troisième cimentier français a aussi bien traversé la crise. L'an dernier, son chiffre d'affaires s'est hissé à 2,8 milliards d'euros, en hausse de 2,4%, pour un bénéfice net de 156 millions, en augmentation de 4,8%. La marge d'excédent brut d'exploitation (*Ebitda*) a grimpé de 0,7 point, à 19,9%. Si les résultats en France ont souffert du confinement, Vicat a nettement amélioré sa rentabilité dans les zones Amériques (États-Unis, Brésil) et Asie (Inde et Kazakhstan). La structure financière est restée solide, avec un ratio d'endettement net sur fonds propres de 50%, équivalent à celui de 2019.

Base de comparaison favorable. Pour 2021, le groupe table sur une progression de son *Ebitda* à données comparables. Si les coûts de l'énergie sont attendus en hausse, Vicat devrait bénéficier d'une base de comparaison favorable au premier semestre en France, en Inde et en Italie. Aux États-Unis, l'activité devrait poursuivre sa croissance.

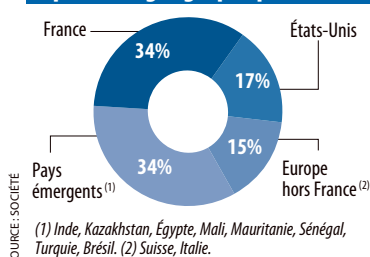
Sa stratégie. Comme d'autres acteurs du secteur, Vicat a fait le choix de l'intégration verticale



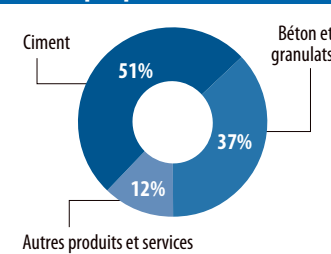
Environnement.

Vicat a fourni 3 600 m³ de béton bas carbone pour la construction du premier bâtiment autonome français à Grenoble. Alors que la production de ciment est particulièrement polluante, le groupe se veut pleinement engagé dans la transition énergétique.

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique, en 2020



Répartition du chiffre d'affaires par produit, en 2020



Atouts et risques

▲ Un levier sur la reprise économique.
▲ Une valorisation attractive.
▲ De nouvelles acquisitions sont envisageables.

▼ Faible diversification géographique.
▼ Sensibilité au prix de l'énergie.
▼ L'ancrage familial limite l'intérêt spéculatif.

en se développant à partir du ciment, son métier historique, dans des matériaux connexes : le béton et les granulats. Le groupe est également présent dans des activités complémentaires, comme le transport, la chimie du bâtiment, la production de papier et de sacs, et la préfabrication de produits en béton. L'industrie du ciment a pour caractéristiques d'être gourmande en investissements,

mais aussi d'offrir de belles rentabilités. Au cours des cinq derniers exercices, la marge d'*Ebitda* de Vicat n'est jamais descendue sous 17%.

Diversification. Cimentier de taille moyenne, Vicat a construit des positions régionales fortes dans douze pays : dans le quart sud-est en France, dans les États du sud (Alabama, Géorgie) et de la Californie aux États-Unis,

en Anatolie centrale en Turquie, etc. Si les pays développés sont générateurs de cash-flows réguliers, ce sont les pays émergents (34% de l'activité) qui offrent le plus fort potentiel de croissance à long terme, non sans connaître parfois des fluctuations marquées d'une année à l'autre.

Neutralité carbone à long terme.

Comme les autres acteurs du secteur, Vicat travaille à verdir son offre. Son ambition est d'atteindre la neutralité carbone sur l'ensemble de sa chaîne de valeur d'ici 2050. Plusieurs leviers sont actionnés pour cela : modification de la composition des ciments, recours à des combustibles de substitution et à des énergies électriques renouvelables, etc. Par ailleurs, Vicat a accumulé une quantité importante de quotas d'émission gratuite de CO₂, couvrant largement son activité en Europe.

Sa valorisation. Vicat se traite 10,3 fois le résultat net attendu pour l'exercice en cours, un multiple très attractif. Certes, la dynamique de croissance ne sera pas exceptionnelle cette année. Le résultat net 2021 est attendu par les analystes à 170 millions d'euros, en hausse limitée de 9% par rapport à 2020, mais LafargeHolcim, 7,5 fois plus gros que Vicat, se traite 15,4 fois un résultat net courant attendu cette année à un niveau quasi stable. Nous passons donc à l'achat sur Vicat pour viser 48 euros dans un premier temps, soit le retour au niveau de cours fin avril 2019.

Olivier Dauzat

NOTRE CONSEIL

Achetez. [VCT] **Objectif :** 48 €. **Profil :** dynamique. **Prochain rendez-vous :** chiffre d'affaires trimestriel, le 5 mai.

Chiffres clés

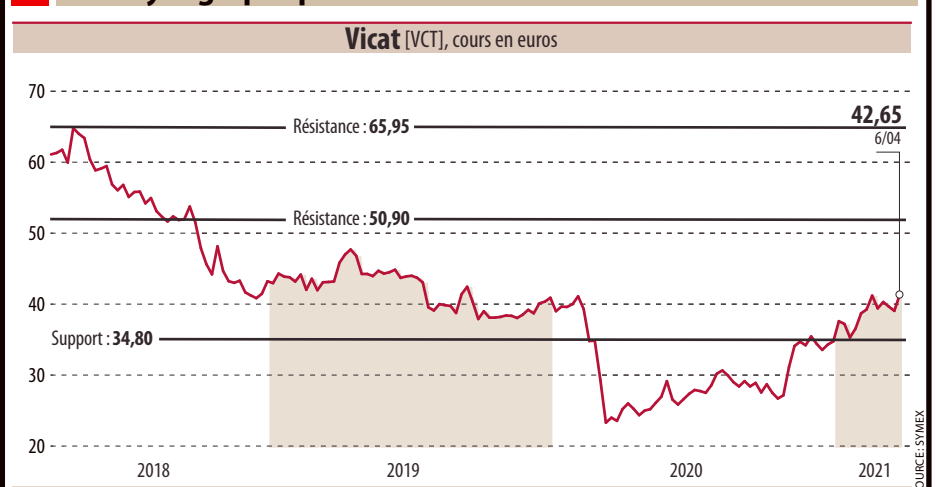
Capitalisation boursière.....	1,9 milliard d'€
Chiffre d'affaires 2020 (variation)	2,8 milliards d'€ (+2,4%)
Résultat opérationnel 2020 (var.) ...	298 millions d'€ (+11,7%)
Marge opérationnelle 2019/2020	9,7% / 10,6%
Résultat net 2019 (variation)	156 millions d'€ (+4,8%)
Dette nette sur fonds propres 2019/2020	49,7% / 49,9%
Rentabilité des fonds propres 2019/2019.....	6,4% / 7,1%

Ratios boursiers (e)

Cours sur BNA (1) 2021/2022.....	10,3 / 9,2
Valeur d'entreprise / CA (2) 2021/2022	1,1 / 1,1
Valeur d'entreprise / Ebit (3) 2021/2022	10,8 / 10
Price to book (4) 2021/2022.....	0,8 / 0,8
Price to cash flow 2021/2022 (5)	4,2 / 4
Dividende (6) 2021/2022.....	1,50 € / 1,50 €
Rendement du dividende (6) 2021/2022	3,6% / 3,6%

(1) Bénéfice net par action. (2) Ratio valeur d'entreprise sur chiffre d'affaires. (3) Ratio valeur d'entreprise sur résultat opérationnel. (4) Ratio capitalisation boursière sur actif net comptable. (5) Ratio capitalisation sur flux de trésorerie. (6) Versé au titre de l'exercice précédent. (e) Estimations Factset.

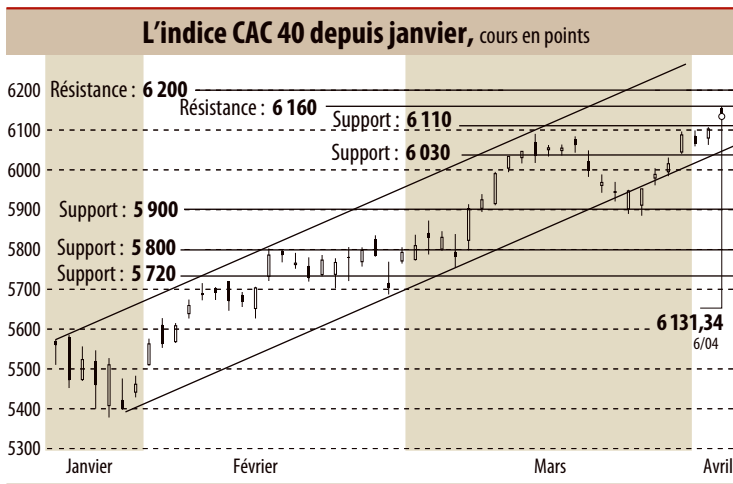
L'analyse graphique



Retour au sommet ? Le titre a refermé sa cassure de l'an dernier en retrouvant son niveau de mi-février 2020 à 41 euros. Le dynamisme des indicateurs techniques permet de viser une première résistance

intermédiaire à 50,90 euros, avant le test du plus-haut sur trois ans, à 65,95 euros le 3 mai 2018. En cas de repli, le support de 34,80 euros du 28 janvier offrirait un bon point d'entrée.

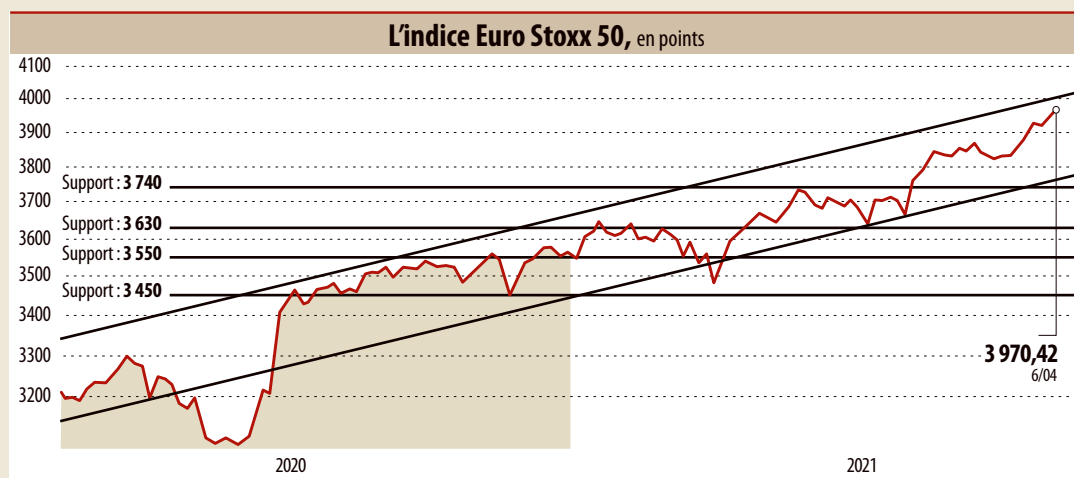
Les signaux boursiers sont au vert



Record. Porté par des créations d'emplois supérieures aux attentes aux États-Unis et de nouveaux records à Wall Street, le CAC 40 est passé au-dessus du sommet de février 2020 à 6111 points. L'indice devra maintenant passer le plus-haut de juin 2007 à 6168 points pour s'ouvrir la voie du retour vers le sommet historique de septembre 2000 à 6944 points. À New York, le S&P 500 s'est installé pour la première fois au-delà des 4000 points.

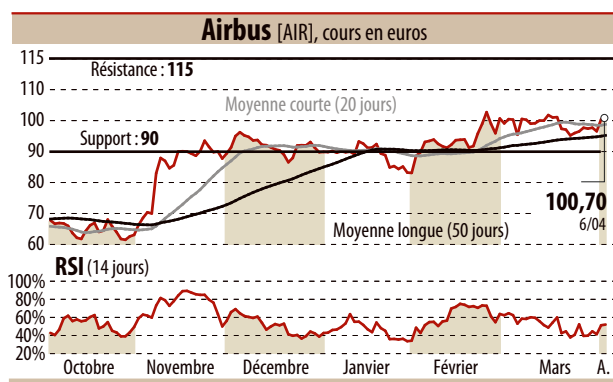
La tendance de la semaine

Euro Stoxx 50 Franchissement important



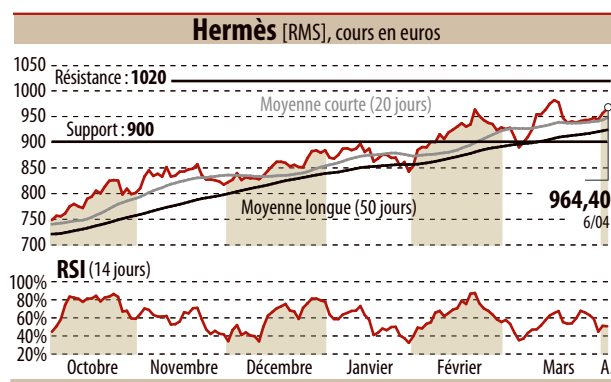
Le 8 mars, l'indice des grandes valeurs de la zone euro a franchi le cap d'une résistance majeure située à 3740 points (*Le Revenu* n° 1625) en clôturant la séance quasiment au plus haut de la journée. Cette étape confirme notre scénario haussier permettant de viser un retour vers 4500 points. En données quotidiennes, cette évolution s'inscrit dans un canal ascendant dont la borne haute, voisine des 4000 points, pourrait faire obstacle sur un RSI en surchauffe.

Six valeurs du CAC 40 au banc d'essai



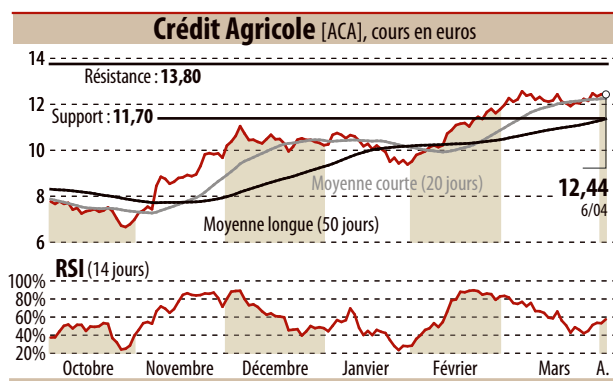
Tendance haussière

Le titre s'est affranchi d'un nouveau palier en sortant d'une phase de congestion entre 90 et 95 euros. La moyenne mobile longue ascendante reflète un biais positif, qui demande de franchir une résistance à 105 euros pour pointer vers le pic de 2018 à 115 euros. À renforcer en attendant vers 95, au pis 90 euros.



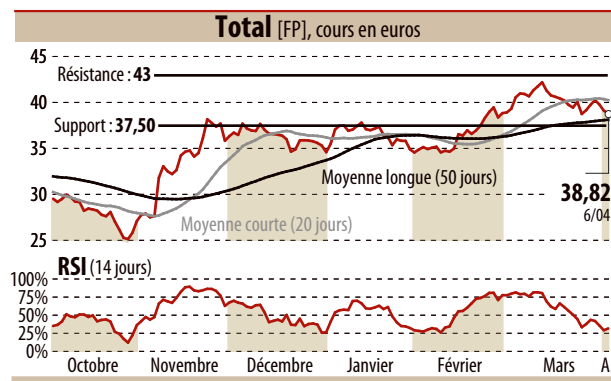
Tendance haussière

Le biais est haussier, à l'image des moyennes mobiles ascendantes et parallèles, mais le titre devra franchir un triple sommet descendant à 970 euros pour pointer vers le pic de février à 1020 euros. Les moyennes mobiles suggèrent en attendant d'acheter entre 920 et 940 euros.



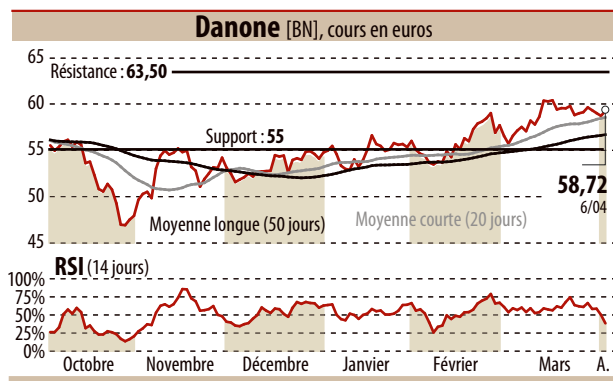
Tendance haussière

Il reste à éviter de former un double pic à 12,50 euros pour poursuivre vers le double sommet de 2007 et 2020 à 13,80 euros. À défaut, le titre pourrait marquer un double sommet de court terme et revenir sur des supports que les moyennes mobiles ascendantes inviteraient à acheter vers 11,70 euros.



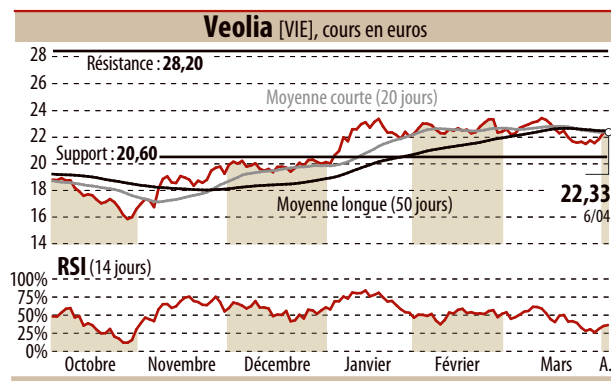
Tendance haussière

Casser l'alignement de creux qui forment un support ascendant à 39 euros pourrait induire un recul sur un support à 37,50 euros. Au-delà de 39 euros, la configuration à long terme en W ascendant suggère un objectif de 43 euros, sous réserve de déborder le plus-haut récent à 41,50 euros.



Tendance haussière

Le titre a confirmé un signal d'inversion positive de la tendance en franchissant 55 euros peu après l'inflexion haussière des moyennes mobiles. La zone de surachat sur le RSI suggère un palier délicat à 60 euros avant de s'engager vers le pic à 63,50 euros. Achat en attendant vers 56,50 et a fortiori 55 euros.



Tendance latérale

La reconquête des moyennes mobiles vers 22,50 euros permettrait de revenir tester une résistance à 23,50 euros, où un plateau inviterait aux allègements, avant d'envisager une échappée vers le plus-haut historique de 2020 à 28,20 euros. Acheter sinon sur repli vers 21,30 et au pis 20,60 euros.

Les indications techniques et les commentaires sur les valeurs sont fournis par Olivier Anger Conseil. Source des graphiques : Symex

Lire et interpréter les graphiques

► La tendance.

Avant d'acheter une action, il est important de connaître sa tendance : haussière, neutre ou latérale et enfin baissière.

► Le support.

Une droite de support, sur laquelle l'action a déjà rebondi plusieurs fois, constitue un niveau de soutien en phase baissière.

► La résistance.

Une droite de résistance s'oppose à la hausse d'un titre. Le franchissement de ce seuil déclenche une accélération probable de l'action.

► Le RSI.

Indicateur qui mesure la force du mouvement : au-dessus de 70, l'action est surachetée, en dessous de 30, elle est survendue.

► Les moyennes mobiles.

Les deux moyennes mobiles, à 20 et à 50 jours, présentes sur les graphiques ci-dessus, illustrent la tendance suivie par l'action.

■ Zoom sur les actions du CAC 40

Nom	Cours au 07/04	5 séances	Variation depuis	1 mois	1 an	2 ans	Rendement 2021
Air Liquide	139,72	+0,30%	+9,63%	+4,07%	+16,38%	+31,87%	2,1%
Airbus	100,54	+4,14%	+5,37%	+11,98%	+76,26%	-15,28%	0,6%
Alstom	43,78	+2,96%	+2,27%	-6,07%	+10,33%	+9,75%	1,1%
Arcelormittal	24,42	-0,85%	+22,17%	+29,34%	+155,92%	+22,11%	1,2%
Atos	59,32	-10,82%	-6,17%	-20,67%	-3,07%	-31,44%	2,1%
Axa	23,44	+2,43%	+6,55%	+20,13%	+52,49%	+0,82%	6,5%
BNP Paribas	52,29	+0,79%	+1,36%	+21,31%	+95,48%	+17,49%	5,2%
Bouygues	34,48	+0,85%	+0,03%	+2,47%	+20,86%	+3,73%	4,9%
Capgemini	148,95	+2,65%	+9,56%	+17,47%	+97,60%	+36,78%	1,4%
Carrefour	15,30	-0,94%	+7,14%	+9,05%	+4,40%	-8,57%	3,5%
Crédit Agricole	12,50	+1,26%	+2,33%	+21,12%	+86,57%	+10,23%	5%
Danone	59,64	+1,95%	+5,22%	+10,94%	+2,12%	-12,16%	3,4%
Dassault Systèmes	186,60	+2,30%	+10,64%	+12,31%	+53,39%	+40,14%	0,4%
Engie	12,27	+1,40%	+7,34%	-1,96%	+31,16%	-8,68%	5,9%
Essilorluxottica	136,32	-1,82%	+2,19%	+6,88%	+26,05%	+41,85%	1,6%
Hermès	951,40	+0,78%	+6,90%	+8,16%	+54,15%	+59,26%	0,6%
Kering	593	+0,75%	+10,02%	-0,24%	+24,32%	+11,87%	1,7%
L'Oréal	330,70	+1,19%	+7,09%	+6,40%	+37,79%	+37,79%	1,3%
Legrand	78,98	-0,43%	+8,64%	+8,19%	+33,50%	+28,34%	1,9%
LVMH	577,20	+1,60%	+10,32%	+12,98%	+67,55%	+71,76%	1,2%
Michelin	129,40	+1,37%	+5,50%	+23,30%	+50,36%	+16,05%	2,5%
Orange	10,50	-0,01%	+6,40%	+7,91%	-7,29%	-29,31%	6,7%
Pernod Ricard	166,30	+3,91%	+4,99%	+6,06%	+22,91%	+3,81%	1,7%
Publicis Groupe	52,46	+0,81%	+9,04%	+28,70%	+79,17%	+12,74%	4%
Renault	37,71	+2,10%	-2,19%	+5,44%	+103,99%	-39,34%	0%
Safran	119,48	+2,96%	+0,32%	+3,04%	+65,94%	-4,76%	0,9%
Saint-Gobain	51,10	+1,55%	+10,30%	+36,27%	+102,46%	+45,58%	2,7%
Sanofi	84,12	-0,15%	+8,71%	+6,89%	+0,14%	+7,17%	3,9%
Schneider Electric	131,96	+1,31%	+7,68%	+11,55%	+60,97%	+81,16%	2%
Société Générale	22,67	+1,57%	+6,23%	+33,15%	+55,26%	-14,95%	4%
Stellantis	15,25	+1,10%	+11,45%	+18,71%	+94,69%	+14,32%	3,7%
STMicroelectronics	33,21	+2,22%	+16,85%	+9,68%	+61,61%	+113,43%	0,6%
Teleperformance	313,70	+0,93%	+5,16%	+15,63%	+71%	+89,32%	0,9%
Thales	87,04	+2,74%	+9,51%	+16,21%	+17,27%	-19,59%	2,6%
Total	38,92	-2,16%	-5,03%	+10,24%	+13,57%	-22,62%	6,9%
Unibail-RW	70,90	+3,75%	+8,81%	+9,79%	+20,41%	-53,02%	0%
Veolia	22,31	+2,06%	-1,72%	+11,49%	+18,86%	+9,10%	4,5%
Vinci	89,14	+2,04%	+3,03%	+9,56%	+23,94%	-0,18%	2,7%
Vivendi	28,19	+0,68%	+2,14%	+6,86%	+35,01%	+6,70%	2,3%
Worldline	73,43	+2,79%	+3,77%	-7,17%	+29,23%	+35,48%	0%

■ Palmarès des principaux indices français

Rang Évol.	Nom	Cours au 07/04	5 séances	Variation depuis	1 mois	1 an	3 ans
1 =	Euronext Growth	1 605,26	+1,85%	+5,88%	+11,75%	+76,85%	+15,62%
2 ▲	CAC Mid & Small	14 788,32	+2,59%	+6,69%	+11,03%	+49,44%	+5,03%
3 ▼	CAC 40	6 130,66	+1,05%	+6,02%	+10,43%	+38,13%	+16,59%
4 ▲	CAC Mid 60	14 842,71	+2,48%	+6,44%	+10,17%	+45,71%	+4,91%
5 ▼	CAC All-Tradable	4 748,89	+1,27%	+5,88%	+10,09%	+38,85%	+14,59%
6 ▼	SBF 120	4 834,87	+1,24%	+5,85%	+10,02%	+38,43%	+14,83%

■ Palmarès des principaux indices mondiaux

Rang Évol.	Nom	Cours au 06/04	5 séances	Variation depuis	1 mois	1 an	3 ans
1 =	AEX (Amsterdam)	713,28	+1,92%	+9,09%	+14,20%	+42,70	+32,26%
2 ▲	Euro Stoxx 50	3 970,42	+1,31%	+8,20%	+11,76%	+38,94	+16,50%
3 ▼	FTSE MIB (Milan)	24 761,12	+0,46%	+7,82%	+11,37%	+42,21	+7,99%
4 =	DAX (Frankfurt)	15 212,68	+1,36%	+9,28%	+10,89%	+46,89	+24,27%
5 ▲	Dow Jones (N. Y.)	33 430,24	+1,36%	+6,14%	+9,23%	+47,57	+39,68%
6 ▼	BEL 20 (Bruxelles)	3 942,78	+1,11%	+4,61%	+8,88%	+29,97	+1,88%
7 ▲	S&P 500 (N. Y.)	4 073,94	+2,54%	+6,04%	+8,46%	+53,19	+56,42%
8 ▼	Nikkei 225 (Tokyo)	29 696,63	+1,77%	+2,88%	+8,21%	+56,71	+37,69%
9 ▼	IBEX 35 (Madrid)	8 634,60	+0,64%	+4,20%	+6,95%	+23,32	-10,83%
10 ▲	Nasdaq Comp. (N. Y.)	13 698,38	+3,41%	+6,02%	+6,29%	+73,68	+98,09%
11 ▼	FTSE 100 (Londres)	6 823,55	+1,64%	+2,91%	+5,62%	+19,62	-5,01%
12 ▼	SMI (Zürich)	11 182,95	+1,23%	+5,42%	+4,48%	+17,53	+28,97%

Comment lire les tableaux. Les indices sont classés selon leur performance depuis la clôture du 29 décembre 2020. Les flèches signalent les principaux indices français et mondiaux qui ont gagné ▲ ou perdu ▼ des places dans le classement d'une semaine sur l'autre. Attention, les variations sur un an et trois ans sont arrêtées une séance avant la date de cours indiquée dans le tableau du CAC 40.

Vive les dividendes réinvestis !

► Le DAX et le CAC 40 GR, deux indices qui intègrent les coupons dans leur mode de calcul, ont battu leur record absolu à respectivement 15 311 et 17 151 points.

▲ Les plus fortes hausses du CAC All-Tradable

Sur 1 semaine

SMTPC	+28,6%
Cibox Interactive	+26,9%
Claranova	+22,5%
SES-Imagotag	+20%
Atari	+13,5%
Synergie	+13,1%
Solutions 30	+11,3%
Memscap	+10%
AST Groupe	+9,7%
Kaufman & Broad	+9,6%
Axway Software	+9,3%
Hipay Group	+9,2%
Quadient	+9,1%
Faurecia	+8,8%
Abivax	+8,6%

Sur 1 mois

Atari	+152,3%
PSB Industries	+57,1%
Cnim	+46,5%
SMTPC	+46%
AST Groupe	+43,9%
Cibox Interactive	+37,7%
Claranova	+34,9%
Media 6	+34,4%
SES-Imagotag	+29,7%
Egide	+27,2%
EDF	+26,6%
Guillemot Corp	+26%
Synergie	+24,9%
Mcphy Energy	+24,6%
Solutions 30	+23,3%

Depuis le 31/12/2020

Atari	+160,5%
Metabolic Explorer	+124,4%
DBV Technologies	+117,9%
Fermentalg	+109,2%
Guillemot Corp	+85,5%
Ose Immuno	+78,1%
Transgene	+70,2%
PSB Industries	+69,5%
AST Groupe	+68,2%
Balyo	+60,3%
X-FAB Silicon	+57,5%
Cnim	+52,6%
Memscap	+49,4%
Cafom	+46,5%
Eramet	+45,4%

Sur 1 an

Guillemot Corp	+599,6%
Mcphy Energy	+546,4%
Showroomprivé-SRP	+480,7%
Hipay Group	+439,9%
Navya	+336,9%
Metabolic Explorer	+317,2%
Valneva	+310,2%
Cafom	+261,3%
X-FAB Silicon	+252,3%
Atari	+237,3%
Inventiva	+235,9%
Engie EPS	+228,6%
AST Groupe	+226%
Fermentalg	+215,1%
Cibox Interactive	+214,9%

Variations au 07/04/2021

▼ Les plus fortes baisses

Sur 1 semaine

Atos	-10,8%
Technip Energies	-6,5%
GEA	-6,2%
Orapi	-5,1%
Medincell	-4,8%
Cnim	-4,7%
Xilam Animation	-4,4%
Aubay	-4,3%
Hexaom	-3,9%
Guerbet	-3,3%
Nacon	-2,9%
Parrot	-2,9%
Navya	-2,6%
Groupe Crit	-2,4%
Aurea	-2,2%

Sur 1 mois

Boostheat	-26%
Navya	-24,9%
Verimatrix	-16,9%
Akka Technologies	-15,6%
Foncière Paris Nord	-15,3%
TechnipFMC	-14%
Balyo	-13,9%
Ateme	-13,4%
Vallourec	-12,7%
Haulotte Group	-9,7%
Elior Group	-9,6%
ABC Arbitrage	-9,5%
Metabolic Explorer	-9,2%
Orège	-9,1%
Gensight Biologics	-8,9%

Depuis le 31/12/2020

Europcar Mobility	-63%
Abivax	-43,2%
Navya	-32,4%
Neoen	-31,8%
Atos	-20,7%
AB Science	-20%
Orapi	-19,1%
Pierre & Vacances	-18,2%
TechnipFMC	-16,1%
Ubisoft	-15,5%
Genomic Vision	-14,4%
Erytech Pharma	-13,9%
Boiron	-13,5%
ST Dupont	-12,1%
Boostheat	-12%

Sur 1 an

Europcar Mobility	-84,1%
Boostheat	-74,4%
Genfit	-73,6%
Solocal Group	-69,3%
Vallourec	-38,1%
Innate Pharma	-35%
Esso	-27,2%
Artmarket.com	-22,1%
Casino Guichard	-20,7%
Paragon Id	-13,4%
Icade	-11,6%
TechnipFMC	-9,9%
Latécoère	-8,3%
Akka Technologies	-8%
Orange	-7,3%

Variations au 07/04/2021

■ Les valeurs les plus actives du CAC All-Tradable ⁽¹⁾

SMTPC	15,87%
Atari	9,66%
Media 6	9,45%
Solutions 30	8,06%
Lacroix Group	7,93%
Egide	7,22%
Atos	7,19%
Cibox Interactive	7,07%
PSB Industries	6,52%
Claranova	6,39%

ADL Partner	6,12%
SQLI	5,44%
Haulotte Group	5,27%
Technip Energies	4,81%
Axway Software	4,78%
EOS Imaging	4,58%
ABC Arbitrage	4,41%
Sword Group	4,37%
Altur Invest.	3,97%
Hopscotch Groupe	3,95%

Europcar Mobility	3,87%
Ateme	3,87%
Synergie	3,67%
Ipsen	3,50%
Wavestone	3,48%
Catering Int. Services	3,45%
Bastide Le Confort	3,45%
Derichebourg	3,33%
Transgene	3,28%
Neoen	3,21%

Infotel	3,11%
Neurones	3,10%
Albioma	3,09%
Rexel	2,97%
Faurecia	2,90%
HF Company	2,81%
Valneva	2,73%
Jacquet Metals	2,73%
Pharmagest Interactive	2,68%
Prodways	2,65%

(1) Ratio exprimant le pourcentage du capital échangé dans la semaine sur le pourcentage du capital échangé au cours des 52 dernières semaines.

■ Les valeurs les plus chères

Cours/bénéfice net par action ⁽¹⁾	
Wendel	90,3
Neoen	86,1
Soitec	82,6
Interparfums	66,6
Rémy Cointreau	62

Valorisation des ventes ⁽²⁾	
Kering	5,9
Ubisoft	5,5
Amundi	5,5
Innate Pharma	4,8
Albioma	4,4

Valorisation de la croissance ⁽³⁾	
Air Liquide	5,9
Vivendi	5,9
LVMH	5,7
Hermès International	5,3
Nokia	5,2

■ Les valeurs les moins chères

Cours/bénéfice net par action ⁽¹⁾	
Stellantis	7,2
CNP Assurances	8,2
Atos	8,5
Axa	8,6
Eutelsat Communic.	9,3

Valorisation des ventes ⁽²⁾	
TechnipFMC	0,21
Carrefour	0,21
Fnac Darty	0,33
Renault	0,34
Casino Guichard	0,36

Valorisation de la croissance ⁽³⁾	
Société Générale	0,21
Natixis	0,28
Total	0,38
Veolia	0,40
Stellantis	0,40

■ Les rendements les plus élevés ⁽⁴⁾

Eutelsat Communic.	8,6%
Mercialys	7,9%
Carmila	7,7%
Total	6,9%
Orange	6,7%
Kaufman & Broad	6,5%
Scor	6,5%
Axa	6,5%
Icade	6,4%
Klépierre	6,3%
Coface	6,1%
Engie	5,9%
Nexity	5,8%
CNP Assurances	5,8%
SES	5,8%

Palmarès établis sur les valeurs qui composent le Laboratoire du Revenu. (1) Cours sur bénéfice net par action anticipé pour 2021. (2) Valeur d'entreprise (capitalisation boursière + dette financière nette) sur chiffre d'affaires attendu pour 2021. (3) PER (cours sur bénéfice net par action) sur croissance du bénéfice net attendu entre 2019 et 2021. (4) Dividende versé en 2021 (au titre de l'exercice précédent) sur cours de Bourse. Sources des données : Symex et Factset. Ces données doivent être examinées à l'appui d'une analyse sur les fondamentaux de la société.

Deux conseils de prudence dans le secteur automobile

Les constructeurs français sont à la peine. Renault passe à conserver et Stellantis à vendre (lire p. 9).

Société [CODE MNÉMONIQUE]	Cours de Bourse	1 Capitalisation boursière : nombre d'actions composant le capital de la société multiplié par le cours (en millions d'€). À comparer au chiffre d'affaires.	2 Chiffre d'affaires 2020 : ventes estimées pour l'exercice en cours (en millions d'€).	3 Résultat net 2020 : bénéfice net d'impôts (ou perte) estimé pour l'exercice en cours (en millions d'€).	4 Marge opérationnelle 2020 : résultat d'exploit- ation divisé par le chiffre d'affaires. Mesure la rentabilité commerciale.	5 Rentabilité des fonds propres : résultat net estimé en 2020 divisé par l'actif net comptable. Mesure la rentabilité capitalistique.	6 Ratio dette nette sur fonds propres : dette nette estimée 2020 divisée par l'actif net comptable. Un chiffre négatif correspond à une trésorerie nette excédentaire.	7 Rapport cours sur bénéfice net par action (BNA) 2020 et 2021 : ce ratio (PER en anglais) est calculé à partir du bénéfice net par action anticipé par les analystes. Plus ce ratio est élevé, plus l'action peut s'avérer chère.	8 Valorisation de la croissance : ce ratio (en anglais Price Earning Growth ou PEG) dérive du précédent. Il résulte de la division du rapport cours sur bénéfice net par action par la croissance moyenne du bénéfice anticipée pour l'an passé et les deux années à venir. Inférieur à 1, l'action est bon marché, supérieur à 1, c'est l'inverse. Valorisation des ventes : il s'agit du rapport entre la valeur d'entreprise (capitalisation boursière + dette nette) et le chiffre d'affaires 2020. Indicateur de tendance.	9 Rendement du dividende : rapport entre le dividende net versé en 2020 et le cours.	10 Opinion des analystes Positive Neutre Réservée	11 Profil de la valeur	12 Commentaire de la rédaction du Revenu	13 Conseil du Revenu : exprimé en toute indépendance, il peut différer de l'opinion des bureaux d'analystes. Chaque semaine, les change- ments de conseil sont signalés par un ▲ (plus positif) ou un ▼ (moins positif).	14 Objectif de cours
------------------------------	--------------------	---	--	--	--	--	---	--	--	---	---	------------------------------	--	--	----------------------------

Société [CODE MNÉMONIQUE]	Cours au 6/04 en €	1 Capitalisation	2 Chiffre d'affaires 2020	3 Résultat net 2020	4 Marge opération- nelle 2020	5 Rentabilité des fonds propres	6 Ratio d'endet- tement	7 Rapport cours / BNA 2020 2021	8 Valorisation de la croissance	9 Rend. du divi- dende	10 Opinion des analystes Positive-Neutre-Réservée	11 Profil de la valeur	12 Commentaire de la rédaction du Revenu	13 Conseil	14 Objectif de cours		
Aéronautique / Défense																	
Airbus [AIR]	100,70	79 152	51 387	1 541	5,1%	20%	-50,2%	49,1	24,7	2,3	1,5	0,6%	20 4 1	Spéculatif	Les comptes basculent dans le rouge en 2020. Faible visibilité.	Vendre	95 €
Dassault Aviation [AM]	973,50	8 127	6 859	494	6,4%	11,3%	-65,3%	14,5	13	18,1	0,7	1,9%	10 2 0	Spéculatif	Division du nominal du titre par 10 projetée au 2e semestre.	Vendre	920 €
Lisi [LI]	25,05	1 355	1 245	23	3,6%	2,7%	13,8%	49,3	24,9	NS	1,2	0,6%	2 3 0	Spéculatif	Cession d'une nouvelle petite filiale dans l'aéronautique.	Vendre	22,50 €
Safran [SAF]	119,66	51 123	15 645	1 210	11,9%	9,9%	13,6%	39,6	27,9	1,2	3,4	0,9%	8 11 3	Dynamique	La reprise du trafic aérien s'annonce plus poussive que prévu.	Vendre	109,50 €
Thales [HO]	87,24	18 614	17 683	1 088	9,7%	21,6%	37,2%	15,2	12,9	0,8	1,2	2,6%	12 5 0	Dynamique	Un profil en partie défensif qui reste à confirmer à l'avenir.	Vendre	81,50 €
Alimentation / Boissons																	
Danone [BN]	58,72	40 318	23 603	2 140	14%	12,3%	64,5%	17,9	16,2	3,3	2,2	3,4%	11 12 3	Dynamique	Période de transition menée par un nouveau dirigeant.	Conserver	66 €
Pernod Ricard [RI]	166,60	43 628	8 528	1 451	26,4%	9,9%	51,6%	30	25,7	2,8	6	1,7%	13 10 2	Dynamique	Belle résistance des profits au 1er semestre.	Acheter	185 €
Rémy Cointreau [RCO]	163,80	8 272	1 012	136	21,9%	8,9%	29,2%	62,2	50,1	4,2	8,6	0,8%	3 9 10	Dynamique	Une valorisation exorbitante.	Vendre	155 €
Assurance																	
Axa [CS]	23,21	56 122	98 635	6 499	8,5%	9,6%	2,3%	8,5	7,9	3,5	0,6	6,5%	18 3 1	Dynamique	Antoine Gosset-Grainville succédera à Denis Duverne en 2022.	Acheter	25 €
CNP Assurances [CNP]	16,44	11 288	29 460	1 410	9,6%	7,4%	NS	8	7,5	7,3	0	5,8%	4 2 0	Dynamique	Une double acquisition à 543 millions d'€ en Italie. Objectif relevé.	Conserver	18,50 €
Coface [COFA]	9,80	1 489	1 389	88	10,2%	4,4%	-0,6%	16,4	11,3	6,3	1,1	6,1%	5 0 0	Spéculatif	Natixis a cédé 29,5% du capital de l'assureur-crédit.	Conserver	8 €
Scor [SCR]	29,32	5 480	17 223	453	4,2%	7,1%	31,2%	12,2	8,5	0,5	0,4	6,5%	12 6 1	Prudent	Dividende stable à 1,80 €. L'action mérite mieux.	Acheter	35 €
Automobile																	
Faurecia [EO]	49	6 763	16 871	536	6,9%	14,3%	69,6%	12,6	8,4	NS	0,6	2,2%	11 4 2	Dynamique	Stellantis a distribué ses 39% le 22 mars.	Acheter	55 €
Michelin [ML]	129,25	23 051	22 141	1 488	11,5%	11,2%	21,6%	14,8	11,8	0,4	1,2	2,5%	12 5 1	Prudent	Belle résistance pour 2020. Les stocks doivent être reconstitués.	Conserver	126 €
Plastic Omnium [POM]	31,90	4 693	8 146	262	6%	14,9%	30,8%	15,2	12,3	NS	0,7	1,6%	3 5 0	Prudent	Une perte nette de 251 millions d'€ en 2020. Dividende inchangé.	Acheter	37 €
Renault [RNO]	38,19	11 293	49 266	631	2,5%	2,2%	9,5%	18,4	5,4	NS	0,3	0%	7 11 4	Spéculatif	Début 2021 poussif sur le marché français. Nous n'achetons plus.	Conserver ▼	42 €
Stellantis [STLA]	15,31	24 102	152 496	6 919	6,5%	13,9%	-23,9%	7,2	6,1	0,4	0,2	3,7%	20 3 2	Dynamique	Le titre est proche de l'objectif. Prenez des bénéfices.	Vendre ▼	15,50 €
Valeo [FR]	29,37	7 079	18 584	341	4,2%	9,9%	72,8%	20	11,1	NS	0,5	1,8%	6 7 6	Spéculatif	Une innovation séduisante dans le vélo électrique.	Acheter	39,50 €
Banques																	
Amundi [AMUN]	70,35	14 251	2 796	1 032	49,1%	10,8%	NS	13,4	12,7	2,1	5,1	4,7%	15 5 1	Prudent	Lyxor acquis pour 825 millions d'€. Prix élevé mais achat pertinent.	Acheter	81 €
BNP Paribas [BNP]	51,95	64 927	44 385	6 705	32,1%	6,3%	NS	9,8	8,4	1,1	0	5,2%	17 4 1	Dynamique	Le rachat de 50% d'Exane BNP Paribas est à l'étude.	Acheter	58 €
Crédit Agricole [ACA]	12,44	36 289	21 119	3 596	38,3%	5,7%	NS	10,6	9	0,9	0	5%	16 4 2	Prudent	Bonne surprise sur le dividende porté à 0,80 € en cash ou titres.	Acheter	13,50 €
Natixis [KN]	4,05	12 765	8 040	875	24,9%	5%	NS	14,5	10,6	0,3	0	4,7%	1 13 1	Dynamique	Le cours reste au-dessus du projet d'offre de BPCE à 4 €.	Conserver	4,70 €
Société Générale [GLE]	22,65	19 328	23 147	1 764	26,2%	2,9%	NS	12,1	7,7	0,2	0	4%	5 11 5	Spéculatif	La vente de Lyxor générera une plus-value de 430 millions d'€.	Acheter	29 €
BTP / Matériaux																	
Eiffage [FGR]	86,82	8 508	17 700	668	10%	11,5%	162,2%	12,9	10,7	1,1	1	3,2%	15 2 0	Dynamique	Vers un fort rebond des résultats en 2021.	Acheter	105 €
Lafargeholcim [LHN]	50,88	31 338	24 632	2 227	15,6%	8%	36,3%	14,4	12,8	2	1,8	3,5%	18 4 1	Dynamique	Hausse attendue de la profitabilité en 2021.	Conserver	55 €
Saint-Gobain [SGO]	51,04	27 188	39 704	1 955	8,5%	10,2%	32,2%	13,7	12,4	1,5	0,8	2,7%	16 4 1	Dynamique	Un bon positionnement dans la rénovation de l'habitat.	Acheter	60 €
Tarkett [TKTT]	14,44	946	2 674	65	4,3%	7,1%	44,8%	15,4	11,2	NS	0,5	2,7%	5 1 1	Dynamique	Le groupe devra rassurer en 2021 sur son pouvoir de prix.	Vendre	14 €
Vicat [VCT]	42,65	1 914	2 894	170	10,5%	7,9%	51,2%	10,4	9,3	1,5	1,1	3,5%	4 3 0	Dynamique	Une valeur cyclique modestement valorisée.	Acheter ▲	48 €
Vinci [DG]	89,32	52 834	46 555	2 498	9,1%	11,1%	81%	20,3	14,9	4,7	1,5	2,7%	14 4 0	Dynamique	Vers l'acquisition des activités énergie de l'espagnol ACS.	Conserver	100 €
Conglomérat / Holding																	
Bolloré [BOL]	4,13	12 161	25 392	335	8,5%	4%	36,8%	36,2	25,8	NS	0,7	1,5%	3 0 0	Spéculatif	Trop d'intérêts minoritaires liés au contrôle de Vivendi.	Conserver	4,50 €
Bouygues [EN]	34,67	13 202	36 691	932	4,4%	8,7%	24,3%	14,2	11,6	3	0,4	4,9%	8 10 0	Dynamique	Un plan stratégique ambitieux pour Bouygues Telecom.	Acheter	40 €
Eurazeo [RF]	65,35	5 163	5 204	297	10,4%	6,5%	27%	14,1	11,4	0,6	1,3	2,1%	7 0 1	Dynamique	Progression de l'actif net réévalué en 2020.	Conserver	72 €
Wendel [MF]	108,90	4 869	8 468	241	11,3%	2,2%	146,5%	89,9	70,3	NS	1,1	2,8%	7 0 0	Dynamique	La stratégie manque de dynamisme.	Vendre	109 €
Consommation																	
Bic [BB]	49,84	2 262	1 689	300	16%	10,3%	-20,3%	12,5	11,5	12,5	1,1	4,1%	2 2 1	Spéculatif	Résultats annuels 2020 en baisse. Mais bilan solide.	Conserver	55 €

▲ Changement de conseil. Recommandation plus positive. ▼ Changement de conseil. Recommandation moins positive.

Société [CODE MNÉMONIQUE]	Cours au 6/04 en €	1 Capita- lisation	2 Chiffre d'affaires 2020	3 Résultat net 2020	4 Marge opération- nelle 2020	5 Rentabilité des fonds propres	6 Ratio d'endet- tement	7 Rapport cours / BNA 2020 2021	8 Valorisation de la croissance	9 Rend. du divi- dende	10 Opinion des analystes Positive-Neutre-Réservée	11 Profil de la valeur	12 Commentaire de la rédaction du Revenu	13 Conseil	14 Objectif de cours		
L'Oréal [OR]	331,15	185 401	30 471	4 620	19%	14,8%	-18,1%	40,3	37,4	4,8	5,9	1,3%	12 9 5	Prudent	Le groupe profite de sa stratégie de digitalisation.	Acheter	385 €
Seb [SK]	151,40	7 616	7 355	420	9,6%	14,9%	48,5%	19,8	17,8	1	1,3	1,4%	8 3 0	Dynamique	Le groupe devrait profiter du rebond de l'activité en Chine.	Conserver	160 €
SMCP [SMCP]	6,46	482	1 017	18	6%	1,6%	74,1%	29,3	12,4	0,7	1,3	0%	5 2 1	Dynamique	Le retour à la normale sera long.	Vendre	5 €
Distribution																	
Carrefour [CA]	15,19	12 419	71 758	1 129	3,2%	10,1%	24,3%	11,1	10,1	1,9	0,2	3,5%	14 4 0	Dynamique	Le groupe ne manque pas d'atouts pour séduire les investisseurs.	Acheter	18 €
Casino Guichard [CO]	28,45	3 084	31 389	258	4,2%	4,8%	134,5%	13,4	11	1,7	0,4	3,2%	3 7 4	Spéculatif	L'endettement reste colossal.	Vendre	29 €
Fnac Darty [FNAC]	54,10	1 439	7 603	111	3,1%	8%	71%	12	10,1	0,6	0,3	2,8%	6 1 1	Spéculatif	La double enseigne profite de son modèle omnicanal.	Conserver	59 €
Maisons du Monde [MDM]	18,95	857	1 284	49	7,8%	8,1%	101%	16,6	14,2	2,8	1,2	2,1%	6 3 0	Spéculatif	Le titre profite d'un intérêt spéculatif.	Acheter	23 €
Rexel [RXL]	17,50	5 325	13 200	364	4,7%	9%	30,7%	14,7	12,6	0,9	0,5	2,8%	9 5 1	Dynamique	Le fort désendettement de 2020 donne des marges de manœuvre.	Acheter	20 €
Électronique																	
Edenred [EDEN]	45	11 096	1 572	309	32,4%	0%	-103,9%	34,8	30	2,8	7,8	1,8%	9 4 3	Dynamique	Le titre pénalisé par des perspectives 2021 jugées décevantes.	Conserver	49,50 €
Nokia [NOKIA]	3,44	19 520	21 246	1 127	8,5%	8,6%	-20,4%	17,2	13,2	5,2	0,8	0,9%	15 14 1	Dynamique	Une activité toujours sous pression en 2021.	Vendre	3,20 €
Soitec [SOI]	179,30	5 982	594	72	16,9%	11,3%	3,4%	83,6	48,9	4	10	0%	5 3 0	Spéculatif	Vers l'annonce d'un nouveau plan stratégique en juin prochain.	Acheter	205 €
STMicroelectronics [STM]	33,16	30 189	10 033	1 278	15,2%	15,5%	-13%	24,1	21,3	2,2	2,9	0,6%	15 8 2	Dynamique	Rumeurs de perte de contrats avec Apple, premier client du groupe	Conserver	36 €

Le Quotidien
du Revenu

TOUS
LES JOURS
DÈS 16H00,
RECEVEZ
par mail
toute l'actualité
Bourse
et Placements



Inscrivez-vous

www.lerevenu.com

Le conseiller pour bien placer votre argent

Le Revenu ABONNEZ-VOUS



POUR UN AN **142 €** au lieu de 313 €
Économisez 171 €

64 Numéros
52 Revenu Hebdo
+ 12 Revenu Magazine
(version papier et numérique)
+ Service «Conseils»

NOUVEAU
En vous abonnant,
vous aurez aussi
un accès illimité
aux **articles Premium**
sur lerevenu.com

Le Revenu OFFRE SPÉCIALE D'ABONNEMENT

Renvoyez votre bulletin dûment complété en l'insérant dans une enveloppe avec votre règlement sans affranchir :
Le Revenu Libre Réponse N° 10108 75803 Paris Cedex 08.

☒ **Oui**, je m'abonne au Revenu pour 1 an pour 142 €
au lieu de 313 €. J'économise 171 €. Je recevrai 64 numéros
(52 Revenu Hebdo + 12 Revenu Magazine). Je pourrai consulter la version
numérique du Revenu dès le jeudi matin à partir de 6h sur ordinateur
dans mon **"Espace personnel"** sur www.lerevenu.com et sur tablette
ou smartphone via l'application Le Revenu.



Je recevrai, en plus en cadeau, la calculatrice financière
du Revenu, dès réception de mon règlement ainsi que ma
carte «Club Le Revenu» avec l'échéance de mon abonnement.

Je bénéficierai aussi du Service Conseils par téléphone
et Internet

Conformément à la loi « Informatique et Libertés » du 06/01/1978 modifiée et au RGPD du 27/04/2016, ces
informations peuvent donner lieu à l'exercice du droit d'accès, de rectification, d'effacement, d'opposition,
à la portabilité des données et à la limitation des traitements ainsi qu'au sort des données après la mort à
l'adresse suivante : abo@lerevenu.com. Pour plus d'informations, nous vous renvoyons aux dispositions de
notre Politique de confidentialité sur le site lerevenu.com.

Offre valable pour la France métropolitaine jusqu'au 30/06/2021. DOM-TOM et étranger : nous consulter.

Je règle par : ☐ chèque ☐ chèque postal

☐ Je souhaite une facture de mon règlement ci-joint.

Si vous souhaitez régler par carte bancaire,
abonnez-vous sur www.lerevenu.com

Date :

Signature :

Courriel :@.....

Nom :

Prénom :

Adresse :

Ville :Code postal :

Tél. :

OE 8304 RH 1631

Vous pouvez vous abonner directement sur notre site : www.boutique.lerevenu.com

Les 140 valeurs les plus actives de la cote

Société [CODE MNÉMONIQUE]	Cours au 6/04 en €	1	2	3	4	5	6	7		8		9	10			11	Commentaire de la rédaction du Revenu	Conseil	Objectif de cours			
		Capita- lisation	Chiffre d'affaires 2020	Résultat net 2020	Marge opération- nelle 2020	Rentabilité des fonds propres	Ratio d'endet- tement	Rapport cours / BNA 2020 2021		de la croissance	des ventes	Rend. du divi- dende	Opinion des analystes Positive-Neutre-Réservée		Profil de la valeur							
Worldline	[WLN]	71,73	20 022	5 124	508	20%	6,9%	24,9%	28,8	24	1,3	4,4	0%	19	1	1	Dynamique	Freiné par les mesures de reconfinement dans des pays européens.	Conserver	80 €		
Énergie																						
Albioma	[ABIO]	44,48	1 407	533	55	23,5%	11,6%	182,4%	25,1	21,9	NS	4,3	2%	6	0	0	Dynamique	L'énergéticien investit pour réduire son empreinte carbone.	Acheter	52 €		
EDF	[EDF]	11,23	34 796	72 464	2 706	8,6%	5,1%	93,5%	14,7	13,3	1,2	1,1	3,1%	14	2	1	Spéculatif	De nouveaux espoirs au sujet de la réforme de l'Arenh.	Conserver	13,50 €		
Engie	[ENGI]	12,15	29 598	59 726	2 410	9%	6,9%	66,2%	12,3	11,2	1	0,9	5,9%	14	3	0	Dynamique	Des résultats annuels décevants et encore des dépréciations.	Conserver	13,50 €		
Neoen	[NEOEN]	42,74	3 657	400	38	49,3%	6,6%	417,9%	86	65,4	NS	18,7	0%	1	3	2	Dynamique	Profitez de la décote pour souscrire à la levée de fonds.	Acheter	46 €		
Technip Energies	[TE]	12,53	2 252	6 628	224	5,8%	11,5%	-124,7%	9,7	8,6	NS	-0	1,4%	5	5	1	Dynamique	Bpifrance a acheté moins d'actions que prévu.	Conserver	14 €		
Immobilier																						
Carmila	[CARM]	12,96	1 848	347	-342	66,1%	6,5%	87,1%	10,8	9,6	NS	11,9	7,7%	0	3	2	Prudent	La foncière quitte déjà l'indice SBF 120.	Conserver	9 €		
Covivio	[COV]	75,22	7 114	615	393	83,1%	4,7%	93,7%	18,3	16,2	NS	24,6	5,1%	3	4	4	Prudent	L'embellie hôtelière, clé de 2021. La stratégie reste pertinente.	Acheter	71 €		
Gecina	[GFC]	119,25	9 125	623	399	77,3%	3,3%	59%	22	21	39,9	26	4,4%	9	6	2	Prudent	Message prudent pour 2021, année de transition.	Acheter	140 €		
Icade	[ICAD]	63,65	4 744	684	368	80,7%	13,9%	172,7%	12,7	11,8	3,3	16	6,4%	6	8	1	Spéculatif	Nous relevons l'objectif à 60 € sans repasser à l'achat.	Conserver	60 €		
Kaufman & Broad	[KOF]	39	846	1 617	76	8,5%	24,9%	-19,2%	11	10,7	NS	0,5	6,5%	8	0	0	Spéculatif	Le promoteur se veut optimiste pour 2021.	Acheter	43 €		
Klépierre	[LI]	20,48	6 038	1 029	-909	76,6%	7,4%	113,5%	10,6	8,8	NS	14,7	6,3%	6	8	4	Prudent	Du flou sur les perspectives des centres commerciaux.	Conserver	23 €		
Mercialys	[MERY]	9,72	894	167	95	73,9%	10,1%	130,1%	12	9,3	NS	12,2	7,9%	3	3	1	Dynamique	La décote est massive, mais les doutes l'emportent. Allégez.	Vendre	7 €		
Nexity	[NXI]	43,04	2 415	4 842	166	7,3%	9,3%	65,9%	14,5	11,9	NS	0,7	5,8%	4	2	1	Dynamique	Le promoteur affiche son optimisme pour 2021. Objectif relevé.	Acheter	47 €		
Unibail-Rodamco-Westfield	[URW]	68,92	9 545	1 838	1 001	92,1%	7,4%	157,2%	9,2	8	4,8	18,5	0%	3	5	11	Spéculatif	Xavier Niel détient plus de 15 % du capital.	Vendre	57 €		
Industrie																						
Air Liquide	[AI]	140,30	66 459	21 556	2 590	18,7%	12,9%	55,1%	25,7	23,8	5,9	3,6	2,1%	17	10	0	Prudent	Vers un triplement des ventes dans l'hydrogène d'ici 2035.	Acheter	155 €		
Alstom	[ALO]	43,57	16 173	7 758	367	6,6%	7,7%	-4,4%	25,4	21,2	3,5	2	1,1%	14	4	0	Dynamique	Contrats importants en Espagne et en Inde.	Acheter	48 €		
Aperam	[APAM]	40,61	3 248	4 321	235	7,6%	10,4%	-0,4%	13,4	11,9	1	0,7	4,3%	6	7	0	Spéculatif	Le titre remonte mais gare à sa forte volatilité.	Conserver	44 €		
Arcelormittal	[MT]	24,78	27 322	50 823	4 133	11,5%	11%	11%	7	9,7	NS	0,6	1,2%	19	2	0	Spéculatif	Les analystes attendent un fort rebond des résultats cette année.	Acheter	29 €		
Arkema	[AKE]	104	7 980	7 985	418	8,6%	8,7%	20,9%	17,2	15,7	1,1	1,1	2,5%	8	6	3	Spéculatif	Le chimiste intègre le nouvel indice CAC 40 ESG.	Conserver	110 €		
Eramet	[ERA]	60,95	1 623	3 980	50	8,2%	7,5%	218,9%	24,6	8,4	NS	0,8	0%	1	2	2	Spéculatif	Christel Bories confirmé à son poste de PDG.	Acheter	70 €		
Imerys	[INK]	41,72	3 543	4 066	217	9,2%	7,5%	39,9%	14,9	12,5	1,2	1,2	3,5%	2	2	0	Dynamique	Moody's relève à «stable» la perspective sur la note de crédit.	Acheter	52 €		
Legrand	[LR]	79,50	21 262	6 454	804	19,7%	16%	39,3%	25,1	23,3	4,1	3,6	1,9%	6	10	5	Dynamique	Un modèle convaincant, mais le titre est à son prix.	Conserver	87 €		
McpHy Energy	[MCPHY]	34,26	954	28	-7	-26,8%	-5%	-90%	100,8	100,8	NS	27,3	0%	3	1	0	Spéculatif	Les plus avertis peuvent renforcer la position en spéculatif.	Acheter	38 €		
Mersen	[MRN]	30,40	634	888	44	8,6%	7,5%	36,6%	14,4	11,6	NS	1	2,6%	2	2	0	Dynamique	La direction se montre confiante dans le retour à la croissance.	Acheter	36 €		
Nexans	[NEX]	75,95	3 323	6 008	130	4,1%	11,2%	10,4%	22,4	18	NS	0,6	0,9%	6	4	1	Dynamique	Des comptes solides. Un projet de transformation prometteur.	Acheter	88 €		
Robertet	[RBT]	946	2 055	538	50	13,6%	10,2%	-9,3%	43,4	37,5	NS	3,7	0,5%	1	2	0	Dynamique	Prenez des plus-values sur un titre déjà bien valorisé.	Vendre	895 €		
Schneider Electric	[SU]	132,68	75 238	27 165	2 666	14,5%	13,5%	16,7%	25,4	22,1	2,3	2,9	2%	13	6	3	Dynamique	Développement plébiscité dans les logiciels et les services.	Acheter	155 €		
Solvay	[SOLB]	107,30	11 360	9 329	654	13,4%	9,6%	38,6%	15,9	13,7	1,1	1,5	3,5%	11	6	3	Dynamique	Credit Suisse relève son objectif de cours de 104 à 110 €.	Conserver	115 €		
Verallia	[VRLA]	31,04	3 826	2 590	229	15,3%	40%	188,4%	14,6	12,9	1,2	2	3,4%	11	0	0	Dynamique	Vers une nouvelle amélioration de la marge en 2021.	Acheter	36 €		
Luxe																						
Hermès International	[RMS]	964,40	101 811	7 658	1 755	34,1%	20,2%	-65,8%	57,6	50,1	5,3	12,6	0,6%	1	14	3	Prudent	Le titre est recherché en Bourse. Bons résultats financiers 2020.	Conserver	1050 €		
Interparfums	[ITP]	53,50	2 781	435	40	13,1%	8,2%	-25,9%	66,9	54	NS	6,1	1%	1	3	3	Dynamique	Un bilan solide. Le lancement du parfum Moncler est prometteur.	Conserver	57 €		
Kering	[KER]	596	74 510	15 470	2 786	27,2%	20,6%	8,2%	26,8	23,2	1,8	4,9	1,7%	18	7	2	Dynamique	Rumeurs de rapprochement avec Richemont.	Acheter	685 €		
LVMH	[MC]	576,80	291 144	56 612	7 771	21,6%	18,1%	33,5%	37,5	32	5,7	5,4	1,2%	23	4	3	Dynamique	En 2020, le groupe a su préserver sa trésorerie.	Conserver	620 €		
Médias/Publicité																						
Ipsos	[IPS]	32,65	1 450	1 952	125	10,2%	11,1%	35,4%	11	10,4	NS	1	2,9%	7	0	0	Dynamique	Activité en recul de 8,9%, à 1,8 milliard d'€ en 2020.	Conserver	34 €		
JCDecaux	[DEC]	22,64	4 820	2 633	-81	-1%	-3,4%	81,9%	-92,4	36	NS	2,3	0,4%	3	10	3	Dynamique	Toujours pas d'éclaircie à venir au 1er trimestre 2021.	Vendre	22 €		
Lagardère	[MMB]	22,70	2 976	4 799	-167	-0,1%	-8,2%	199,8%	-37,5	31,1	NS	1	0%	0	7	3	Dynamique	Des pertes abyssales en 2020. La spéculation soutient l'action.	Conserver	26 €		
M6	[MMT]	18,78	2 374	1 308	164	20,4%	16%	-6%	14,3	12,9	NS	1,8	5,3%	5	5	3	Dynamique	TF1 en pole position pour racheter la part détenue par RTL.	Conserver	20 €		
Publicis Groupe	[PUB]	52,84	13 092	9 860	923	16,3%	14%	6,7%	12	11,3	4	1,4	4%	10	8	3	Spéculatif	Les perspectives s'améliorent et le dividende progresse.	Acheter	62 €		
TF1	[TFI]	8,15	1 714	2 222	132	10,3%	8,1%	-2,7%	12,9	10,7	NS	0,8	5,5%	8	3	2	Spéculatif	Le groupe se tient prêt pour la consolidation du secteur.	Conserver	9 €		
Ubisoft	[UBI]	66,82	8 255	2 278	246	21,1%	19,8%	18,6%	25,8	25,3	1	3,8	0%	13	13	0	Spéculatif	Le très attendu Far Cry 6 devrait sortir cette année.	Conserver	74 €		
Vivendi	[VIV]	28,16	33 414	16 977	1 434	11,9%	8,3%	14,4%	22,3	19,9	5,9	2,1	2,3%	15	5	1	Dynamique	La cotation d'UMG à la Bourse d'Amsterdam se précise.	Conserver	31 €		
Parapétrolier																						
CGG	[CGG]	1,08	770	814	-121	6,3%	-8,7%	89,5%	-9,9	-238,9	NS	2	0%	4	5	0	Spéculatif	Un titre trop risqué dans le contexte actuel.	Vendre	0,80 €		
Rubis	[RUI]	41,34	4 284	4 327	300	9,1%	11%	7,9%	14,3	13,1	1,2	1	4,4%	7	0	0	Dynamique	Les dirigeants proposent une hausse du dividende.	Acheter	50 €		
TechnipFMC	[FTI]	6,56	2 950	6 320	-57	2,5%	-1,3%	41,2%	-54,7	34,6	NS	0,8	1,2%	16	9	1	Spéculatif	Après la scission, nous préférons Technip Energies.	Vendre	6 €		
Vallourec	[VK]	29,52	337	3 170	-180	0,5%	-62,6%	393,2%	-1,9	-18,9	NS	0,9	0%	1	5	3	Spéculatif	Le groupe annonce une restructuration très dilutive.	Vendre	15 €		
Pétrole																						
Total	[FP]	38,82	102 090	128 423	8 146	9,1%	9,2%	34,7%	12,4	10,4	0,4	1	6,9%	17	11	0	Dynamique	Attendez un repli vers 38 € pour acheter.	Conserver	44 €		
Santé																						
Biomérieux	[BIM]	109,70	12 984	3 239	445	18,7%	15,8%	-5,8%	29,3	30,3	42,1	4	0,5%	7	3	4	Spéculatif	Obtention du marquage CE pour trois tests de la dengue.	Acheter	135 €		
Collectis	[ALCLS]	17,02	732	61	-109	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0%	12	0	1	Spéculatif	La biotech pourra lever 125 millions de \$ au fil de l'eau.	Vendre	16,50 €		
DBV Technologies	[DBV]	9,34	513	9	-108	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0%	5	1	3	Spéculatif	La biotech réintègre l'indice SBF 120.	Vendre	8 €		
Essilorluxottica	[EL]	138,04	60 602	17 177	1 870	16,3%	5,5%	4,7%	32,3	28,5	23	3,6	1,6%	11	6	2	Dynamique	L'Union européenne autorise le rachat de Grandvision.	Conserver	152 €		
Eurofins Scientific	[ERF]	84,10	16 066	5 809	526	16%	14,7%	58,4%	26,9	29,5	53,7	3,2	0,8%	11	5	3	Dynamique	Jefferies relève son objectif de cours de 82 à 92 €.	Acheter	95 €		
Genfit	[GNFT]	3,96	176	6	-67	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0%	4	3	1	Spéculatif	171 millions d'€ de trésorerie fin 2020.	Vendre	4 €		
Innate Pharma	[IPH]	3,73	294	56	-56	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0%	5	2	0	Spéculatif	190,6 millions d'€ de trésorerie fin 2020.	Conserver	4,50 €		
Ipsen	[IPN]	75,26	6 307	2 759	545	29,6%	23,4%	6,7%	10,3	10,6	6,5	2,3	1,3%	9	7	0	Spéculatif	Cabometyx et Opdivo approuvés dans l'UE dans un cancer du rein.	Acheter	88 €		
Korian	[KORI]	31,22	2 588	4 208	131	9,3%	4,6%	195,1%	23,2	18,3	1,8	2,2	1,9%	10	1	0	Dynamique	Acquisition du numéro trois de la santé mentale en Espagne.	Acheter			

Les 140 valeurs les plus actives de la cote

Centre de prévisions boursières

Le Revenu FACTSET

Société [CODE MNÉMONIQUE]	Cours au 6/04 en €	1	2	3	4	5	6	7		8		9	10			11	12		Conseil	Objectif de cours
		Capita- lisation	Chiffre d'affaires 2020	Résultat net 2020	Marge opération- nelle 2020	Rentabilité des fonds propres	Ratio d'endet- tement	Rapport cours / BNA		Valorisation de la croissance	des ventes	Rend. du divi- dende	Opinion des analystes			Profil de la valeur	Commentaire de la rédaction du Revenu			
								2020	2021				Positive	Neutre	Réservée					
Sanofi	[SAN]	84,35	106 194	37 744	7 663	26,8%	11,9%	10,3%	13,8	12,1	1,9	3	3,9%	17	8	1	Prudent	Résultats cliniques positifs dans le cancer du col de l'utérus.	Acheter	102 €
Sartorius Stedim	[DIM]	355,90	32 806	2 622	519	28%	28,5%	20,1%	60,7	55,5	17,4	12,7	0,3%	7	0	3	Spéculatif	Le groupe vise désormais 38% de hausse des ventes en 2021.	Acheter	480 €
Valneva	[VLA]	10,68	979	434	-41	-8,3%	13,3%	-15%	35,8	5,3	NS	2,2	0%	5	1	0	Spéculatif	Bons résultats de phase I/II pour le vaccin contre le Covid-19.	Acheter	15 €
Virbac	[VIRP]	225	1 903	948	56	10,3%	9,4%	-14,6%	31,7	28,2	NS	1,9	0,4%	4	2	1	Spéculatif	La cession de Sentinel va peser sur les marges à court terme.	Vendre	210 €
Services																				
ALD	[ALD]	13,10	5 293	10 089	520	6,5%	11,8%	423,5%	10,1	9,7	NS	2,4	5,1%	7	1	0	Dynamique	Le résultat net est en baisse en 2020 mais résiste bien.	Conserver	13 €
Bureau Veritas	[BVI]	24,57	11 114	4 798	400	14,8%	27,3%	101,7%	27,9	24,8	1,5	2,6	1,9%	17	4	1	Dynamique	Risque de déception dans une des activités. Un titre à son prix.	Vendre	25 €
Derichebourg	[DBG]	7,59	1 209	2 957	77	4,1%	12,2%	39,8%	16,5	11	NS	0,5	1,6%	5	0	0	Spéculatif	Pas de nouveaux catalyseurs en vue pour soutenir le titre.	Vendre	6,50 €
Elior Group	[ELIOR]	6,72	1 169	3 851	-97	-0,9%	-7%	100,6%	-16	20,4	NS	0,6	0%	10	6	3	Spéculatif	La reprise s'annonce longue pour le groupe.	Vendre	6 €
Elis	[ELIS]	14,88	3 300	2 981	210	11,7%	7,3%	115,2%	15,2	12,9	0,5	2,3	2,2%	8	4	1	Spéculatif	Forte baisse de l'activité attendue au 1er trimestre.	Vendre	14 €
Euronext	[ENX]	87,80	6 146	915	337	51,6%	26,9%	75,1%	18,2	16,6	3	7,8	2,6%	9	3	1	Dynamique	Vers une prochaine levée de fonds pour racheter Borsa Italiana.	Conserver	93,50 €
GTT	[GTT]	69,40	2 573	302	137	53,9%	61,9%	-70%	18,6	15,8	NS	8	4,3%	5	1	0	Dynamique	Bonne visibilité. Relais de croissance dans l'hydrogène.	Acheter	80 €
Quadiant	[QDT]	22,24	768	1 014	80	14,8%	6%	40,3%	9,6	8,7	NS	1,3	2,2%	4	1	1	Spéculatif	Perspectives décevantes pour 2021. Mais le titre est peu cher.	Conserver	24 €
Sodexo	[SW]	83,72	12 344	17 828	153	3,1%	10%	77,1%	41,9	19,8	0,9	0,8	1,1%	12	7	3	Dynamique	L'horizon reste encore obscur.	Conserver	90 €
Spie	[SPIE]	20,94	3 353	6 957	230	5,8%	14,1%	77,8%	14,3	12,8	0,8	0,7	2,8%	12	0	0	Dynamique	Rebond attendu de l'activité en 2021.	Acheter	25 €
Suez	[SEV]	18,40	11 763	16 987	477	8,4%	9%	135%	23,3	20	0,6	1,3	3,5%	1	6	1	Dynamique	Le groupe met de nouveau la pression sur son rival, Veolia.	Conserver	20 €
Veolia	[VIE]	22,33	12 920	27 444	749	6,3%	9,9%	177,8%	17	13,7	0,4	0,9	4,5%	5	2	1	Dynamique	Veolia appelle Suez au dialogue.	Conserver	24 €
Services informatiques																				
Akka Technologies	[AKA]	23,52	734	1 554	-8	4,4%	-1,8%	103,3%	-84,3	13,8	NS	0,8	0%	3	2	4	Spéculatif	Des perspectives décevantes pour 2021 lourdement sanctionnées.	Vendre	21 €
Alten	[ATE]	103	3 528	2 508	134	7,6%	10,2%	-10,3%	25,6	20,9	0,9	1,4	1%	6	3	0	Dynamique	Les performances devraient progressivement s'améliorer en 2021.	Acheter	120 €
Atos	[ATO]	57,20	6 291	11 361	761	9,5%	10,4%	-0,3%	8,1	7,2	1,4	0,6	2,1%	8	10	0	Spéculatif	Nouvelle déconvenue aux États-Unis. Perte de confiance.	Vendre	53,50 €
Capgemini	[CAP]	149	25 148	16 882	1 278	12,1%	18,5%	60,8%	19,8	17,4	1,9	1,7	1,4%	17	1	2	Dynamique	Titre au sommet depuis vingt ans après un plan 2025 ambitieux.	Conserver	170 €
Dassault Systèmes	[DSY]	187,70	49 819	4 766	1 104	30,8%	18,9%	18,5%	45,2	39,8	4,1	10,6	0,4%	11	8	4	Dynamique	Une valorisation très élevée justifiée par de belles perspectives.	Acheter	215 €
Solocal Group	[LOCAL]	3,01	389	445	33	21,9%	0%	-83,8%	10,3	7,1	NS	1,3	0%	2	1	0	Spéculatif	Un nouveau directeur général s'apprête à prendre ses fonctions.	Conserver	3,30 €
Solutions 30	[S30]	14,05	1 505	814	36	6,9%	25,7%	31,4%	36	24,6	0,7	1,9	0%	6	1	0	Spéculatif	Nous restons prudents même si l'audit blanchit le groupe.	Vendre	12 €
Sopra Steria Group	[SOP]	143,20	2 942	4 506	177	7,5%	13,2%	20,3%	13,9	11,8	1,4	0,7	1,6%	8	2	0	Dynamique	Vers le retour à une dynamique rentable positive cette année.	Acheter	167 €
Teleperformance	[TEP]	314,50	18 472	6 340	575	12,2%	21%	89,1%	31,4	27,8	3,2	3,3	0,9%	16	1	1	Dynamique	Une authentique valeur de croissance au plus-haut historique.	Acheter	360 €
Services télécoms																				
Eutelsat Commun.	[ETL]	10,47	2 412	1 210	267	32,8%	9,8%	103,5%	9,1	9,5	NS	4,3	8,6%	10	4	1	Dynamique	Les dirigeants relèvent légèrement leurs objectifs d'activité.	Conserver	11 €
Iliad	[ILD]	161,90	9 604	7 674	440	12,2%	7,7%	118,5%	21,8	16,1	NS	2,1	1,9%	12	6	1	Spéculatif	Le groupe prend 12% du distributeur italien Unieuro.	Acheter	190 €
Orange	[ORA]	10,45	27 808	42 618	2 786	13%	8,1%	74,3%	9,9	9,3	10,4	1,2	6,7%	18	8	0	Prudent	Vers un rapprochement avec Atos dans la cybersécurité ?	Conserver	11 €
SES	[SESG]	6,94	2 617	1 790	166	19,3%	2,6%	52,4%	20,4	24,9	NS	3,4	5,8%	9	4	1	Dynamique	Incertitudes sur la monétisation de la bande C aux États-Unis.	Vendre	7 €
Tourisme/ Loisirs																				
Accor	[AC]	33,99	8 884	2 388	-349	-7,5%	-6,8%	51,1%	-34,8	62,9	NS	4,5	0%	5	13	3	Spéculatif	Perte nette de 2 milliards d'€ en 2020.	Conserver	37 €
ADP	[ADP]	105,90	10 479	2 792	-397	-9,3%	-10,6%	221,9%	-29,2	69,2	NS	6,7	0%	2	7	10	Spéculatif	Reconfinement national pénalisant. Troubles récents en Turquie.	Vendre	100,50 €
Air France-KLM	[AF]	5,22	2 237	14 739	-2 404	-15,9%	0%	-174,8%	-1	-5,6	NS	1,1	0%	0	5	14	Spéculatif	Une augmentation de capital très dilutive se profile bientôt.	Vendre	4,50 €
Beneteau	[BEN]	11,92	986	1 113	28	4,1%	4,8%	-13,3%	35,1	17,2	2,6	0,8	0,4%	4	2	0	Spéculatif	Un titre à acheter pour jouer un début d'amélioration 2021.	Acheter	14 €
Française des Jeux	[FDJ]	39,16	7 479	2 129	254	16,8%	34,2%	-69,9%	28,6	25,3	2,9	3,3	2,8%	4	5	0	Dynamique	Dividende et profit en hausse en 2020.	Acheter	45 €
Getlink (ex-Eurotunnel)	[GET]	13,20	7 260	888	-29	22,3%	-2,2%	338,1%	-236,8	54,5	NS	13,1	2,3%	5	7	3	Spéculatif	Le rebond du trafic dans le tunnel dépendra de la pandémie.	Conserver	14 €
Trigano	[TRI]	163,30	3 157	2 605	195	9,9%	17%	-17,5%	16,1	14	0,9	1,1	1,5%	5	2	0	Spéculatif	Ralentissement de la croissance au 2e trimestre.	Acheter	190 €

▲ Changement de conseil. Recommandation plus positive. ▼ Changement de conseil. Recommandation moins positive.

L'index des 140 actions les plus actives analysées par Le Revenu

A	Accor	Tourisme/Loisirs	CGG	Parapétrolier	GTT	Services	Nexans	Industrie	Solutions 30	Services informatiques
	ADP	Tourisme/Loisirs	CNP Assurances	Assurances	Hermès International	Luxe	Nexity	Immobilier	Solvay	Industrie
	Airbus	Aéronautique/Défense	Coface	Assurances	Icade	Immobilier	Nokia	Électronique	Sopra Steria Group	Services informatiques
	Air France-KLM	Tourisme/Loisirs	Covivio	Immobilier	Iliad	Services télécoms	Orange	Services télécoms	Spie	Services
B	Air Liquide	Industrie	Crédit Agricole	Banques	Imerys	Industrie	Orpea	Santé	Stellantis	Automobile
	Akka Technologies	Services informatiques	Danone	Alimentation/Boissons	Innate Pharma	Santé	Pernod Ricard	Alimentation/Boissons	STMicroelectronics	Électronique
	Albioma	Énergie	Dassault Aviation	Aéronautique/Défense	Interparfums	Luxe	Plastic Omnium	Automobile	Suez	Services
	ALD	Services	Dassault Systèmes	Services informatiques	Ipsen	Santé	Poxel	Santé	Tarkett	BTP/Matériaux
C	Alstom	Industrie	DBV Technologies	Santé	Ipsos	Médias/Publicité	Publicis Groupe	Médias/Publicité	Technip Energies	Énergie
	Alten	Services informatiques	Derichebourg	Services	JCDecaux	Médias/Publicité	Quadiant	Services	TechnipFMC	Parapétrolier
	Amundi	Banques	Edenred	Électronique	Kaufman & Broad	Immobilier	Rémy Cointreau	Alimentation/Boissons	Teleperformance	Services informatiques
	Aperam	Industrie	EDF	Énergie	Kering	Luxe	Renault	Automobile	TF1	Médias/Publicité
D	ArcelorMittal	Industrie	Eiffage	BTP/Matériaux	Klépierre	Immobilier	Rexel	Distribution	Thales	Aéronautique/Défense
	Arkema	Industrie	Elior Group	Services	Korian	Santé	Robertet	Industrie	Total	Pétrole
	Atos	Services informatiques	Elis	Services	LafargeHolcim	BTP/Matériaux	Rubis	Parapétrolier	Trigano	Tourisme/Loisirs
	Axa	Assurances	Engie	Énergie	Lagardère	Médias/Publicité	Safran	Aéronautique/Défense	Ubisoft	Médias/Publicité
E	Beneteau	Tourisme/Loisirs	Eramet	Industrie	Legrand	Industrie	Saint-Gobain	BTP/Matériaux	Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier
	Bic	Consommation	EssilorLuxottica	Santé	Lisi	Aéronautique/Défense	Sanofi	Santé	Valeo	Automobile
	Biomérieux	Santé	Eurazeo	Conglomérat/Holding	L'Oréal	Consommation	Sartorius Stedim Biotech	Santé	Vallourec	Parapétrolier
	BNP Paribas	Banques	Eurofins Scientific	Santé	LVMH	Luxe	Schneider Electric	Industrie	Valneva	Santé
F	Bolloré	Conglomérat/Holding	Euronext	Services	M6	Médias/Publicité	Scor	Assurances	Veolia	Services
	Bouygues	Conglomérat/Holding	Eutelsat Commun.	Services télécoms	Mcphly	Industrie	Seb	Consommation	Verallia	Industrie
	Bureau Veritas	Services	Faurecia	Automobile	Maisons du Monde	Distribution	SES Global	Services télécoms	Vicat	BTP/Matériaux
	Capgemini	Services informatiques	FDJ	Tourisme/Loisirs	Mercialys	Immobilier	SMCP	Consommation	Vinci	BTP/Matériaux
G	Carmila	Immobilier	Fnac Darty	Distribution	Mersen	Industrie	Société Générale	Banques	Virbac	Santé
	Carrefour	Immobilier	Gecina	Immobilier	Michelin	Automobile	Sodexo	Services	Vivendi	Médias/Publicité
	Casino	Distribution	Genfit	Santé	Natixis	Banques	Soitec	Électronique	Wendel	Conglomérat/Holding
	Cellctis	Santé	Getlink (ex-Eurotunnel)	Tourisme/Loisirs	Neoen	Énergie	Solocal Group	Services informatiques	Worldline	Électronique

La cote alphabétique du Revenu

Comment lire la cote alphabétique du Revenu

1	2	3	4	5	6	7	8
Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine Depuis le 31/12/2020	Évolution sur 52 semaines net en euros + haut + bas	Dividende net Montant en € ou devises	Date de détachement	Titre PEA

- 1 Code mnémonique :** ce code identifie chaque valeur. Précisez-le pour passer vos ordres.
- 2 Nom de la valeur :** les sociétés sont classées par ordre alphabétique, quel que soit le marché de cotation.

- 3 Cours en euros :** le cours indiqué a été relevé à la clôture, à 17h35. NC : valeur non cotée. Les cours entre parenthèses sont les derniers cours cotés connus.
- 4 Évolution sur une semaine et depuis le début de l'année :** l'évolution est calculée par rapport au cours de clôture sur une semaine et depuis le 31 décembre 2020.
- 5 Évolution sur 52 semaines en euros :** plus-haut, plus-bas : l'évolution est calculée par rapport au cours de clôture.

- 6 Dividende net :** montant en euros ou en devise. Le montant correspond au dernier dividende net versé, total ou partiel dans le cas d'un acompte sur dividende.
- 7 Date de détachement :** la date indiquée permet de savoir quand le dernier coupon a été détaché.
- 8 Titre PEA :** valeurs pouvant entrer dans un plan d'épargne en actions, à fiscalité privilégiée.

Valeurs françaises et étrangères cotées à Paris

Cours au 7/04/2021

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net		PEA et/ou PEA-PME
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2020	+ haut	+ bas	Montant net en € ou devises	Date de détachement	
A									
ALMIL	1000mercis	18,95	-1,30%	-0%	20,90	13,90	0,30	11/06/19	PME
2CRSI	2crsi	5,30	+6,64%	+2,32%	7,44	2,15			PME
2MX	2mx Organic	10	+0,14%	-6,26%	11,50	9,63			PEA
ASP	A.s.t. Groupe	6,78	+9,71%	+68,24%	6,46	1,99	0,25	19/06/19	PME
AB	Ab Science	15,73	+5,29%	-19,99%	21,75	6,91			PME
ABCA	Abc Arbitrage	7,25	0%	-0,14%	8,15	6,06	0,10	08/12/20	PME
ABEO	Abeo	12,80	+3,23%	+5,35%	13,35	6,02	0,32	29/07/19	PME
ABNX	Abionyx Pharma	1,06	+2,92%	+6,77%	1,44	0,66			PME
ABVX	Abivax	19,54	+8,56%	-43,20%	39	16,62			PME
AC	Accor	33,44	+3,98%	+12,97%	35,74	20,15	1,05	10/05/19	PEA
ALALO	Acheter-louer.fr	0,09	+15,70%	+77,48%	0,12	0,01			PEA
EOS	Acteos	3,26	+2,52%	+25,87%	4,98	1,14			PME
ATI	Actia Group	3,18	+2,58%	+16,91%	3,75	1,74	0,10	14/06/19	PME
ALACT	Actiplay (groupe)	0,79	-0%	-2,47%	1,14	0,14			PME
ALP	Adl Partner	17,60	+4,14%	+18,52%	17,85	9,06	1,00	12/06/19	PME
ADOC	Adocia	9,92	-0,30%	+19,52%	12,36	6,20			PME
ALADO	Adomos	0,30	-2,30%	-22,40%	0,59	0,26			PME
ADP	Adp	106,45	+4,47%	+0,33%	119,90	71,35	2,76	06/06/18	PEA
ALADM	Adthink	2,04	-27,14%	+55,73%	3,15	0,49	0,10	05/06/12	PME
ADUX	Adux	2,06	+3%	+13,50%	3,24	1,15			PME
ADVIC	Advicenne	12,22	+0,99%	+22,20%	16,25	5,32			PME
ADVI	Advini	20,40	-2,86%	-4,67%	24	16,60	0,41	21/06/18	PME
ALAGP	Agripower	9,46	-0%	+1,18%	11,38	7,90			PEA
ALAGR	Agrogeneration	0,17	+1,20%	+75,31%	0,24	0,06			PEA
AF	Air France -klm	5,48	+7,61%	+7,11%	6,48	2,61	0,58	14/07/8	PEA
AI	Air Liquide	139,72	+0,30%	+4,07%	144,45	110,55	2,70	11/05/20	PEA
AIR	Airbus	100,54	+4,14%	+11,98%	103,98	48,21	1,40	15/04/19	PEA
AKA	Akka Technologies	23,92	+7,51%	-7,11%	36,15	14,54	0,70	28/06/19	PEA
AKW	Akwel	30,25	+1,17%	+32,10%	32	9,90	0,30	05/06/19	PEA
ABIO	Albioma	43,34	+3,68%	-7,79%	50,70	27,35	0,35	11/06/20	PME
ALCHI	Alchimie	19,56	+9,58%	+49,89%	19,60	12,30			PEA
ALD	Aldi	13,14	+5,29%	+14,26%	13,16	7,21	0,63	29/05/20	PEA
COA	Alpes (compagnie)	21,95	+0,23%	+15,16%	22,75	13,16	0,70	10/03/20	PEA
ALM	Alpha Mos	4,12	+6,19%	+160,76%	6,05	1,11			PME
ALO	Alstom	43,78	+2,96%	-6,07%	50,26	34,57	5,50	15/07/19	PEA
LTA	Altamir	24	+1,69%	+20,30%	25,50	13,92	0,66	26/05/20	PEA
ALTA	Altarea	158,40	+2,19%	+10,46%	161,20	104,20	12,75	02/07/19	
ATE	Alten	102,60	+2,50%	+10,74%	104,50	60,35	1,00	20/06/19	PEA
ALMBI	Amoeba	2,68	+6,06%	-14,17%	4,77	1,45			PME
AMPLI	Amplitude Surgical	2,17	-3,56%	+0,46%	2,84	1			PME
AMUN	Amundi	72,40	+6,16%	+8,38%	73,45	52,95	2,90	24/05/19	PEA
APAM	Aperam	40,66	+5,83%	+19,10%	41,41	19,57	0,37	12/11/20	PEA
MT	Arcelormittal Sa	24,42	-0,85%	+29,34%	25,21	6,98	0,18	16/05/19	PEA
ALJXR	Archos	0,02	+0,47%	-36,47%	0,05	0,02			PME
ALCUR	Arcure	3,63	-0,82%	-6,20%	4,96	2,25			PEA
ARG	Argan	81,10	+0,87%	-2,99%	92	67	1,35	29/03/19	
AKE	Arkema	104,20	+0,82%	+11,44%	106,05	69	2,20	25/05/20	PEA
ALATF	Artefact	3,92	+0,77%	+27,69%	4,13	0,61			PME
PRC	Artmarket Com	6,78	+2,11%	-7,63%	9,80	6,08			PME
ARTO	Artois Nom.	4480	0%	+12,56%	4860	3360	34,00	04/06/19	PEA
ATA	Assystem	26,05	+1,36%	+5,89%	29,20	18,50	1,00	08/07/20	PEA
ASY	Atari	0,93	+13,48%	+160,48%	0,95	0,24			PME
ATEME	Ateme	15,24	-0,39%	-8,52%	19,16	10,88			PME
ATO	Atos	59,32	-10,82%	-20,67%	79,16	52,14	1,70	03/05/19	PEA
AUB	Aubay	41,25	-4,29%	+20,09%	44,75	20,15	0,33	06/11/20	PME
ALAVY	Audiovalley	3,55	-0,56%	-3,53%	4,65	3,08			PME
ALAMG	Auplata Mining Gr	0,22	+1,85%	+20,35%	0,31	0,15			PEA
AURE	Aurea	6,10	-2,24%	+2,69%	6,78	4,10	0,15	26/06/19	PME
AURS	Aures Technologies	25,30	+4,55%	+18,22%	28,60	12,80	1,00	10/07/19	PME
AVT	Avenir Telecom	0,26	-5,33%	-50,77%	1,02	0,01	0,05	21/10/11	PEA
CS	Axa	23,44	+2,43%	+20,13%	23,41	13,34	0,73	07/07/20	PEA
AXW	Axway Software	29,40	+9,29%	+8,89%	29,50	14,10	0,40	02/07/19	PEA
B									
BAIN	Bains Mer Monaco	65,20	+2,84%	-5,51%	70,80	49,30	0,01	26/09/14	PEA
BALYO	Balyo	2,23	+4,95%	+60,30%	2,86	0,70			PME
BASS	Bassac	57	+2,88%	+28,96%	58,80	35,60			PME
BLC	Bastide Le Confort	48,70	-0,51%	-4,32%	59,10	31,25	0,26	07/12/18	PME
ALBDM	Bd Multi Media	1,68	+8,39%	+52,73%	2,60	1,01	0,30	25/06/13	PME
FBEL	Bel	438	+0,92%	+41,29%	434	264	3,50	20/05/20	PEA
BEN	Beneteau	11,96	-0%	+26,36%	13,12	5,39	0,23	12/02/20	PEA
BB	Bic	50,80	+1,76%	+9,81%	52,90	38,50	2,45	01/06/20	PEA
BIG	Bigben Interactive	20,25	+2,58%	+8,64%	22,70	10,30	0,20	26/07/19	PME
ALBLD	Bilendi	13,10	+2,34%	+31,53%	13,40	6,66			PME
ALTUV	Bio-uv Group	6,06	+9,78%	-9,82%	8,66	4			PME
ALCOR	Biocorp	30	-0,33%	+2,04%	33,80	10			PME
BIM	Biomerieux	108,35	-0,14%	-6,11%	144,80	100,30	0,19	14/07/20	PEA
ALBPS	Biophytis	1,12	+2,33%	+21,55%	2,73	0,27			PME
ALBIO	Biosynex	23,30	+9,91%	+40,36%	23	6,30			PME
BNP	Bnp Paribas Act.a	52,29	+0,79%	+21,31%	53,66	24,67	3,02	29/05/19	PEA
BOI	Boiron	35,75	-0,14%	-13,54%	44,80	29	1,45	30/05/19	PEA

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net		PEA et/ou PEA-PME
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2020	+ haut	+ bas	Montant net en € ou devises	Date de détachement	
BOL	Bolloré	4,13	+0,39%	+22,24%	4,29	2,28	0,06	19/09/19	PEA
BON	Bonduelle	21,60	+0,93%	+3,85%	23,40	18,10	0,50	06/01/20	PEA
BOOST	Boostheat	2,24	-1,97%	-12,01%	9,38	1,25			PEA
BSD	Bourse Direct	3,56	+4,09%	+21,09%	3,68	1,16	0,02	20/05/20	PME
EN	Bouygues	34,48	+0,85%	+2,47%	36,05	23,91	1,70	30/04/19	PEA
BVI	Bureau Veritas	24,68	+1,69%	+13,42%	24,69	17,40	0,56	20/05/19	PEA
BUR	Burelle	890	-1,55%	+11,81%	964	460	20,00	05/06/19	PEA
C									
CAT31	Ca Toulouse 31 Cci	94,99	-4,41%	-4,05%	131,50	73	4,37	09/04/20	PEA
ALCG	Cabasse Group	5,10	+2,62%	+24,38%	5,72	3,21			PEA
CAFO	Cafom	10,55	+1,44%	+46,53%	10,70	2,34	0,12	26/06/19	PME
CAPLI	Capelli	29,80	-0,33%	-5,10%	34,80	18,80	1,11	11/10/19	PME
CAP	Capgemini	148,95	+2,65%	+17,47%	151,20	71,90	1,35	03/06/20	PEA
ALCRB	Carbios	40,24	-6,74%	+1,62%	61,80	7,22			PME
ALCAR	Carmat	26,95	+3,45%	-4,77%	36	15,72			PME
CARM	Carmila	13,16	+2,02%	+11,71%	14,62	6,54	1,50	21/05/19	
CA	Carrefour	15,30	-0,94%	+9,05%	18,10	12,10	0,23	08/06/20	PEA
CO	Casino Guichard	28,60	+0,56%	+13,54%	37,50	19,05	1,56	09/05/19	PEA
CAS	Cast	4,09	+1,24%	+2,25%	4,60	1,80			PME
CATG	Catana Group	3,59	+4,36%	+4,21%	3,84	1,75			PEA
CTRG	Catering Intl Sces	12,35	+2,92%	+21,08%	12,40	6,64	0,12	19/06/19	PEA
CATR	Caterpillar Inc	196,95	+2,05%	+35,83%	209	95,80	3,70	17/01/20	
CBOT	Cho Territoria	3,85	+1,05%	+5,48%	3,88	3,11	0,22	10/06/19	PME
CGM	Cegedim	24	0%	-5,88%	33,20	21,90	1,00	01/07/11	PEA
CGR	Cegereal	38,80	+2,11%	+19,02%	41,40	21	0,03	19/06/20	
ALCLS	Cellctis	16,48	+0,37%	-32,46%	28,45	7,90			PME
ALPCV	Cerinnov Group	1,56	-12,25%	-20,71%	2,63	0,52			PME
CGG	Cgg	1,08	+5,56%	+33,64%	1,40	0,44			PEA
CRI	Chargeurs	23,72	+2,68%	+34,77%	24,56	12,60	0,40	04/05/20	PME
CDI	Christian Dior	523,50	+1,26%	+15,16%	531,50	322	2,60	07/07/20	PEA
CIB	Cibox Inter A Ctiv	0,27	+26,85%	+31,73%	0,39	0,08			PEA
CLA	Claranova	8,56	+22,46%	+27,48%	8,45	3,80			PEA
ALCLA	Clasquin	46,70	-1,68%	+27,25%	48,80	23,50	0,65	10/06/19	PME
COMI	Cnim Group	22,20	-4,72%	+52,58%	26	8,70	5,25	02/07/19	PEA
CNV	Cnova	8,10	+7,28%	+170%	10,80	2,20			PEA
CNP	Cnp Assurances	16,71	+3,08%	+26,78%	16,89	7,63	0,89	26/04/19	PEA
COFA	Coface	9,91	+4,98%	+20,71%	10,07	4,46	0,79	22/05/19	PEA
ALLEC	Cofelec	7,74	-1,53%	+8,40%	8,04	6,60			PME
ALCOG	Cogra	7,60	+7,04%	+20,63%	8,62	5,10			PEA
RE	Colas	120,50	+0,84%	-2,43%	131,50	103	5,55	29/04/19	PEA
MLLCB	Constructeurs Bois	3,58	+3,77%	+117,63%	3,80	1,50			PEA
COV	Covivio	75,84	+3,89%	+0,65%	78,65	47,22	4,80	08/04/20	
COVH	Covivio Hotels	18	+1,98%	+0,84%	22,90	11,60	1,55	13/05/20	
CRAP	Cram Alp.prov.cci	92,03	-1,04%	-8,43%	121	72	3,75	23/04/19	PEA
CRAV	Cram Atl.vend.cci	110,50	-0,90%	-4,69%	145	85	4,19	09/05/19	PEA
CRBP2	Cram Brie Pic2cci	22,23	-2,84%	+0,14%	27,60	15,80	1,15	29/04/20	PEA
CIV	Cram Ille-vil.cci	82,99	+0%	-5,69%	113	61	3,26	15/05/19	PEA
CRLO	Cram Langued Cci	67,98	+5,40%	+12,36%	73	42,50	2,56	14/04/20	PEA
CRLO	Cram Loire Hte L.	79	-0,38%	-1,24%	90	62,01	2,91	30/05/18	PEA
CNO	Cram Morbihan Cci	78,50	+1,29%	-8,72%	109,98	57	2,18	30/05/19	PEA
CNF	Cram Nord Cci	22,75	-0,66%	+6,58%	24,79	14,75	1,05	13/05/19	PEA
CCN	Cram Norm.seine	107,52	-2,25%	-3,55%	134,88	82,50	5,14	18/05/18	PEA
CAF	Cram Paris Et Idf	78,01	-2,37%	+4%	87,22	55	3,70	02/05/19	PEA
CRSU	Cram Sud R.a.cci	162,50	+1,56%	+1,26%	193,98	128	6,60	30/05/18	PEA
CRTO	Cram Touraine Cci	93,50	+0,49%	-5,07%	125	70	3,24	14/04/20	PEA
ACA	Credit Agricole	12,50	+1,26%	+21,12%	12,65	6,15	0,69	24/05/19	PEA
ALCX	Crossject	3,12	-0,80%	+1,63%	4,59	1,55			PME
ALCJ	Cs Group.	4,40	+0,92%	+7,32%	4,79	2,89	0,04	04/07/19	PME
ALXB	Cybergun	0,00	+13,33%	-26,09%	2,10	0,00			PME
D									
ALDS	D.I.s.i.	15,25	+9,32%	+24,49%	14,20	8	1,00	27/06/19	PME
ALDR	Damartex	16,90	-4,52%	+35,20%	19,80	8	0,65	23/11/17	PME
BN	Danone	59,64	+1,95%	+10,94%	65,68	46,03	2,10	14/07/20	PEA
AM	Dassault Aviation	974,50	+2,69%	+8,64%	985,50	636,50	21,20	22/05/19	PEA
DSBT	Dassault Systemes	186,60	+2,30%	+12,31%	190,70	120,15	0,70	28/05/20	PEA
ALDY	Dbt	0,11	-11,84%	-26,78%	0,32	0,06			PME
DBV	Dbv Technologies	9,45	+5,59%	+117,94%	13,69	2,35			PME
ALDEI	Deinove	0,75	-0,27%	+1,36%	1,35	0,46			PME
ALDEL	Deflenging	54,40	+2,64%	+62,87%	57	11,80	0,57	03/07/19	PEA
ALDR	Delta Drone	0,03	-2,68%	-3,42%	0,06	0,02			PME
DLTA	Delta Plus Group	79	+2,07%	+11,58%	85	33,30	0,70	23/06/20	PEA
DBV	Derichebourg	7,40	+6,09%	+25,85%	7,70	2,35	0,11	07/02/20	PEA
DVT	Devoteam	107	+0,56%	+14,93%	108	63	1,00	03/07/19	PME
DGE	Diageo	36,20	+4,78%	+7,58%	36,18	26,63	0,83	27/02/20	
DGM	Diagnostic Medical	1,80	+0,84%	+2,27%	2,51	0,92			PME
ALDNX	Dnxcorp	10,50	-3,23%	+29,95%	12,65	4,72			PME
DPAM	Dock.petr.ambes Am	448	+0,45%	+21,74%	472	320	30,00	24/06/20	PEA
ALDOL	Dolfines	1,72	-2,82%	-43,42%	3,42	0,86			PEA
ALDNE	Dontnod	16,05	+3,22%	-3,60%	18,90	11,50			PEA
ALDRY	Drone Volt	0,26	-1,91%	-8,21%	0,48	0,07			PEA

Cours au 7/04/2021

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net		PEA et/ou PEA-PME
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2020	+ haut	+ bas	Montant net en € ou devises	Date de détachement	
GRVO	Graines Voltz	118	+3,51%	+12,38%	130	60,50	7,00	24/03/20	PME
CEN	Groupe Crit	68,30	-2,43%	+9,28%	73,60	46,05	1,00	26/06/19	PEA
GOE	Groupe Gorge	16,20	-0,25%	+27,96%	17,10	10,60	0,32	01/07/20	PME
ALGL	Groupe Guillin	26,20	-0,57%	+6,72%	27,40	12,40	0,30	23/06/20	PME
ALLDL	Groupe Ldlc	54,10	+4,04%	+26,11%	63,80	9,06			PME
OPN	Groupe Open	15,80	+6,76%	+3,67%	16,85	6,96	0,42	22/05/19	PME
PARP	Groupe Partouche	23,50	-0,42%	+16,92%	25	16,30	0,31	11/09/17	PME
SFPI	Groupe Sfpi	1,75	+3,36%	+0,40%	1,97	0,94	0,05	19/06/19	PME
GTT	Gtt	70,05	+3,01%	-11,55%	90,65	62,50	1,75	08/06/20	PEA
GBT	Guerbet	32,05	-3,32%	-2,44%	38	24,05	0,70	30/06/20	PME
GUI	Guillemot	15,88	+5,17%	+85,51%	18,55	2	0,13	08/07/19	PEA

H									
PIG	Haulotte Group	6,23	+2,81%	+2,64%	7,34	3,47	0,22	15/07/20	PME
ALHRG	Herige	37,90	+4,70%	+37,32%	38	21,40	0,75	30/05/19	PME
RMS	Hermes Intl	951,40	+0,78%	+8,16%	1018	611	3,05	28/04/20	PEA
HEXA	Hexaom	42,10	-3,88%	+5,51%	43,90	22,40	1,50	11/06/19	PME
HF	Hf	6,76	+4,32%	+25,65%	6,72	2,93	0,50	11/07/18	PME
HCO	High Co	5,60	-1,41%	+16,91%	5,80	3,20	0,16	24/05/19	PEA
HIPAY	Hipay Group	14,20	+9,23%	+8,81%	18,35	2,56			PME
ALHGR	Hoffmann	31,40	-5,14%	+24,11%	38	17,50			PEA
MLHPI	Hopium	21,34	-0,65%	+577,46%	26	3,15			PEA
HOP	Hopscotch Groupe	8,40	+5%	+11,11%	8,60	3,77	0,50	08/07/19	PME
ALHYG	Hybrigenics	0,31	-2,54%	+37,98%	0,75	0,07			PME
ALHRS	Hydrogen Refueling	38,20	-0,13%	+16,11%	49,60	28,40			PEA

I									
ALICR	I.ceram	1,86	+1,36%	+23,18%	2,56	0,99			PME
ICAD	Icade	64,70	+3,77%	+2,86%	77,60	41,88	1,60	06/07/20	
IDL	Id Logistics Group	229,50	+0,66%	+1,55%	252	141			PEA
IDIP	Idi	45,50	0%	+7,82%	46,30	32	1,50	30/06/20	PME
ALIDS	Idsud	88,60	-0,67%	+3,75%	94,80	51,40	0,20	10/07/19	PEA
IGE	Ige + Xao	194	+4,30%	-2,02%	204	127	1,55	27/04/20	PME
ILD	Iliad	160,35	-1,08%	-4,61%	184	128,65	0,90	24/06/19	PEA
NK	Imerys	41,94	+1,01%	+8,48%	45,48	22,74	1,72	15/05/20	PEA
IMDA	Immob.dassault	59	-1,01%	-0,34%	69,80	53,80	1,24	15/05/19	
ALIMP	Implanet	1,10	+2,80%	-1,96%	3,20	0,74			PME
INF	Infotel	47,10	-1,26%	+8,78%	48	30,20	1,05	26/05/20	PME
IPH	Innate Pharma	3,72	-0,21%	+7,45%	7,07	3,02			PME
ALINN	Innecle Multimedia	7,32	+1,95%	+18,45%	8,48	5,56	0,78	25/07/18	PEA
ALLUX	Installux	400	+6,38%	+10,50%	400	278			PEA
ITP	Interparfums	53,30	+3,70%	+24,10%	54	25,95	0,71	02/05/19	PME
ALINS	Intrasense	1,09	-0,46%	+5,83%	2,43	0,60			PME
IYA	Inventiva	12,26	-0%	+4,61%	16,30	3,59			PME
ALINV	Invibes Adverting	10,10	-5,61%	+34,67%	11,10	5			PME
IPN	Ipsen	76,42	+4,47%	+12,55%	95,90	50,05	1,00	03/06/20	
IPS	Ipsos	32,95	+2,33%	+19,38%	33,45	17	0,45	01/07/20	PEA
ALITL	It Link	16,45	+0,30%	+30,04%	16,80	8,82			PEA
ITE	Itesoft	3,72	-2,11%	+26,53%	3,94	2,24	0,16	19/12/18	PME
JBOG	Jacques Bogart	9,86	+1,44%	-6,10%	10,55	6,32	0,20	03/07/19	PME
JCQ	Jacquet Metals	20,20	+1,92%	+45,32%	20,80	8,03	0,20	30/06/20	PME
DEC	Jc Decaux Sa.	22,20	+3,26%	+19,16%	22,90	12,26	0,58	21/05/19	PEA

K-L									
ALKAL	Kalray	40,70	+4,09%	+35,67%	52,40	15,90			PME
KOF	Kaufman Et Broad	40,40	+9,63%	+10,38%	39,80	24,80	2,50	15/05/19	PEA
KER	Kering	593	+0,75%	-0,24%	628,20	405,10	4,50	23/06/20	PEA
ALKLK	Kerlink	4,40	+0,80%	-10,20%	6,60	2,38			PME
ALKEY	Keyrus	3	-1,32%	-1,32%	3,09	2,80	0,40	18/06/18	PME
U	Klepiere	20,66	+3,90%	+12,34%	23,30	10,05	1,10	07/07/20	
KORI	Korian	31,74	+7,16%	+1,28%	37,40	23,60	0,60	11/06/19	PEA
OR	L'oreal	330,70	+1,19%	+6,40%	331,40	233,20	3,85	03/07/20	PEA
LACR	Lacroix Group	38,60	+6,93%	+18,77%	38	18	0,90	14/04/20	PME
LHN	Lafargeholcim Ltd	51,37	+2,05%	+15,05%	51,56	33,51	2,00	15/05/20	
MMB	Lagardere S.c.a.	22,92	+2,23%	+11,91%	28,48	10,91	1,30	14/05/19	PEA
ALLAN	Lanson-bcc	24,50	+1,24%	+14,49%	25	13			PME
LAT	Latecoere	1,89	+1,07%	-6,67%	3,10	1,02	0,75	29/06/7	PME
LPE	Laurent-perrier	79,60	+0,25%	+6,13%	85	68,20	1,15	17/07/19	PME
LOUP	Ldc	97	-1,82%	-2,22%	110,50	89,40	1,60	27/08/19	PEA
LBON	Lebon	78,80	+4,79%	+1,55%	105	61,80	2,50	29/05/19	PME
LSS	Lectra	29,85	+5,85%	+19,40%	33,40	13,82	0,40	06/05/20	PME
LR	Legrand	78,98	-0,43%	+8,19%	81,48	55,14	1,34	01/06/20	PEA
ALLEX	Lexibook Linguist.	2,07	+2,74%	+51,28%	2,28	0,67			PEA
LIN	Lineadata Services	35,20	+0,57%	+24,38%	37,30	19,10	0,95	06/07/20	PME
FIJ	Lisi	25,50	+2,62%	+26,55%	25,45	12,50	0,46	30/04/20	PEA
ALLLN	Lleida	6,10	-2,40%	-3,17%	13,60	1,15	0,01	23/06/20	PEA
LNA	Lna Sante	48,10	+5,02%	-2,34%	53	38,05	0,38	08/07/19	PME
ALLOG	Logic Instrument	0,54	-5,30%	+5,10%	0,67	0,41	0,06	30/06/8	PEA
ALUCI	Lucibel	0,90	-0,22%	-10,65%	1,27	0,50			PME
LBIRD	Lumbird	17,26	-0,92%	+22,93%	17,86	8,90			PME
MC	Lvmh	577,20	+1,60%	+12,98%	580,40	324,30	2,00	01/12/20	PEA
LYS	Lysogene	2,79	-0,18%	+5,09%	5,98	1,65			PME

M									
MRM	M.r.m	0,91	+4,60%	-2,67%	1,17	0,71	0,11	05/06/19	
ALMIJ	M2i	4,08	-1,45%	-2,86%	4,48	3,42			PEA
ALMNG	Madvertise	0,67	-1,18%	+11,33%	1,06	0,25			PME
MDM	Maisons Du Monde	18,53	-1,85%	+23,95%	20,26	6,87	0,47	02/07/19	PEA
ALMAK	Makheia Group	0,30	-2,96%	+9,26%	0,90	0,17			PME
MTU	Manitou Bf	28,15	-1,57%	+17,78%	29,55	13,02	0,50	23/12/20	PME
MAN	Manutan Intl	71,60	+0,85%	-1,38%	80,40	40,30	1,65	24/03/20	PME
IAM	Maroc Telecom	13	0%	-0,76%	14,40	11	0,63	24/05/19	
ALMAS	Mastrad	0,78	+1,82%	+55,25%	0,84	0,26	0,08	14/03/12	PME
MKEA	Mauna Kea Tech	1,61	+0,37%	+22,34%	1,92	0,94			PME
MAU	Maurel Et Prom	2,10	+4,48%	+20,83%	2,32	1,18	0,04	17/06/19	PME
MBWS	Mbws	1,41	+2,86%	-5,32%	1,68	1,02			PME
MCPHY	Mcphey Energy	32,90	+0,92%	-4,22%	41,70	4,02			PME
ALMEC	Meceler Composites	1,94	+2,65%	+0%	2,35	1,54			PME
ALMDP	Medesis Pharma	10,30	-0%	-4,19%	18	9,22			PEA
ALMDT	Medianttechnologies	12,42	+11,89%	+80%	14,55	1,36			PME
MEDCL	Medicell	11,14	-4,79%	+9,22%	20	6,10			PME
MEMS	Memicscap Regpt	1,82	+1,0%	+49,38%	2,18	0,72			PME
MERY	Merçhals	10,04	+6,87%	+39,06%	9,83	3,89	0,48	27/04/20	
MRK	Merck And Co Inc	63,76	-3,10%	-3,10%	82	59,60	0,55	14/12/20	
MRN	Mersen	30,65	+3,20%	+23,84%	31,10	16,46	1,00	06/07/20	PEA
METEX	Metabolic Explorer	5,34	+0,38%	+124,37%	6,54	1,19			PME
ALMET	Methanor	5,16	+3,20%	+4,03%	6,40	4,70	0,11	10/07/18	PME

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net		PEA et/ou PEA-PME
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2020	+ haut	+ bas	Montant net en € ou devises	Date de détachement	
MMT	Metropole Tv	18,90	+3,73%	+42,53%	19,76	8,55	1,00	15/05/19	PEA
ALMGI	Mg International	7,70	+0%	+70,35%	8,45	2,26			PEA
ALMDG	Mgi Digital Graphi	52,80	+7,10%	+10,58%	60,80	37,20			PME
ML	Michelin	129,40	+1,37%	+23,30%	131,40	79,20	2,00	01/07/20	PEA
MUN	Micropole	1,22	+4,74%	-7,25%	1,46	0,91			PME
ALMLB	Miliboo	6,60	+4,76%	+68,80%	7,96	1,31			PME
ALBUD	Mint	8,98	-0,66%	-8,55%	10,24	3,91	2,23	28/01/14	PME
ALMND	Mnd	0,10	+2,70%	-12,39%	0,25	0,07			PME
MONC	Moncey (fin.) Nom.	5300	-3,64%	+18,30%	5600	3960	22,00	04/06/19	PEA
ALMOU	Moulinvest	12,70	-2,31%	+8,55%	13,70	3,26			PME
ALMRB	Mr Bricolage	9,26	-1,49%	+0,65%	11,10	2,52			PME
ALMUN	Munic	4,68	+5,64%	+1,30%	6,20	1,97			PEA

N									
NACON	Nacon	7,10	-2,87%	-10,92%	8,50	4,40			PEA
NANO	Nanobiotix	13,50	0%	-2,17%	17,34	5,55	1,90	13/05/19	PME
KN	Natixis	4,05	-0,86%	+45,11%	4,17	1,79	0,30	31/05/19	PEA
NAVYA	Navya	2,63	-2,59%	-32,39%	4,76	0,58			PEA
NEOEN	Neoen	42,76	+0,02%	-31,80%	70,40	30,10			PEA
ALNLF	Neolife	0,41	+1,11%	-8,96%	0,60	0,14			PEA
ALNEV	Neovacs	0,02	+0,64%	-48,01%	0,30	0,01			PME
ALNTG	Netgem	1,32	+1,15%	-11,41%	1,65	1,26			PEA
NRO	Neurones	28,80	+1,05%	+23,08%	31	18,20	0,06	12/06/19	PEA
NEX	Nexans	75,85	+0,46%	+28,02%	79,10	27,34	0,30	17/05/19	PEA
NXI	Nexity	43,90	+4,33%	+23,80%	43,74	22,04	2,00	25/05/20	PEA
ALNXT	Nextedia	1,15	-1,79%	-0,94%	1,76	0,38			PME
NEXTS	Nextstage	91	+1,11%	+2,82%	94,50	74,50			PEA
COX	Nicox	4,39	+3,05%	+0,92%	6,27	3,20			PME
NOKIA	Nokia	3,42	-0,35%	+9,01%	5,04	2,70	0,20	29/07/19	PEA
ALNOV	Novacyt	7,94	-5%	-18,96%	13,96	2,31			PME
ALNOX	Noxzon	0,45	+2,77%	-20,82%	1,23	0,32			PME
NLRG	Nirj Group	6,46	-0,92%	+6,25%	6,80	4,67	0,17	03/06/19	PME
ANSE	Nse	18,80	-1,05%	+52,85%	34,80	8,05	0,20	29/06/20	PEA

Les trackers cotés à Paris

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2020	Titre PEA
CMU	Am Emu Esg Lead Eu	240,60	+1,39%	+10,70%	PEA
EPRE	Amundi Epra Europe	385,60	+3,19%	+2,69%	PEA
AM3A	Amundi Etf Aaa	241,87	+0,16%	-2,90%	
C40	Amundi Etf Cac 40	92,41	+1,06%	+10,42%	PEA
AFIN	Amundi Etf Crp Fin	139,68	+0,03%	-0,59%	
AASI	Amundi Etf Em Asia	38,81	-0,70%	+5,90%	PEA
ALAT	Amundi Etf Em Lata	11,51	+1,11%	-1,40%	PEA
C50	Amundi Etf Es50 C	90,47	+1,14%	+12,25%	PEA
C05	Amundi Etf Es50 D	61,88	+1,13%	+11,74%	PEA
C09	Amundi Etf Eu XEm	271,13	+1%	+8,85%	PEA
CC4	Amundi Etf Eur Crp	229,52	+0,10%	-1,02%	
X1G	Amundi Etf Ex Aaa	258,20	-0,05%	-2,44%	
AFRN	Amundi Etf Frn 1 3	100,99	-0,05%	+0,03%	
C3M	Amundi Etf Gv 0-6m	116,54	-0,01%	-0,21%	
C13	Amundi Etf Ig 1-3	168,05	+0,01%	-0,28%	
C10	Amundi Etf Ig 1015	319,72	-0,04%	-2,94%	
C33	Amundi Etf Ig 3-5	205,24	+0,03%	-0,43%	
C53	Amundi Etf Ig 5-7	245,28	+0,02%	-0,85%	
C73	Amundi Etf Ig 7-10	280,98	+0,05%	-1,69%	
CB3	Amundi Etf Ig All	251,96	+0,05%	-2,43%	
CL4	Amundi Etf Lev Cac	171,82	0%	0%	PEA
CSL	Amundi Etf Lev E50	264	0%	0%	PEA
FMI	Amundi Etf Mib	49,59	+0,23%	+11,71%	PEA
AEEM	Amundi Etf Msci Em	5,12	-0,67%	+5,97%	PEA
CU2	Amundi Etf Msci Us	436,67	+1,14%	+12,30%	PEA
CW8	Amundi Etf Msci Wr	365,06	+0,95%	+11,07%	PEA
ANX	Amundi Etf Ndx 100	127,56	+2,34%	+9,29%	PEA
C55	Amundi Etf Sht E50	9,85	-1,18%	-11,48%	PEA
C2U	Amundi Etf Sht Usa	7,86	-1,13%	-12,30%	PEA
S10	Amundi Etf Sht1015	49,57	0%	+0,51%	
S00	Amundi Etf Sp 500	64,02	+1,08%	+13,14%	PEA
C6E	Amundi Etf Stoxx600	97,11	+1,10%	+9,31%	PEA
C5E	Amundi Etf Stoxx50	81,06	+0,80%	+9,04%	PEA
CBBB	Amundi Eu Corp Bbb	16,41	+0,31%	-0,82%	
AHYE	Amundi Hi Yield Eu	243,14	+0,33%	+1,20%	
JPNK	Amundi Jpxnk 400	154,05	-1,06%	+4,95%	
CEU	Amundi Msci Europe	260,35	+1,03%	+9,74%	PEA
CJ1	Amundi Msci Jap E	230,20	-0,84%	+5,08%	PEA
NDXH	Amundi Ndxh Eur Hd	339,65	+3,76%	+5,69%	PEA
S00H	Amundi Sp500 H Eur	102,23	+2,38%	+9,46%	PEA

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2020	Titre PEA
TPXH	Amundi Topix Hdg	259,83	-0,27%	+8,71%	PEA
C4D	Amundi Etf Cac40(d)	61,12	+1,07%	+10,42%	PEA
ETDD	Bnpp Eurostoxx50 C	11,12	+1,18%	+12,13%	PEA
ETBB	Bnpp Eurostoxx50 C/d	9,86	+1,31%	+12,14%	PEA
EEE	Bnpp Ftse Eur Etf	9,28	+3,40%	+1,31%	
ETZ	Bnpp Stoxx 600c	12,33	+1,12%	+9,54%	PEA
ETZD	Bnpp Stoxx 600cd	11,54	+1,10%	+9,66%	PEA
SOE	Hsbc Eurostx50 Etf	41,41	+1,17%	+11,39%	PEA
HBZ	Hsbc Msci Brazil	13,34	+1,08%	-12,23%	
QNY	Hsbc Msci China	9,19	-1,23%	+2,39%	
HMLA	Hsbc Msci Em Latam	19,69	+1,04%	-1,73%	
HEU	Hsbc Msci Eur Etf	14,64	+1,07%	+8,87%	PEA
HTR	Hsbc Msci Turkey	1,55	+1,19%	-15,42%	
WRD	Hsbc Msci World	24,29	+0,90%	+10,93%	
HHH	Hsbc Sp 500 Etf	34,59	+1,06%	+12,40%	
M13	Lyxor 1-3y Btp	109,99	+0%	-0,22%	
ACWI	Lyxor All Cnty Wid	329,42	+0,70%	+10,52%	
AEJ	Lyxor Asi Pa Ex Jp	68,49	-0,62%	+6,65%	PEA
FLOT	Lyxor Bar Flot 07y	100,65	-0,04%	+0,06%	
PRI0	Lyxor Brazil Pea	9,38	+1,15%	-5,72%	PEA
ASI	Lyxor China Entp	143,15	-2,08%	+4,54%	
CRN	Lyxor Cmd Crb Ex	18,43	+0,58%	+7,98%	
CRB	Lyxor Commo Crb	14,75	-1,36%	+14,33%	
MSED	Lyxor Cor Stoxx50	197,10	+1,17%	+11,99%	
MFE	Lyxor Core Emu	53,79	+1,15%	+10,51%	PEA
M10	Lyxor Emnts 10y Btp	164,35	-0,24%	-1,29%	
MA35	Lyxor Emnts Bd 35y	112,25	+0,07%	-0,49%	
MAA	Lyxor Emnts Hr Mw G	149,99	+0,17%	-2,76%	
VAL	Lyxor Emu Value	113,88	+0,94%	+13,65%	PEA
MJA	Lyxor Ep Na Us	45,78	+1,17%	+15,84%	
CNB	Lyxor Esg Crp Exfn	141,91	+0,17%	-0,38%	
CRP	Lyxor Esg Eur Crp	156,73	-0%	-0,58%	
BTPS	Lyxor Etf Btp Dds	14,91	+0,47%	+1,08%	
DSB	Lyxor Etf Bund Dds	27,30	-0,52%	+3,17%	
DLB	Lyxor Etf Bund DI	278,79	-0,97%	-4,23%	
BX4	Lyxor Etf Bx4	1,83	-2,17%	-19,68%	PEA
CAC	Lyxor Etf Cac 40	60,34	+1,19%	+10,55%	
DAX	Lyxor Etf Dax	142,56	+1,34%	+11,20%	PEA
DSO	Lyxor Etf Dax Ds2	1,60	-2,34%	-20,81%	PEA
DJE	Lyxor Etf Djia	281,50	-0,23%	+13,90%	PEA

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2020	Titre PEA
CEC	Lyxor Etf Eastern	17,39	+2,94%	+1,91%	
MSE	Lyxor Etf Estoxxx50	38,51	+1,48%	+11,97%	PEA
CSH	Lyxor Etf Eur Cash	103,82	-0%	-0,17%	
MIB	Lyxor Etf Ftse Mib	23,86	+0,25%	+11,79%	PEA
INR	Lyxor Etf India	19,19	-2%	+7,62%	PEA
LTM	Lyxor Etf Latam	23,49	+0,53%	-1,52%	PEA
LVC	Lyxor Etf Lev Cac	24,01	+2,17%	+21,74%	PEA
LVD	Lyxor Etf Levdaq	131,22	+2,45%	+23,03%	PEA
ES13	Lyxor Etf M Sp 1 3	108,17	0%	0%	
MAL	Lyxor Etf Malaysia	13,18	+0,04%	-1,78%	
LEM	Lyxor Etf Msci Em	12,82	-0,60%	+6,57%	PEA
MEU	Lyxor Etf Msci Eur	141,75	+1%	+9,65%	PEA
USA	Lyxor Etf Msci Usa	336,52	+1,09%	+12,24%	PEA
WLD	Lyxor Etf Msci Wor	240,28	+0,87%	+11,04%	PEA
NRU	Lyxor Etf New Ener	41,11	-1,26%	-1,07%	
LQV	Lyxor Etf Nsdq Lev	632	+6,06%	+13,63%	PEA
RUS	Lyxor Etf Russia	39,96	-5,25%	+7,49%	PEA
SHC	Lyxor Etf Sht Cac	14,53	-1,20%	-10,42%	PEA
CSH2	Lyxor Etf Smart C	982,60	-0,03%	-0,11%	
SPSH	Lyxor Etf Sp5 Dh	220,20	+2,44%	+9,39%	
SPS	Lyxor Etf Sp500	35,11	+1,05%	+13,11%	PEA
BXX	Lyxor Etf Sx50 Dds	1,74	-2,39%	-21,97%	PEA
LVE	Lyxor Etf Sx50 DI	33,35	+2,38%	+24,89%	PEA
BSX	Lyxor Etf Sx50 Ds	12,08	-1,23%	-11,43%	
DSUS	Lyxor Etf T B 10y	60,28	-2,41%	+10,79%	
JPN	Lyxor Etf Topix	145,10	-0,93%	+5,46%	PEA
WAT	Lyxor Etf W Water	50,91	+0,71%	+11,01%	
MIT	Lyxor Eur Gov 57	170,03	+0,04%	-0,86%	
MTD	Lyxor Eur Gov 710	190,57	+0,13%	-1,64%	
MITX	Lyxor Eur Gov Bond	194,10	-0,04%	-2,42%	
BNKE	Lyxor Eur Stxx Bnk	83,93	+0,76%	+19,71%	PEA
MTA	Lyxor Eurogov 13y	124,43	+0,01%	-0,26%	
MTB	Lyxor Eurogov 35y	155,21	-0%	-0,38%	
MTF	Lyxor Euromts 15py	270,95	+0,14%	-6,61%	
L100	Lyxor Ftse 100	12,10	+0,97%	+11,93%	
HYBB	Lyxor High Yld Bb	120,01	+0,17%	+0,76%	PEA
HSI	Lyxor Hlk Hsi	28,40	-2,02%	+7,03%	PEA
CNAA	Lyxor Hwabao Chin	168	-0,85%	-0,27%	
JPX4	Lyxor Jpx 400	176,63	-1,03%	+4,97%	
RIO	Lyxor Msci Brazil	15,40	+0,79%	-5,74%	

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2020	Titre PEA
GRE	Lyxor Msci Greece	0,96	+3,25%	+8,60%	PEA
KRW	Lyxor Msci Korea	79,61	+1,69%	+8,94%	PEA
AFS	Lyxor Msci South A	35,59	+0,82%	+17,31%	
TWN	Lyxor Msci Taiwan	24,30	+0,05%	+18,58%	
TUR	Lyxor Stx Turkey	21,39	+1,38%	-14,74%	PEA
PUSA	Lyxor Msci Usa Pea	27,61	+1,59%	+10,94%	PEA
EWLD	Lyxor Msci Wor Pea	22,10	+0,84%	+11,12%	PEA
ECB	Lyxor Mts Cov Bond	137,04	+0,11%	-0,62%	
UST	Lyxor Nasdaq 100	45,28	+2,39%	+9,34%	PEA
PAF	Lyxor Pan Africa	9,01	+0,38%	+3,58%	
PVX	Lyxor Privex	10,69	+1,87%	+15,50%	
MMS	Lyxor Small Cap	353,48	+1,53%	+11,39%	PEA
OIL	Lyxor St Eu Oilgas	38,67	-0,80%	+11%	PEA
AUT	Lyxor Stx 600 Auto	83,03	+1,16%	+25,60%	PEA
INS	Lyxor Stx 600 Insu	45,14	+1,51%	+14,38%	PEA
BRE	Lyxor Stx Eu Ba Re	79,27	+1,50%	+18,25%	
BNK	Lyxor Stx Eu Banks	17,41	+0,81%	+21,71%	
FOO	Lyxor Stx Eu Fo Be	87,64	+1,68%	+4,44%	PEA
HLT	Lyxor Stx Eu Hlthc	108,66	-0,44%	+1,36%	PEA
TNO	Lyxor Stx Eu Tech	77,15	+2,09%	+14,17%	PEA
TEL	Lyxor Stx Eu Tele	29,26	0%	-6,31%	PEA
UTI	Lyxor Stx Eu Utili	58,45	+1,18%	+1,30%	PEA
CST	Lyxor Stx600 Conma	70,20	+1,48%	+14,09%	PEA
RTA	Lyxor Stx600 Rtail	52,52	+1,65%	+8,08%	PEA
TRV	Lyxor Stx600 Travl	32,57	+1,81%	+21,04%	PEA
SEL	Lyxor Stxx Eu Sdiv	17,06	+1,34%	+15,34%	PEA
EBXX	Lyxor Stx50 Dds Pea	3,97	0%	0%	PEA
PIPN	Lyxor Topix Pea	19,96	-0,88%	+5,53%	PEA
MVAU	Lyxor Usa Min Var	143,73	-0,08%	+11,06%	
EMLA	Spdr Em Latam	15,68	0%	0%	
EMRG	Spdr Emerging	60,26	-0,65%	+6,72%	
ERO	Spdr Msci Europe	235,07	+1,03%	+9,58%	PEA
STZ	Spdr Msci Financ	55,82	+1,47%	+16,01%	PEA
SPV5	Spdr S&p 500	342,45	+1,05%	+12,70%	

La cote sélective du Revenu est composée des 155 trackers les plus échangés à la Bourse de Paris sur 50 séances.

Valeurs étrangères non cotées à Paris

Nom de la valeur	Cours en devise	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2020
Allemagne			
Adidas	276 EUR	+4,15%	-7,35%
Allianz	218,35 EUR	-0,32%	+8,79%
Basif	72,24 EUR	+0,50%	+11,62%
Bayer	53,78 EUR	+0,06%	+11,69%
BMW	89,60 EUR	+0,90%	+24,05%
Beiersdorf	89,16 EUR	-0,98%	-5,59%
Commerzbank	5,22 EUR	-1,69%	-0,95%
Continental	114,74 EUR	+1,14%	-5,37%
Daimler	75,48 EUR	-0,61%	+30,61%
Deutsche bank	10,34 EUR	+0,39%	+15,53%
Deutsche Börse	143,95 EUR	+1,73%	+3,38%
Lufthansa	11,21 EUR	-2,01%	+3,70%
Deutsche Post	47,15 EUR	+1,18%	+16,42%
Deutsche telekom	16,57 EUR	-3,16%	+10,84%
E.on	9,84 EUR	+0,82%	+8,61%
Fresenius medical care	38,47 EUR	+1%	+1,66%
Heidelbergcement	77,02 EUR	-1,71%	+25,81%
Henkel	95,88 EUR	-0,31%	+3,88%
Hugo Boss	34,36 EUR	+0,35%	+25,91%
Infineon	36,42 EUR	+2,50%	+16,02%
Linde	240,40 EUR	+0,80%	+12,86%
Merck KGAA	146,25 EUR	+0,21%	+4,20%
Munchener Ruckversicherung	263,15 EUR	-0,70%	+8,38%
Puma	86,78 EUR	+5,42%	-5,96%
RWE	33,89 EUR	+4,60%	-1,97%
SAP	108,90 EUR	+5,16%	+1,57%
Siemens	141,24 EUR	+0,11%	+20,18%
Thyssenkrupp	11,79 EUR	+2,25%	+45,20%
Volkswagen	246,55 EUR	+2,49%	+61,76%
Belgique			
AB Inbev	54,02 EUR	-1,51%	-5,24%
GBL	90,34 EUR	+1,60%	+9,48%
KBC Group	62,26 EUR	-1,92%	+8,69%
Roularta	14,60 EUR	+1,74%	+3,18%
Espagne			
Amadeus	60,82 EUR	+0,40%	+2,12%
Banco Santander	2,92 EUR	-0,68%	+14,96%
Bankia Sa	1,75 EUR	+1,16%	+20,69%
BBVA	4,53 EUR	+0,67%	+12,41%
Caixabank	2,60 EUR	-3,35%	+23,81%
Ferrovial	22,07 EUR	-0,59%	-2,35%
Iberdrola	11,30 EUR	+3,67%	-3,42%
Inditex	28,42 EUR	+0,25%	+9,14%
Mapfre	1,81 EUR	-0,55%	+13,84%
Repsol	10,41 EUR	-2,44%	+26,18%
Siemens Gamesa Renew.	31,57 EUR	+0,93%	-4,59%
Telefonica	3,78 EUR	-1,56%	+16,67%

Nom de la valeur	Cours en devise	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2020
États-unis			
Accenture	281,63 USD	+1,11%	+7,82%
Activision Blizzard	97,32 USD	+5,03%	+4,81%
Adobe Systems	491,34 USD	+5,56%	-1,76%
Alibaba	230,57 USD	+0,58%	-0,93%
Alphabet	2209,26 USD	+7,95%	+26,05%
Amazon.com	3223,82 USD	+5,52%	-1,02%
American Airlines	24,06 USD	-0,25%	+52,57%
American Express	146,15 USD	+1,85%	+20,88%
Amgen	249,10 USD	-0,26%	+8,34%
Apple	126,21 USD	+5,26%	-4,88%
Applied Materials	139,54 USD	+10,08%	+61,69%
AT&T	30,98 USD	+0,81%	+7,72%
Baidu	226,55 USD	+3,81%	+4,77%
Bank of America	39,69 USD	+1,80%	+30,95%
Barrick Gold	26,24 USD	+6,49%	-10,63%
Berkshire Hathaway	263,06 USD	+1,89%	+13,45%
Blackrock	781,71 USD	+4,33%	+8,34%
Boeing	255,17 USD	+1,25%	+19,20%
Bristol Myers Squibb	61,98 USD	-2,10%	-0,08%
Broadcom	483,87 USD	+6,07%	+10,51%
Chevron	103,58 USD	-2,22%	+22,65%

Le Revenu

REVENU PLACEMENTS
REVENU HEBDO
LEREVENU.COM

8, rue de Berri 75008 Paris.
Standard : 01 49 29 30 00.
Pour joindre votre correspondant,
composez le 01 49 29 suivi des quatre chiffres
entre parenthèses indiqués après son nom.

PRÉSIDENT, DIRECTEUR DES RÉDACTIONS
Robert Monteux (3018).

DIRECTRICE GÉNÉRALE DÉLÉGUÉE
Sylvie Chanel (3020).

DIRECTRICE DE LA RÉDACTION DÉLÉGUÉE
Marianne Py (3022).

DIRECTEUR DE LA RÉDACTION ADJOINT
Christian Fontaine (3075).

CONSEILLER DU PRÉSIDENT
Romain Dion (3024).

COMITÉ DE RÉDACTION
Robert Monteux, Marianne Py, Christian Fontaine,
Hubert Couëdic, Olivier Dauzat, Romain Dion,
Benoît Naviaux, Ivan Rodolphe.

RÉDACTEURS EN CHEF ADJOINTS
Hubert Couëdic (3093), Olivier Dauzat (3078).

RÉDACTION
Chefs de service : Johann Corric (3096),
Lionel Garnier (3122), Laurent Saillard (3260).

Rédacteurs :
Philippe Benhamou (3134), Kamel Boudebza (3031),
Guillaume Clément (3262), Aline Fauvarque
(chef de rubrique, 3073), Stanislas Feuillebois (3107),
Carole Genlis (chef de rubrique, 3038),
Barbara Hufnagel (3125), Myriam Simon
(chef de rubrique, 3026), Katerina Stergiou (3185).

ÉDITION
Benoît Naviaux, rédacteur en chef édition.

Secrétariat de rédaction-révision
Claire Cabanel, secrétaire de rédaction.
Marie Fourquet, secrétaire de rédaction.

Maquette
Ivan Rodolphe, directeur artistique.
Anna Luong Trong Tuong, chef de studio.
Sonia Sowinski, rédactrice graphiste.
Gilles Tronel, rédacteur graphiste.

Photo : Hélène Alvarez, chef de service.

INFORMATIQUE-WEB-TV
Pierre-Jean Tardiveau, directeur IT et audiovisuel.
Stéphane Laporte, rédacteur en chef adjoint
technique.
Frank Koenig, responsable système éditorial.
Monique Ly, 1^{re} rédactrice graphiste.
Muriel Bouton, chargée de publication web.

FABRICATION
Directeur de la fabrication : Loïc Taconnet (3153).
Coordination : Marie-Noëlle Leconte-Ywanoff.

PUBLICITÉ
Publicité financière :
Hervé de Keranflech, directeur
de la publicité financière (3154).

Publicité commerciale :
Frédéric Baiguini, directeur
de la publicité commerciale (3048).

OPÉRATIONS EXTÉRIEURES
Directrice déléguée : Stéphanie Brivady (3047).

DIFFUSION
Directrice de la diffusion : Daphné Rochet (3012).

Assistant diffusion : Laurent Miossec (3010).

Abonnement
Le service des abonnements
est à votre disposition pour
toute demande : changement d'adresse,
réception d'une revue...

+ **Par mail :** abo@lerevenu.com
+ **Par téléphone :** 01 49 29 30 00.
+ **Par fax :** 01 49 29 30 50.

Abonnement 1 an : 142 €.
Réabonnement : 139 €.
Étranger et par avion : nous consulter.

Réserve aux marchands de journaux
Groupe Mercuri (tél : 01 42 36 80 95).

ADMINISTRATION-GESTION
Président : Robert Monteux.
Assistante de direction : Murielle Sanhadji (3145).

LE REVENU : édité par la SAS Le Revenu
Français Éditions au capital de 250 000 €
(RC Paris : B 341 965 259).
Durée : 99 ans à compter de 1986.
Directeur de la publication : Robert Monteux.
Principaux actionnaires : Groupe Revenu
Multimédia SAS, Robert Monteux.

IMPRESSION
Roularta Printing, Meiboomlaan 33,
8800 Roeselare (Belgique).
© Le Revenu © Épargner.
Dépôt légal à date de parution.
Copyright 2021.
Numéro de Commission
paritaire : 0324 K 85168.
ISSN : 1293-4259.
Distribution : France Messagerie.
A été imprimé avec de l'encre
certifiée Blue Angel.

Origine du papier :
Grand-Couronne, France.
Taux de fibres recyclées : 92%
Certification : PEFC
Eutrophisation : Ptot 0,011 kg/To de papier

Toute reproduction des textes, tests et documents
est interdite, ainsi que leur utilisation à des fins
publicitaires. Les textes de publicité sont
rédigés sous la responsabilité des annonceurs.
Ils n'engagent pas le journal. Pour garantir son
indépendance, Le Revenu se réserve le droit de refuser
(même en cours de programme) toute insertion
publicitaire sans avoir à justifier sa décision.



À lire aussi
cette semaine
sur notre
site Internet

lerevenu.com

Les rendez-vous de la semaine⁽¹⁾

Vendredi 9 avril

Assemblée générale
■ Vicat, L'Isle-d'Abeau (38)

Lundi 12 avril

Résultats annuels
■ Delta Plus (après Bourse)

Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre
■ Bourse Direct (avant Bourse)
■ Ekinops (après Bourse)

Mardi 13 avril

Résultats annuels
■ Cast (après Bourse)
■ Gévelot (après Bourse)
■ Lucibel (avant Bourse)
■ Vogo (après Bourse)

Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre
■ Christian Dior (après Bourse)
■ Esker (après Bourse)
■ LVMH (après Bourse)
■ Mecelec Composites
(après Bourse)

Mercredi 14 avril

Assemblée générale
■ Airbus, Amsterdam
■ CRCAM Nord de France, Lille (59)
■ Groupe Partouche, Paris
■ Nicox, Valbonne-
Sophia-Antipolis (06)
Résultats annuels
■ Audiovalley (après Bourse)
■ Eurobio Scientific (après Bourse)

■ Makheia (après Bourse)
■ Pharmasimple (après Bourse)
■ Umanis (après Bourse)
■ Voyageurs du Monde
(après Bourse)
■ WE.Connect (après Bourse)
Chiffre d'affaires semestriel
■ Pierre & vacances (après Bourse,
exercice clôturant le 30 septembre)
Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre
■ Drone Volt (après Bourse)

Jeudi 15 avril

Assemblée générale
■ Christian Dior, Paris
■ LVMH, Paris
■ TF1, Boulogne-Billancourt (92)
■ Société foncière lyonnaise, Paris
■ Stellantis (visioconférence)

Résultats annuels
■ Cabasse (après Bourse)
■ Envea (après Bourse)
■ Itesoft (après Bourse)
■ Kerlink (après Bourse)
■ Mint, ex-Budget Telecom
(après Bourse)
■ Paulic Meunerie (après Bourse)
■ Pherecydes Pharma
(avant Bourse)
■ The Blockchain (avant Bourse)
■ Witbe (après Bourse)

Chiffre d'affaires semestriel
■ Catana (après Bourse,
exercice clôturant le 31 août)
■ Manutan (après Bourse,
exercice clôturant le 30 septembre)

Prochains dividendes

Date de détachement	Nom [code]	Montant ⁽¹⁾	Variation annuelle
13 avril	ABC Arbitrage [ABCA]	0,10 € ac. ⁽²⁾	
	Chargeurs [CRI]	1,04 € sol. ⁽³⁾	+230%
	Covivio Hôtels [COVH]	0,26 €	-83,2%
	CRCAM Languedoc [CRLA]	2,55 €	-0,4%
	Thermador [THEP]	1,82 €	+1,1%

(1) Montant brut, avant prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30%. ac. : acompte; sol. : solde.
(2) Distribution trimestrielle. Deux acomptes de 0,10 € par action ont été versés en octobre et en décembre 2020. Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale du 11 juin un solde de 0,18 €, portant le total du dividende au titre de l'exercice 2020 à 0,48 €. (3) Acompte de 0,28 € par action mis en paiement le 7 octobre 2020. Option pour le paiement en actions du solde du dividende de 1,04 € à exercer du 15 au 26 avril. Mise en paiement en espèces ou en actions, selon l'option retenue, le 30 avril.

Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre
■ Biosynex (après Bourse)
■ Fnac Darty (après Bourse)
■ Kaufman & Broad
(après Bourse, exercice clôturant
le 30 novembre)
■ L'Oréal (après Bourse)
■ La Française des Jeux
(après Bourse)
■ Neolife (après Bourse)
■ SMTPC (après Bourse)
■ Spineway (après Bourse)
■ Vetoquinol (après Bourse)
■ Virbac (après Bourse)

Vendredi 16 avril

Assemblée générale
■ CNP Assurances, Paris
■ Inventiva, Daix (21)
Résultats annuels
■ CIS (et chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre, après Bourse)
■ Eurogerm (avant Bourse)

■ Fermentalg (avant Bourse)
Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre
■ Immobilière Dassault
(après Bourse)
■ Pixium Vision (avant Bourse)

Lundi 19 avril

Résultats annuels
■ Dontnod Entertainment
(après Bourse)
■ Energisme (après Bourse)
Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre
■ Faurecia (avant Bourse)
■ GTT (après Bourse)
■ Korian (après Bourse)
■ Mercialis (après Bourse)

(1) Sous réserve de modification
par les sociétés.

Opérations sur titre

Offre publique

■ Bourrelier
[FR0000054421-ALBOU]
Projet d'offre publique de retrait
de M14 (contrôlé par la famille
Bourrelier) sur 12,7% du capital du
distributeur d'articles de bricolage.
Deux compléments de prix pour-
raient intervenir ultérieurement.
L'initiateur n'a pas l'intention
de mettre en œuvre de retrait
obligatoire à l'issue de l'opération.
Prix proposé : 49,30 €, soit
une prime de 26,4% sur le cours
avant la suspension de cotation
du 19 mars 2020.
Calendrier indicatif :
jusqu'au 14 avril.

■ EOS Imaging
[FR0011191766-EOSI]
Offre publique d'achat d'Alphatec
Holdings visant 90% des actions
et 96,4% des obligations du
concepteur de systèmes d'imagerie.
Si les conditions requises sont
remplies, l'initiateur sollicitera la mise
en œuvre d'un retrait obligatoire
des titres non présentés.

Prix proposé : 2,45 € par action, soit
une prime de 41% sur le cours avant
l'annonce, et 7,01 € par océane 6%
31/05/2023 [code FR0013334224]
(coupon attaché dû le 31 mai 2021
ou 6,81 € coupon détaché).
Calendrier indicatif : jusqu'au 7 mai.
En cas de suite positive de l'offre,
et si les seuils du retrait obligatoire
ne sont pas atteints, réouverture
de l'offre du 17 au 28 mai, suivie
d'un retrait obligatoire.

■ Filae [FR0010221069-ALFIL]
Projet d'offre publique d'achat de
Trudaine Participations (filiale de
Geneane) sur les 57% du capital
du portail Internet dédié à la famille.
L'initiateur n'a pas l'intention d'initier
de retrait obligatoire des titres
non apportés à l'issue de l'offre.
Prix proposé : 14 € par action.

■ Natixis [FR0000120685-KN]
Projet d'offre publique d'achat
simplifiée de la BPCE visant les 29,4%
du capital du groupe bancaire qu'il
ne détient pas. L'initiateur deman-
dera, dans un délai de 3 mois à l'issue
de la clôture de l'offre, la mise en

œuvre d'un retrait obligatoire des
actions non présentées à l'offre, au
prix de 4 euros (dividende attaché).
Prix proposé : 4 € (dividende
attaché), soit une prime de 15,6%
sur le dernier cours avant l'annonce.

■ PSB Industries
[FR0000060329-PSB]
Projet d'offre publique d'achat
simplifiée d'Alpha 20, agissant de
concert avec les familles Entremont
et Rosnoblet, ainsi que les sociétés
GIRC, Gustar Finance, Provendis, YTA
Partners et Union Chimique, sur les
19,5% du capital du spécialiste de
l'emballage qu'ils ne détiennent pas.
Prix proposé : 30 €, soit une prime
de 61,3% sur le cours de clôture
avant annonce du projet.
Calendrier indicatif : du 13 au
26 mai. Retrait obligatoire le 31 mai.
Conseil : attendez le retrait
obligatoire afin d'éviter les frais.

■ Société Française de Casinos
[FR0010209809-SFCA]
Projet d'offre publique d'achat
simplifiée de Casigrangi visant 24,9%
du capital de l'exploitant de casinos.

Prix proposé : 1,70 € par action,
soit une prime de 36% par rapport
au cours la veille de l'annonce.
Calendrier indicatif :
du 29 avril au 12 mai.

■ Sofibus Patrimoine
[FR0000038804-SFBS]
À la clôture de son offre publique
d'achat simplifiée, Segro France
détenait 96,7% du capital du gestion-
naire d'actifs immobiliers, acquis
au prix de 313,71 euros par action.
Le retrait obligatoire et la radiation
du titre sont intervenus le 6 avril.

■ Supersonic Imagine
[FR0010526814-ALSSI]
Offre publique d'achat simplifiée de
Hologic Hub visant 19,3% du capital
du spécialiste de l'imagerie médicale.
Si les conditions requises sont
remplies, l'initiateur demandera,
dans un délai de trois mois, la mise
en œuvre d'un retrait obligatoire
sur le solde des actions.
Prix proposé : 1,50 €
Calendrier indicatif : jusqu'au
16 avril. Retrait obligatoire
à partir du 20 avril.

Le suivi de nos sélections de fonds et sicav pour vous

Fonds Le gouvernement engage une consultation sur la réforme du label d'État ISR

► Le label français est déjà accordé à 690 supports, pour un encours cumulé de 470 milliards d'euros.

Afin de rénover le label d'État ISR (investissement socialement responsable), qui existe depuis 2016, le ministère de l'Économie a lancé une consultation sur l'évolution de sa gouvernance. Celle-ci fait suite au bilan remis par l'Inspection générale des finances (IGF), examiné en mars par le comité du label ISR pré-

sidé par Nicole Notat, ancienne secrétaire générale de la CFDT et fondatrice de l'agence de notation extra-financière Vigeo. La consultation sera suivie, courant avril, d'un appel à manifestation d'intérêt destiné aux structures de place spécialisées dans la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Renforcer les exigences

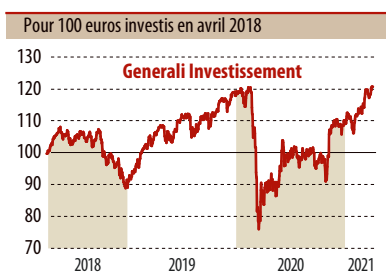
Le rapport de l'IGF souligne la nécessité de continuer à renforcer les exigences du label, de manière à répondre aux attentes des épargnants et des investisseurs, et à accentuer l'orientation de l'épargne vers le financement d'une économie plus durable. L'IGF a émis vingt recommandations pour poursuivre le développement du label et, ainsi, contribuer à l'enrichissement de l'offre d'épargne responsable.

Le label ISR français figure parmi les principaux labels d'épargne en Europe. Il s'appuie sur une croissance constante du nombre de fonds labellisés. À mi-mars 2021, 690 supports ont obtenu ce label ISR, et ils représentent un total cumulé de près de 470 milliards d'euros d'encours. En juillet 2020, une nouvelle version du cahier des charges a déjà défini des exigences supplémentaires pour les fonds labellisés ISR en matière de transparence et d'amélioration des performances des portefeuilles sous gestion, du point de vue des critères ESG.

Ce label contribue à l'évolution de la gestion financière vers un investissement socialement responsable et plus transparent. Son succès et sa dynamique ont été soutenus par la loi Pacte de mai 2019, qui encourage le référencement de fonds labellisés ISR dans les unités de compte d'assurance vie et dans les plans d'épargne retraite.

Laurent Saillard

Depuis décembre, le fonds a augmenté sa pondération en valeurs cycliques, notamment industrielles. Plus récemment, le poids des financières a été accru. Les bons résultats de Capgemini et le rebond de valeurs liées à la restauration collective comme Sodexo et Elio, ou aux voyages et aux loisirs comme Accor, ont soutenu le portefeuille. Des profits ont été pris sur Vivendi. Airbus, Safran et Total ont été renforcés. Spie, pour sa contribution à la transition énergétique, fait aussi partie des convictions.



Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions France grandes valeurs								
1 Moneta Multi Caps	P FR0010298596	Moneta	339,38 €	1%	1,5%	+62,8%	+26%	+60,7%
2 Axa France Opportunités	P FR0000447864	Axa	1149,04 €	4,5%	2%	+39,7%	+24,4%	+49,2%
3 Generali Investissement	P FR0010086512	Generali	243,73 €	2%	1,2%	+42,3%	+23,1%	+52,1%
4 CM-AM France Equities	P FR0000986648	Crédit Mutuel Alliance Féd.	5178,25 €	2%	1,2%	+43,6%	+21,2%	+48,5%
5 Ecureuil Investissements	P FR0010091132	Natixis	71,60 €	2%	1,2%	+41,8%	+20,6%	+47,7%
6 Allianz Actions Aéquitas	P FR0000975880	Allianz Global Investors	327,30 €	3%	1,79%	+50,5%	+20%	+46,9%
7 Pluvalca Allcaps	P FR0000422842	Financière Arbevel	510,79 €	2%	2,39%	+55,5%	+18,3%	+57,7%
8 BNP Paribas Valeurs Françaises	P FR0010028902	BNP Paribas	211,07 €	2%	1,8%	+41%	+17%	+44,6%
9 HSBC Actions Patrimoine	P FR0010143552	HSBC	710,58 €	1,5%	1,6%	+49,8%	+12,8%	+34%
10 R-co Conviction France	P FR0010784348	Rothschild & Co	800,07 €	4,5%	1,5%	+53,5%	+5,8%	+43,5%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+44,5%	+14,8%	+33,7%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions France valeurs moyennes								
1 Pluvalca Initiatives PME	P FR0011315696	Financière Arbevel	4196,99 €	1%	2%	+93,5%	+27,8%	+94,7%
2 Sycomore Sélection PME	P FR0010354605	Sycomore AM	7660,68 €	10%	0,6%	+86,7%	+21,9%	+78,9%
3 Amplegest PME	P FR0011631050	Amplegest	233,96 €	3%	2,35%	+67,7%	+12,1%	+68,4%
4 HMG Découvertes	P FR0007430806	HMG Finance	1741,55 €	3%	1,5%	+46,8%	+8,9%	+63,1%
5 CM-AM Micro Cap	P FR0000447310	Crédit Mutuel Alliance Féd.	9,41 €	2%	3,59%	+74,9%	+6,3%	+66%
6 Lazard Small Caps France	P FR0010679902	Lazard	451,42 €	4%	2,2%	+70,8%	+5,9%	+67,8%
7 Talence Sélection PME	P FR0011653500	Talence Gestion	203,11 €	2%	2,35%	+82,2%	+5,9%	+57,3%
8 Generali France Future Leaders	P FR0007064324	Generali	478,68 €	2%	1,8%	+52,5%	+2,6%	+40,3%
9 Axa France Small Cap	P FR0000170391	Axa	128,04 €	4,5%	2,39%	+46,6%	-3%	+27,8%
10 ID France Smidcaps	P LU1885494549	Twenty First Capital	401,71 €	3%	1,95%	+72,3%	-9,7%	+45,8%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+62,3%	+10,6%	+39,9%

Le Revenu

lerevenu.com

L'ACTUALITÉ
DE TOUS
VOS PLACEMENTS

Assurance vie, Bourse, Immobilier, Fiscalité

Guide fiscal 2021

En vente en kiosque actuellement ou sur

boutique.lerevenu.com
(onglet «kiosque»)

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions Europe grandes valeurs								
1 Renaissance Europe	P FR0000295230	Comgest	212,03 €	3%	1,75%	+38,2%	+53,4%	+74,6%
2 CM-AM Europe Growth	P FR0010037341	Crédit Mutuel Alliance Féd.	8041,36 €	2%	1,5%	+38,4%	+37,4%	+51,5%
3 JPM Europe Strategic Growth Fund	LU0210531801	J.P. Morgan AM	37,07 €	5%	1,5%	+44,1%	+35,8%	+66,8%
4 Allianz Euroland Equity Growth	P LU0256840447	Allianz Global Investors	298,78 €	5%	1,8%	+52,4%	+34,9%	+59%
5 Aax Euro Valeurs Responsables	P FR0000982761	Axa	61,98 €	4,5%	1,5%	+45%	+29,1%	+55,9%
6 Amplegest Pricing Power	P FR0010375600	Amplegest	280,60 €	3%	2,35%	+42,9%	+28,3%	+53,9%
7 Janus Henderson Euroland	P LU0011889846	Janus Henderson	58,43 €	5%	1,2%	+56,6%	+19,8%	+38%
8 Lazard Dividendes LowVol SRI	P FR0010586024	Lazard	322,19 €	4%	1,1%	+29,2%	+9,7%	+20,2%
9 Invesco Euro Equity Fund	P LU1240328812	Invesco	138,87 €	5%	1,5%	+55,1%	+9,3%	+38,2%
10 Oddo BHF Génération	P FR0010574434	Oddo BHF AM	944,19 €	4%	2%	+50,7%	+8,9%	+34,7%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+45,3%	+18,3%	+34,4%

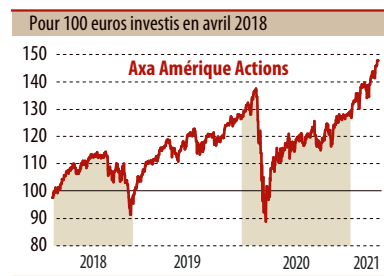
Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions Europe valeurs moyennes								
1 Threadneedle Europ Small Caps	P LU0282719219	Columbia Threadneedl	55 €	5%	1,5%	+59,8%	+44,1%	+84,4%
2 Axa WF Fram Europe Microcap	LU0212992860	Axa	337,42 €	5,5%	2,4%	+92,2%	+41,1%	+91%
3 Échiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	P FR0010321810	Financière Échiquier	477,13 €	3%	2,39%	+37,2%	+38,8%	+83,5%
4 Fidelity European Smaller Comp.	P LU0061175625	Fidelity	71,68 €	5,25%	1,5%	+78,3%	+36,2%	+71%
5 Oddo BHF Avenir Europe	P FR0000974149	Oddo BHF AM	722,39 €	4%	2%	+50,6%	+31,6%	+68,8%
6 Nova Europe ISR	P FR0011585520	Eiffel	274,62 €	4%	2,2%	+57,2%	+31,4%	+93,8%
7 Carmignac Euro-Entrepreneurs	P FR0010149112	Carmignac	456,15 €	4%	1,5%	+72,6%	+30,1%	+60,8%
8 Allianz Europe Small Cap Equity	P LU0293315296	Allianz Global Investors	345,60 €	5%	2,05%	+64,2%	+28,4%	+54,5%
9 Axa Europe Small Cap	FR0000170516	Axa	114,06 €	4,5%	2,39%	+41,5%	+17,2%	+37,5%
10 Amundi Europe Microcaps	P FR0011223577	Amundi	577,57 €	5%	2%	+66,9%	+13,6%	+87,8%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+49,8%	+18,2%	+38,3%

(1) Cours au 6 avril 2021. Source : Morningstar. P : fonds éligible au PEA.

Notre compte-titres, PEA, assurance vie, Perp et PER

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions États-Unis								
1 EdR US Growth	FR0010688093	Edmond De Rothschild	659,84 €	3%	2%	+52,5%	+84,2%	+143,9%
2 Ofi Invest US Equity	LU0185495495	Ofi	172,09 €	5%	2,2%	+60,1%	+70,2%	+115,3%
3 CM-AM Amérique 500 Dollar	P FR0011601343	Crédit Mutuel Alliance Féd.	267,38 €	2%	0,89%	+47,5%	+63,2%	+95,4%
4 Federal Indiciel US	P FR0000988057	Crédit Mutuel Arkea	434,78 €	3%	1,5%	+47,9%	+63,1%	+96,7%
5 BGF US Flexible Equity Fund	LU0154236417	BlackRock	52,29 \$	5,26%	1,5%	+57,8%	+62,2%	+100,2%
6 Etoile Actions US	P FR0010540906	Amundi	261,37 €	2%	2,25%	+43,9%	+56,2%	+93,3%
7 Amundi Actions USA ISR	FR0010153320	Amundi	102,82 €	2,5%	1,5%	+44,4%	+54,4%	+80%
8 Axa Amérique Actions	FR0000447807	Axa	114,88 €	4,5%	2%	+49,5%	+49,6%	+77,2%
9 BNPP Sustainable US Mlt-Fac Eq	LU1956163379	BNP Paribas	322,82 €	3%	1,5%	+41%	+33,8%	+33,8%
10 Fidelity America Fund	LU0069450822	Fidelity	11 €	5,25%	1,5%	+46,2%	+32,4%	+40,6%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+57,8%	+55,9%	+79,7%

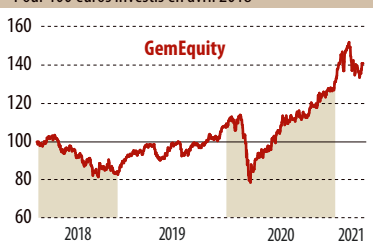
Le fonds investit dans plus de 160 valeurs issues de l'univers de l'indice S&P 500. Dans les dix premières positions, on retrouve les grandes figures de la cote de Wall Street : **Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet (Google), Facebook, Intel, Verizon, Tesla, General Motors et Oracle**. Les gérants ont surpondéré **Keycorp, General Motors, Hewlett-Packard, Ameriprise et Western Union**. À l'inverse, **Berkshire Hathaway, Visa, Nvidia, Mastercard et Bank of America** ne font plus partie du portefeuille.



Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions Monde								
1 Mirova Actions Monde	FR0010091173	Natixis	1172,44 €	2%	1,15%	+47,9%	+66,8%	+95,7%
2 Échiquier World Equity Growth	FR0010859769	Financière Échiquier	346,93 €	3%	2,25%	+47,5%	+53,9%	+104,8%
3 Fidelity World Fund	LU0069449576	Fidelity	33,10 €	5,25%	1,5%	+55,1%	+53,8%	+89,9%
4 Covéa Actions Monde	FR0000939845	Covéa	270,19 €	1%	1,7%	+38,8%	+52,7%	+77,9%
5 G Fund World Vision	FR0000097156	Groupama	331,09 €	2,75%	1,1%	+46,5%	+44,7%	+84,5%
6 Axa Valeurs Ex Eurolande	FR0000992182	Axa	177,44 €	4,5%	1,5%	+48,9%	+43%	+67,6%
7 Ecofi Enjeux Futurs	FR0010592022	Ecofi	109,79 €	4%	2%	+48,1%	+40%	+73,3%
8 BNP Paribas Actions Monde	FR0010108977	BNP Paribas	24,96 €	2%	1,5%	+31,7%	+33%	+47,3%
9 LBPAM ISR Multi Actions Monde	FR0010622688	La Banque Postale	274,02 €	6%	1,5%	+40,1%	+31,9%	+60,6%
10 Robeco Global Premium Equities	LU0203975197	Robeco	189,12 €	5%	1,25%	+58,7%	+27,9%	+50,9%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+54,5%	+38%	+52,6%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions marchés émergents								
1 Carmignac Emergents	FR0010149302	Carmignac	1455,64 €	4%	1,5%	+80,6%	+63,8%	+86,9%
2 JPM Emerging Markets Equity Fund	LU0217576759	JPMorgan	28,01 €	5%	1,5%	+62,8%	+52,7%	+115,8%
3 Pictet-Emerg Markets	LU0257359355	Pictet	725,73 €	5%	2,5%	+68,5%	+40,8%	+89%
4 GemEquity	FR0011268705	Gemway Assets	233,02 €	3%	2,1%	+64,4%	+40,6%	+106,1%
5 Schroder ISF Emerging Markets	LU0248176959	Schroders	18,25 €	5%	1,5%	+57,8%	+34,6%	+90,8%
6 Robeco Emerging Markets Equities	LU0187076913	Robeco	247,68 €	5%	1,5%	+53,6%	+28,2%	+81%
7 Amundi Actions Emergents	FR0010188383	Amundi	730,44 €	2,5%	2%	+52,5%	+26,5%	+67%
8 CPR Invest GEAR Emerging	LU1811398467	Amundi	143,09 €	5%	1,8%	+52%	+25%	+71,3%
9 EdRF Strategic Emerging	LU1103296015	Edmond De Rothschild	171,34 €	3%	2,1%	+56,9%	+18,4%	+59%
10 BNP Paribas Emerging Equity	LU0823413074	BNP Paribas	147,25 €	3%	1,75%	+35%	+13,5%	+52,7%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+50,8%	+27,6%	+53,6%

Pour 100 euros investis en avril 2018



Au mois de mars, les gérants ont augmenté l'exposition taïwanaise du fonds, de 13% à 16,2%, à comparer aux 13,9% dans l'indice MSCI Emerging Markets. Les positions **TSMC**, désormais première ligne à 8,5%, et **Mediatek** (passé à 4,4% fin mars) ont été renforcées. Et **Merida**, fabricant taïwanais de vélos, a fait son entrée dans le portefeuille. Le groupe bénéficie de la forte demande de vélos électriques entraînée par le Covid. La pondération des actions sud-coréennes a été réduite de 17% à 14,9% avec la cession partielle de **LG Chem**, dont le concurrent chinois **Catl** a été, à l'inverse, renforcé.

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Fonds diversifiés flexibles offensifs								
1 R-co Valor	FR0011253624	Rothschild & Co	2787,90 €	4,5%	1,45%	+49,6%	+38,3%	+79,3%
2 Acatis Gané Value Event	DE000A0X7541	Acatis	325,59 €	5%	1,8%	+36,3%	+35,8%	+50,5%
3 Varenne Valeur	P FR0007080155	Varenne Capital Partners	387,17 €	2%	1,79%	+29,8%	+30,2%	+38,1%
4 Oddo BHF Polaris Balanced	LU0319574272	Oddo BHF	82,47 €	3%	1,4%	+21,6%	+19,1%	+28,8%
5 Carmignac Patrimoine	FR0010135103	Carmignac	727,93 €	4%	1,5%	+22,1%	+12,7%	+18,5%
6 Allianz Multi Equilibre	FR0000449282	Allianz Global Investors	504,16 €	3,5%	1,11%	+23%	+12%	+27,4%
7 Covéa Flexible ISR	FR0000002164	Covéa	54,20 €	1%	2,39%	+16,7%	+9,1%	+23,9%
8 Tikehau Income Cross Assets	FR0011530948	Tikehau Investment Mngt	650,66 €	3%	1,6%	+8,9%	+7,2%	+11,1%
9 Axa WF Global Optimal Income	LU0465917390	Axa	154,17 €	0%	1,2%	+23,4%	+6,5%	+26,5%
10 CPR Croissance Réactive	FR0010097683	Amundi	500,87 €	5%	1,35%	+15,1%	+6,4%	+14,5%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+21,1%	+11,2%	+16,6%

(1) Cours au 6 avril 2021. Source : Morningstar. P : fonds éligible au PEA.

Retrouvez-nous sur notre site Internet lerevenu.com

Le Revenu Magazine

En vente en kiosque actuellement ou sur

boutique.lerevenu.com
(onglet «kiosque»)

Sopra Steria Vincent Paris, directeur général

«Nous misons sur la valeur ajoutée, ce qui passe par un positionnement différencié»

La crise sanitaire, combinée à une vaste cyberattaque en fin d'année, a coûté dix points de croissance au groupe en 2020. Mais sa rentabilité a bien tenu. Comment expliquer cette relative bonne résistance ?

Vincent Paris : C'est la solidité de notre modèle, notre agilité et la qualité de nos offres qui nous ont permis de traverser cette crise. Nous avons aussi limité la sous-traitance et favorisé la mobilité interne, notamment dans l'aéronautique. Si notre chiffre d'affaires avec Airbus a chuté de 30% en un an dans un contexte de crise particulièrement violente, nous avons maintenu l'emploi en proposant à nos salariés toulousains de servir d'autres projets du groupe. Par rapport aux crises précédentes, la transformation digitale est aujourd'hui indispensable à tous les acteurs, publics et privés. Il ne leur est plus possible de couper dans leurs dépenses comme il y a dix ou vingt ans. Autre élément de résistance, les nouvelles technologies ont permis de maintenir l'activité grâce au recours massif au télétravail. Concernant la cyberattaque, sa détection et notre réaction rapides nous ont permis de contenir l'impact et de renforcer la confiance de nos clients. Au final, nous avons limité la baisse de la marge opérationnelle du groupe à un point en 2020. Et, depuis le début de l'année, nous avons repris activement la sous-traitance et les recrutements et devrions renouer avec la croissance à partir du deuxième trimestre.



FRANCK DUNOUAU

● Son parcours

➤ Âgé de 56 ans, Vincent Paris est diplômé de l'École polytechnique. En 1987, il rejoint Sopra, où il a mené presque toute sa carrière.

➤ Il y a occupé différents postes à responsabilité, notamment ceux de directeur France et de directeur général délégué à la suite de la fusion avec Steria.

➤ En 2015, il est nommé directeur général, aux côtés de Pierre Pasquier, âgé de 85 ans, cofondateur de Sopra en 1968 et président du conseil d'administration.

s'améliorer lors des deux prochaines années. Je reste donc prudent mais optimiste quant aux perspectives de SBS.

Sopra Steria reste premier actionnaire de son ancienne filiale Axway Software.

En quoi cette participation de 34% au capital de l'éditeur de logiciels est-elle stratégique ?

Vincent Paris : La maîtrise des interfaces de programmation (API) et des plateformes en réseau, qui sont le cœur de métier d'Axway, est essentielle à l'ouverture au digital des systèmes d'information. C'est pourquoi nous avons une approche concertée auprès de nos grands clients pour leur apporter ce savoir-faire. Tant dans nos activités de services que pour nos propres logiciels, en particulier pour Sopra Banking Software, ce partenariat est stratégique. Conserver notre participation permet de l'ancrer. Nous considérons par ailleurs qu'Axway pourrait valoir en Bourse plus qu'actuellement, cela fait donc sens de garder nos titres.

■ Fin du flou avec le Brexit

Le Royaume-Uni pèse 16% de vos facturations. La récente sortie du pays de l'Union européenne y affecte-t-elle vos perspectives ?

Vincent Paris : La situation s'améliore au Royaume-Uni. L'incertitude liée au Brexit, qui avait pesé depuis quatre ans, est derrière nous et les élections sont passées. Cela permet des prises de décisions publiques alors que de nombreux projets étaient gelés. Nos deux coentreprises avec le gouvernement britannique tirent notre croissance (16% en 2020) et notre marge vers le haut. En dehors de ces deux sociétés, nous sommes également forts dans le reste du secteur public outre-Manche. La dynamique du secteur privé étant plus contrastée, nous avons décidé de nous concentrer sur des niches d'activité pour quelques clients ciblés. Dans ce domaine, l'objectif est de revenir à la croissance et d'améliorer notre rentabilité.

Le groupe est actionnaire de CS Group à hauteur de 10%. Envisagez-vous de monter au capital de ce spécialiste des systèmes critiques, notamment dans la défense-sécurité ?

Vincent Paris : Nous confirmons le partenariat stratégique lancé avec CS en 2014. Cette opération témoigne de notre ambition sur le marché de l'aéronautique-défense, l'un de nos secteurs prioritaires avec la banque et le secteur public, qui à eux trois représentent les deux tiers de notre activité. Pour le moment, il n'y a toutefois pas de projet de monter au capital de CS, que nous accompagnons dans ses ambitions.

Propos recueillis par Philippe Benhamou

NOTRE CONSEIL **Achetez.** [SOP] **Objectif :** 167 €.

Profil : dynamique.

Prochain rendez-vous : chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre, le 28 avril.

Quels leviers allez-vous activer pour atteindre une marge opérationnelle de 10% à moyen terme, contre 7% en 2020 ?

Vincent Paris : Nous misons sur la valeur ajoutée, ce qui passe par un positionnement différencié. Nous ne recherchons pas la course aux volumes, synonyme de guerre des prix. Nous avons choisi de cibler certains secteurs et clients dans les grands pays d'Europe, où nous voulons asseoir notre leadership comme nous l'avons fait dans l'assurance en France avec le récent rachat de Sodifrance. Nous souhaitons favoriser nos activités de conseil, avec l'objectif de porter à 15% leur part dans nos revenus – contre près de 10% l'an passé – avec une marge opérationnelle visée de 15%. L'édition de logiciels, qui doit monter

■ L'essentiel

Troisième société française de services informatiques, Sopra Steria figure parmi les dix premiers acteurs européens. Présent dans 25 pays, le groupe a totalisé 4,3 milliards d'euros de revenus l'an passé et compte 46 000 collaborateurs.

Associées aux dirigeants, les familles fondatrices de Sopra (Pasquier et Odin) détiennent 22,2% du capital et 33,7% des droits de vote.

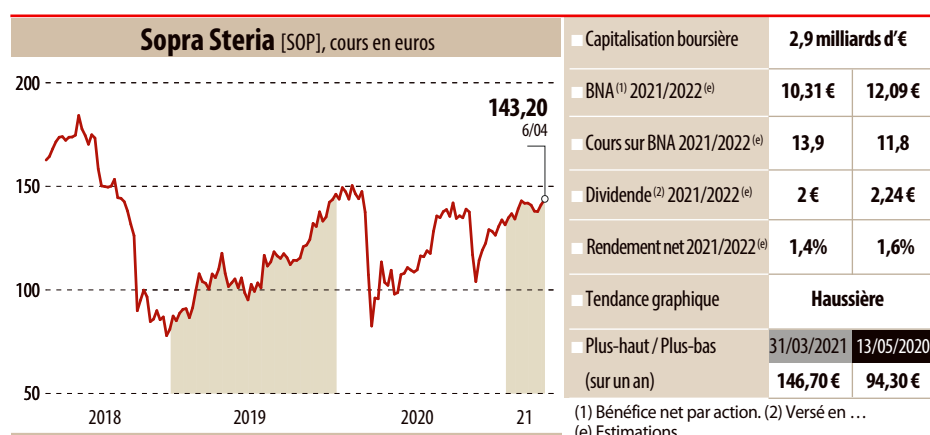
à 20% du chiffre d'affaires (contre 15% en 2020), doit aussi tirer l'entreprise vers le haut en accroissant le niveau de récurrence. Dans le même temps, nous

poursuivons nos plans d'économies de coûts, avec en particulier de possibles optimisations de locaux.

■ Ambitions dans le logiciel

Ces dernières années, le plan de marche de Sopra Banking Software (SBS) a pris du retard. Votre filiale de logiciels bancaires est-elle aujourd'hui sur la voie du redressement ?

Vincent Paris : À moyen terme, nous visons une marge opérationnelle d'au moins 15% pour SBS. Dans un premier temps, notre objectif est de monter le plus vite possible à 10% [ndlr : en 2020, la marge était de 2,5%]. Le projet n'est pas simple : nous avons dû intégrer les nombreuses acquisitions que nous avons réalisées dans les logiciels bancaires (Fidor, SAB, Apak, Cassiopae, etc.), tout en réglant l'accident industriel intervenu il y a trois ans dans l'activité crédits spécialisés, sans freiner de lourds investissements en R&D. Le plan de redressement est aujourd'hui en bonne voie, avec notamment la résolution de la quasi-totalité des difficultés rencontrées dans les projets de nos clients et la rationalisation de notre offre. Notre ambition est de faire de SBS l'un des leaders mondiaux des logiciels de crédit. Compte tenu de l'accélération du passage d'un mode de vente licences-maintenance à un mode souscription et d'une relance commerciale graduelle, les performances de notre filiale vont progressivement



JE M'ABONNE

Chaque semaine
Le Revenu Hebdo

Chaque mois
Le Revenu Magazine



Le Revenu