

# investir

Cac 40, en clôture  
**6.484,11**

**+1,53%** ↗  
sur la semaine

LE JOURNAL DES FINANCES

REJOIGNEZ-NOUS SUR [INVESTIR.FR](http://investir.fr)

N° 2473 DU 29 MAI 2021 - 4,60 €

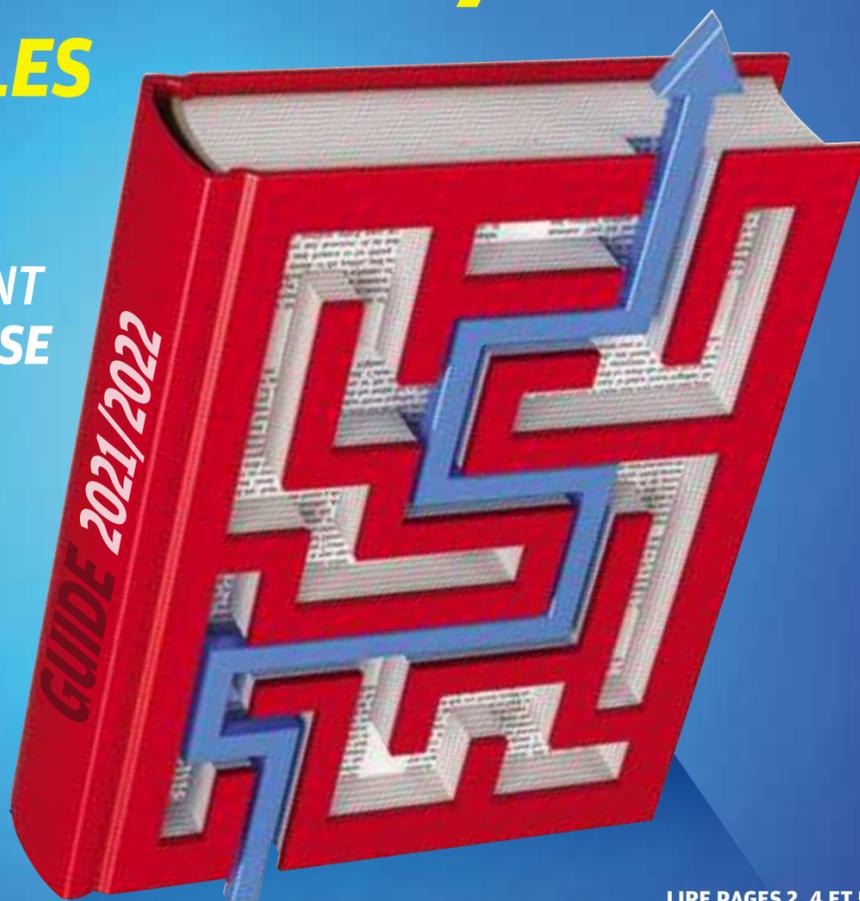
## GUIDE 2021/2022

### LES NOUVELLES PRÉVISIONS

LES SOCIÉTÉS QUI ONT DÉJÀ EFFACÉ LA CRISE

LES PLUS FORTS REDRESSEMENTS

NOS VALEURS PRÉFÉRÉES



LIRE PAGES 2, 4 ET 5

## Innovation ESG

### INTERVIEW

Olivia Grégoire, secrétaire d'Etat chargée de l'Economie sociale, solidaire et responsable,



présente Impact, une plateforme en ligne pour que les entreprises publient leurs données environnementales, sociales et de gouvernance. Avec, en point de mire, une norme extrafinancière européenne.

### ORPEA

Valorisation des collaborateurs, droits des résidents... les enjeux fondamentaux d'Orpea en matière ESG.

LIRE PAGE 12

## Elections

### MONTÉE DU RN AUX RÉGIONALES

Le Rassemblement national est bien positionné dans deux régions

### PRÉSIDENTIELLE

Marine Le Pen est en tête du premier tour dans les sondages

Xavier Bertrand, plus large vainqueur au second tour

Le président des Hauts-de-France au coude-à-coude en cas de duel avec le président sortant

LIRE PAGE 8

### IMMOBILIER

## SCI ou indivision ?

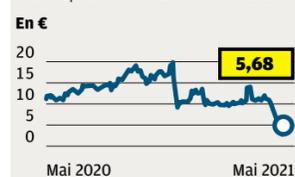
PAGES 21 À 23

Tout savoir sur les avantages et les inconvénients d'une société civile immobilière en matière de transmission

### SOLUTIONS 30

#### Un contexte explosif

Le président du directeur, Gianbeppi Fortis, nous donne sa version des faits. Le titre s'est effondré de 71 % lundi, puis encore de 8 % mardi avant de se reprendre fortement. PAGE 11



### SAVENCIA

#### Résistance

La pandémie a confirmé la place du fromage dans la cuisine française, ce qui profite au fabricant de Caprice des Dieux. PAGE 16

Une belle croissance en France

En 2020

31,5 %  
des ventes  
totales

En hausse de  
14 %

### CGG

#### Une recovery à suivre

Le groupe de sismique compte sur ses technologies pour continuer de se redresser. PAGE 17



CE DOCUMENT CONSTITUE UNE PUBLICATION À CARACTÈRE PROMOTIONNEL ET NE CONSTITUE PAS UN PROSPECTUS.

## Devenez actionnaire d'Affluent Medical

- Affluent Medical développe 3 prothèses innovantes pour traiter l'incontinence urinaire et l'insuffisance mitrale cardiaque
- Des marchés mondiaux en forte croissance, estimés à plus de 10 milliards d'euros en 2027<sup>(1)</sup>
- Accompagnez une medtech française à la conquête des marchés européens, américains et asiatiques, avec des premiers revenus attendus dès 2023 issus des ventes de Kalios en Europe<sup>(2)</sup>

Fourchette indicative de prix entre **7,40 €** et **9,80 €** par action<sup>(3)</sup>

Code ISIN : FR0013333077 - mnémorique : AFME

Retrouvez toute l'information et les modalités de l'opération sur : <https://investir.affluentmedical.com>

Nous contacter : 01 86 26 68 17 - [affluentmedical@actifn.fr](mailto:affluentmedical@actifn.fr)

Vous avez jusqu'au **8 juin 2021** inclus pour souscrire

(1) Estimations de marchés calculées par la société sur la base des études suivantes : Urinary Incontinence Devices (Optima Insights) / Transcatheter Mitral Valve Implantation Market Size (EmergenResearch) / Global Aortic Aneurysm Market (Infoholic Research). (2) Sous réserve de franchissement d'étapes cliniques de développement complémentaires et d'obtention de financements nécessaires au développement de la Société. (3) Cette information est donnée à titre purement indicatif et ne préjuge en aucun cas du Prix de l'Offre qui pourra être fixé en dehors de cette Fourchette Indicative. \* PEA PME : ce dispositif est conditionnel et dans la limite des plafonds disponibles. Les personnes intéressées sont invitées à se rapprocher de leur conseiller financier et de prendre connaissance de la section 4.11.3 de la Note d'Opération. Des exemplaires du Prospectus approuvé par l'Autorité des marchés financiers le 26 mai 2021, sous le numéro 21-177, sont disponibles sans frais et sur simple demande auprès d'Affluent Medical, ainsi que sur les sites Internet : [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org) et [investir.affluentmedical.com](http://investir.affluentmedical.com). Affluent Medical attire l'attention du public sur les facteurs de risques décrits au chapitre 3 du document d'enregistrement, notamment sur le risque de liquidité et les risques liés aux retards ou échecs de développement des dispositifs médicaux du groupe ainsi qu'à la section 2 « Facteurs de risques de marché pouvant influencer sensiblement sur les valeurs mobilières offertes » de la Note d'Opération. La concrétisation d'un ou plusieurs de ces risques peut avoir un effet défavorable significatif sur les activités, le patrimoine, la situation financière, les résultats ou les perspectives du groupe Affluent Medical, ainsi que sur le prix de marché des actions d'Affluent Medical.

ELIGIBLE PEA PME  
INTRODUCTION SUR EURONEXT PARIS

Un futur acteur mondial de la medtech entre en Bourse

INTRODUCTION EN BOURSE EURONEXT GROWTH® BRUXELLES & PARIS

## • THERAVET

**SANTÉ ANIMALE, TheraVet entre en bourse !**  
Investissez avec TheraVet pour le **BIEN ÊTRE ANIMAL**

SOUSCRIVEZ JUSQU'AU 10 JUIN 2021

→ Pour plus d'informations, rendez-vous en PAGE 3



Variations de la semaine

CAC 40	6.484,11	+ 1,53 %
INVESTIR 10GV	150,15	+ 1,42 %
DOW JONES	34.570,82	+ 1,06 %
NASDAQ	13.803,13	+ 2,47 %
NIKKEI	29.149,41	+ 2,94 %

Le chiffre de la semaine

21%

Selon l'Insee, le taux d'épargne des ménages en France est monté à 21% en 2020, contre 14,9% en 2019. Les 50% les moins aisés ont pu économiser l'an dernier 800 € en plus et les 5% les plus riches, 21.000 €.

Airbus



+ fortes hausses CAC 40

AIRBUS	+ 10,3 %
UNIBAIL-ROD. WEST.	+ 6,8 %
HERMES INT.	+ 5,7 %
STELLANTIS	+ 5,2 %
RENAULT	+ 4,8 %

+ fortes baisses CAC 40

ENGIE	- 6,7 %
DANONE	- 3,4 %
CARREFOUR	- 2,5 %
TOTAL	- 2,2 %
LEGRAND	- 1,6 %



Les pistes d'investissement

Par François Monnier, directeur de la rédaction

# La reprise est plus forte que prévu

**Accélération** Les analystes vont avoir encore beaucoup de travail. Les révisions à la hausse des anticipations d'amélioration des bénéfices des entreprises devraient se poursuivre, car le deuxième trimestre s'annonce excellent.

L'année 2021 a commencé en Bourse dans l'euphorie. En mai, le Cac 40 s'est encore apprécié de 3,4 %, malgré quelques séances volatiles, notamment dans les phases de repli. L'indice parisien gagne ainsi près de 17 % en cinq mois. Les entreprises, de leur côté, ont repris la distribution de leurs dividendes, après une année de vaches maigres à cause de la crise sanitaire. Finalement, les investisseurs n'ont pas cédé à l'adage « Sell in may and go away ». Ils n'ont pas vendu afin de profiter de la forte reprise économique mondiale. Un dynamisme plus puissant que prévu et qui va permettre aux entreprises du Cac 40 de réaliser dès cette année des profits supérieurs de 4 % à ceux d'avant la crise, alors que, fin 2020, le consensus anticipait des bénéfices en retrait de 12 % cette année et qu'il faudrait attendre 2022 pour effacer les effets de la pandémie.

La qualité des carnets de commandes et le niveau des chiffres d'affaires du premier trimestre permettent un plus grand optimisme pour la suite. Les analystes, qui avaient sous-estimé, à son démarrage, les

conséquences de la crise sur la rentabilité des entreprises, ont péché cette fois par excès de prudence. Les sociétés de croissance, industriels du luxe en tête, peuvent déjà se targuer, pour le début de l'année, de performances supérieures à celles du premier trimestre 2019. Dans le secteur des matières premières, nous constatons aussi des résultats exceptionnels.

A court terme, il ne serait toutefois pas étonnant que des prises de bénéfices surviennent en juin. Non pas que les banques centrales vont déjà mettre un terme à leur politique de soutien aux économies, mais on voit que les avis au sein du conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale commencent à diverger, et ces désaccords sont publics. Lael Brainard a déclaré lundi : « Nous sommes à mi-chemin d'un rebond inédit de l'économie des Etats-Unis », mais estime que les « pressions inflationnistes devraient refluer avec le temps ». Selon cette membre du conseil, les hausses de prix peuvent durer encore quelques mois, car elles résultent surtout de « goulets d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement ».

Le lendemain, mardi, le vice-président de la Fed, Richard Clarida, a tenu un autre discours : « Au cours des prochaines réunions, nous allons atteindre le moment où nous pourrions commencer à évoquer une réduction du rythme des rachats d'actifs. » La banque centrale américaine pourrait donc durcir sa politique monétaire plus tôt que prévu si les récentes pressions inflationnistes se révélaient durables, a-t-il précisé.

Ce type de débats va se multiplier et tenir en haleine les investisseurs pendant de longs mois. Il est toutefois fort probable que la Fed ne change pas de politique monétaire durant cet été, forte de son expérience et de plusieurs mois d'août difficiles au cours des années passées. Un durcissement de cette politique est à prévoir plutôt pour le quatrième trimestre.

Un changement de ton ne signifie pas pour autant une année 2022 compliquée en Bourse. D'abord, les plans de relance en Europe entreront véritablement en action l'an prochain, en raison des lenteurs bruxelloises. Et c'est tant mieux. Ils permettront de lisser la reprise économique en évitant de trop fortes tensions inflationnistes et des risques de ruptures dans la chaîne d'approvisionnement. Les bénéfices des entreprises du Cac 40 continueront ainsi de progresser, de l'ordre de 13 % par rapport à 2021. Ces profits se situeraient alors 17 % au-dessus de ceux de 2019 si, bien sûr, la population mondiale n'est pas à nouveau confinée.

La reprise, d'autre part, promet d'être encore forte en 2022. La preuve, jeudi, avec Airbus. Les experts estimaient que le secteur aéronautique resterait sinistré de nombreuses années. Or la direction de l'avionneur se montre désormais très optimiste. Elle prévoit que la production dépasse son niveau pré-pandémique dès le deuxième trimestre 2023, grâce aux cadences envisagées pour l'A320, en particulier.

## LES MAISONS CASSENT LA BARAQUE EN ÎLE-DE-FRANCE

### 01 – Exode des Parisiens

**Chute des ventes** Un an après le premier confinement, la tendance perdure : les Parisiens ont délaissé leur ville de cœur pour acheter en banlieue. Selon les derniers chiffres des notaires du Grand Paris, dévoilés le 27 mai, le nombre de transactions dans la capitale a reculé de 14 % entre mars 2020 et mars 2021. Il faut remonter à 2013 pour constater un tel fléchissement.

### 02 – La grande couronne en pole position

**Besoin d'air** Habituellement « le parent pauvre d'Ile-de-France », la maison en grande couronne est désormais « le marché le plus dynamique de la région », constatent les notaires. Les ventes y ont bondi de 8 %, le plus fort volume enregistré sur cette période, l'Essonne (91) en tête (+ 15 %). Les pavillons en petite couronne sont aussi très demandés, mais il y a un gros manque d'offres.

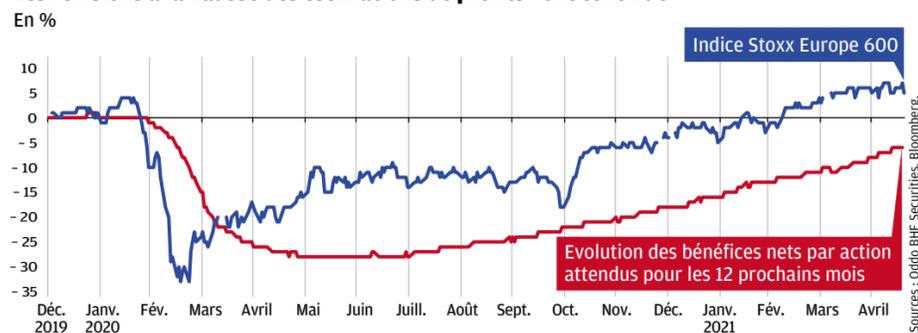
### 03 – Forte hausse des prix

**Valorisation** La demande vient évidemment soutenir les prix. Alors que la pierre à Paris se stabilise à 10.650 €/m<sup>2</sup> en moyenne (+ 1,7 % sur un an), les prix des maisons ont augmenté de 7,1 % (petite et grande couronnes confondues), davantage encore que les appartements (+ 5 %), ce qui est inédit.

Elle table sur un rythme de 45 appareils par mois pour cette famille de monocouloirs au quatrième trimestre 2021 et demande à ses fournisseurs de « sécuriser » une cadence ferme de 64 avions par mois d'ici au deuxième trimestre 2023. De telles annonces ont gratifié le titre d'une hausse de 9 % jeudi ! Dans ces conditions, je recommande toujours de détenir 50 % de valeurs de croissance et 50 % de sociétés dites value ayant une forte exposition au secteur de la construction, aux matières premières et à la finance ou bien placées pour profiter d'un environnement plus inflationniste.

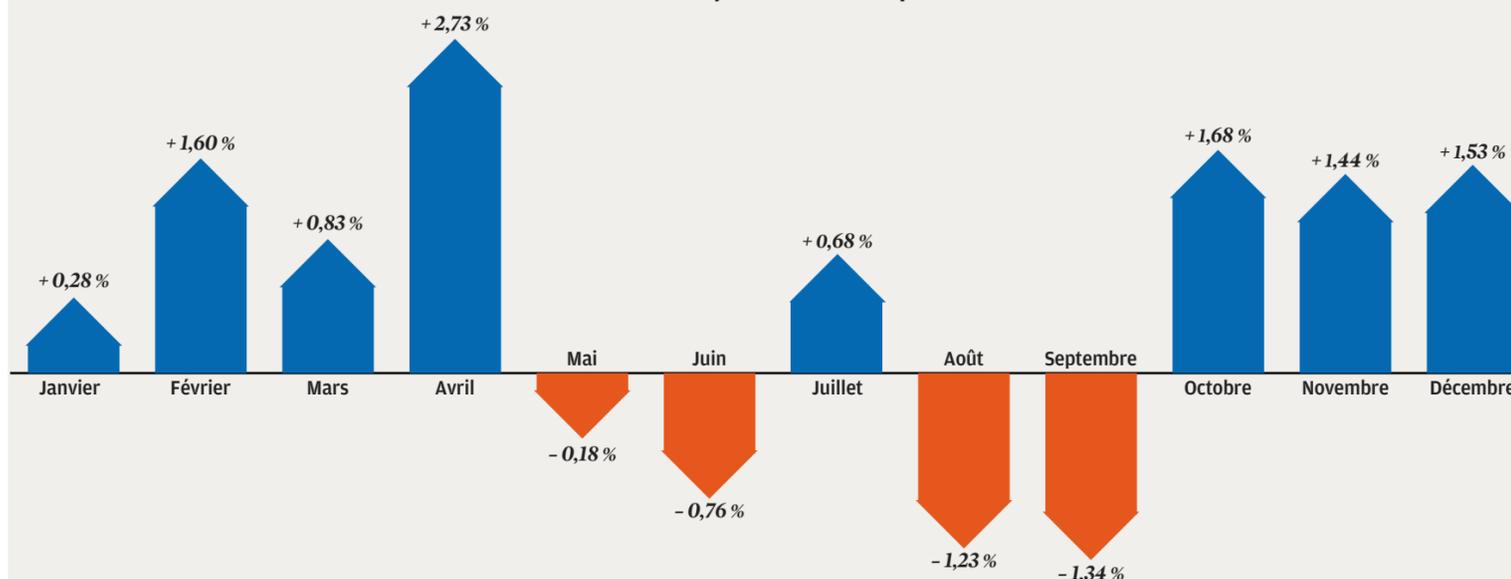
—FMONNIER@INVESTIR.FR

Les révisions à la hausse des estimations de profits vont continuer



## Arbitrages

Evolution mensuelle moyenne du Cac 40 depuis sa création fin 1987



Notre changement de conseils

**Eurazeo**  
**Acheter en baisse**  
 Conseil précédent : écart, 27-5-2021

**INVESTIR 10 International**

- ROYAL DUTCH SHELL
- CHR
- Sortie
- Entrée

**Les valeurs qui font l'unanimité.** Ce tableau regroupe les valeurs pour lesquelles *Investir*, le consensus des analystes et l'analyse graphique affichent un conseil identique.

Valeurs à l'achat			Valeurs à la vente								
Nombre de semaines de conseils unanimes à l'achat (5 = valeur ne faisant plus l'unanimité)											
33	ALD Automotive	14	Verallia	5	Bic	2	Icade	1	Tikehau Capital	5	Akka Technologies
30	Vicat	13	Arkema	5	Seb	2	LDC	2	Rothschild & Co	2	Valeo
25	Bolloré	13	Bureau Veritas	5	Sopra Steria Group	2	Amundi	1	Amundi	S	Ipsen
16	Coface	11	Eurofins Scientific	4	Argan	1	Holcim	S	Nexity	S	Peugeot Invest (ex-FFP)
16	Eiffage	9	Elis	4	Dassault Aviation	1	Imerys	S	Rexel	S	Vilmorin & Cie
14	Altea	8	Gecina	4	Euronext	1	Technip Energies	S			
14	Fnac Darty	7	TF1	4	Trigano	1					

# Les indiscretions

## Les analystes aiment



### SARTORIUS STEDIM BIO.

#### Peut encore se muscler

L'action du numéro un mondial des équipements pour la production de médicaments biologiques a bénéficié d'une note positive de la part de Société générale, passée de « conserver » à « acheter ». L'objectif de cours a néanmoins été maintenu à 533 €. L'analyste Delphine Le Louët considère qu'il y a des opportunités de croissance à long terme dans le domaine de la thérapie génique. La correction qu'a connue le secteur, et qui n'a pas épargné Sartorius Stedim Biotech, permet maintenant de profiter d'un point d'entrée attractif. *Investir* est à l'achat tandis que le consensus des analystes est à « renforcer ». AlphaValue, en revanche, est resté cette semaine à « vendre » avec un objectif de cours légèrement revu à la hausse : de 321 € à 326 €. L'action a connu une progression exceptionnelle de plus de 500 % sur cinq ans, mais elle recule de 7 % environ sur un mois.

## Ils n'aiment plus



### DANONE

#### Ça caille

Le titre de l'entreprise française bien connue pour ses yaourts a été dégradé par Berenberg, cette semaine. La banque allemande est passée de « conserver » à « vendre ». Le prix cible a aussi été revu à la baisse : de 60 € à 55 €. Les analystes ne voient pas comment Danone pourrait améliorer sa croissance rapidement. Il faudrait des investissements qui manquent cruellement à la société, toujours selon la banque. Une modification du portefeuille ne semble pas non plus envisageable. Berenberg suit l'avis de Goldman Sachs, qui s'inquiétait déjà des perspectives de croissance de Danone il y a deux semaines. Day by day, à l'inverse, est passé, mardi, de « vendre » à « acheter » sur le dossier avec un objectif de cours remonté de 53,02 € à 65,77 €. AlphaValue reste à « accumuler » et vise maintenant 69,60 €, contre 68,80 € auparavant.

## ON A REPÉRÉ POUR VOUS

# Crédit immobilier : l'assurance plus chère pour ceux qui ont eu la Covid-19 ?

« Covidé » C'est l'un des nombreux dommages collatéraux de la pandémie de Covid-19 auquel on n'a pas forcément pensé d'emblée. Avoir contracté cette maladie devrait être considéré par les assureurs comme un risque aggravé de santé, au même titre qu'une affection cardiaque ou un terrain cancérigène (pour le fumeur, par exemple).

### COMPLICATIONS DE SANTÉ

Or l'état de santé de l'emprunteur conditionne l'obtention mais surtout les tarifs de l'assurance du crédit immobilier. A ce jour, « la Covid-19 est traitée comme toute autre maladie et ne fait l'objet d'aucune question spécifique [dans le questionnaire médical, à remplir obligatoirement lors d'une demande de crédit]. Par conséquent, aucun assureur n'a mis en place de politique de sélection spécifique pour les personnes ayant été atteintes par la Covid-19 conduisant en particulier à refuser systématiquement ou à ajourner leur dossier », assure la Fédération française de l'assurance (FFA). Il n'empêche, certains courtiers en crédits tels que Credixia constatent que « les complications

liées au virus inquiètent les banquiers et les poussent à être plus exigeants ».

### MANQUE DE RECUL

Les conséquences observées sur le traitement des dossiers dépendent de la gravité des symptômes et du degré d'infection. Même s'il n'y a eu ni hospitalisation ni arrêt de travail, le dossier d'un ancien « covidé » demande tout de même « une étude plus précise qu'un dossier classique ». Et il se pourrait bien que le coût de la cotisation soit plus élevé, même si l'emprunteur a été peu malade. Si ce dernier a malheureusement dû être hospitalisé, le surcoût exigé pourrait être vraiment important. Car banquiers et assureurs craignent le manque de recul sur les séquelles éventuelles et les risques découlant de cette affection respiratoire inédite avant 2020. Pour Credixia, il y aura forcément des ajournements de dossiers, donc du temps perdu, malgré les affirmations de la FFA.

— S.M.

Retrouvez tous les jours cette rubrique dans la Newsletter Privilage

## LE TWEET DE LA SEMAINE



JEAN PISANI-FERRY, ÉCONOMISTE

@pisaniferry « Moment de vérité pour l'Europe. Le ministre irlandais des Finances (et président de l'Eurogroupe) s'oppose à la proposition américaine d'une imposition minimale de 15 % sur les bénéfices des multinationales. L'UE adoptera-t-elle la justice fiscale ou restera-t-elle l'otage de ses propres paradis fiscaux ? »

L'économiste Jean-Pisaní Ferry regrette que l'Irlande fasse de nouveau cavalier seul en matière d'impôt sur les sociétés. La nation au trèfle possède en effet un taux de 12,5 %, parmi les plus bas du monde, et surtout plus faible que le taux minimum préconisé par Washington. Cette prise de position de Dublin intervient alors qu'un consensus semblait en bonne voie entre plusieurs grandes puissances.

## Les gérants vendent à découvert

En partenariat avec

STIFEL

Nous analysons ici l'évolution des positions courtes (*short*), c'est-à-dire vendeuses.

### CARREFOUR

Le fonds Marshall Wace a déclaré à l'Autorité des marchés financiers une position vendeuse sur l'action du distributeur, à hauteur de 0,5 % du capital. Cela reste minime par rapport au concurrent Casino,

où cinq fonds sont baissiers, pour une position cumulée de 5,41 % du capital (- 0,1 point).

### NOVACYT

Un deuxième intervenant s'est placé en position *short* sur le titre de cette société spécialiste des produits de diagnostics in vitro et moléculaires pour l'oncologie. Ensemble, ils jouent sur 1,5 % du capital (+ 0,4 point). Pour mémoire, la biotech n'a pas obtenu de second contrat avec le ministère britannique de la Santé pour ses tests PCR contre la Covid-19.

### TECHNIPFCM

Les fonds Citadel Advisors et Citadel

Europe se sont positionnés à la vente le 12 mai, à hauteur de 1,03 % du capital de la société parapétrolière, à ne pas confondre avec Technip Energies. Sur cette dernière, le fonds Egerton Capital est vendeur depuis le 16 février, pour 0,51 % du capital.

### ATOS

La société de services numériques compte toujours cinq fonds pessimistes sur son évolution boursière, mais leur position cumulée s'est un peu réduite, à 3,11 % du capital (- 0,19 point). En effet, AKO Capital a davantage réduit son exposition que Gladstone Capital Management ne l'a relevée.

### CGG

Cette société parapétrolière

(spécialiste notamment de la transformation des signaux en images) doit faire face à trois fonds qui ont accru leurs positions vendeuses. Désormais, ces tenants de la baisse se situent ensemble à 3,86 % du capital (+ 0,44 point).

### MCPHY ENERGY

Ce fabricant d'électrolyseurs (utilisés pour produire de l'hydrogène à partir de l'eau) compte cinq fonds vendeurs, mais leur position totale a un peu reculé, à 4,41 % du capital (- 0,21 point).

## Santé animale, TheraVet entre en bourse !

### Investissez avec TheraVet pour le bien être animal

- Deux gammes de produits sûrs et efficaces pour améliorer la qualité de vie des animaux de compagnie souffrant de maladies ostéoarticulaires, dont une gamme déjà commercialisée.
- Un secteur de la santé animale dynamique porté par des leviers de croissance durables : hausse de la population animale, du nombre de propriétaires et des dépenses vétérinaires.
- Un déploiement commercial en Europe et aux Etats-Unis facilité par une proximité avec les principaux leaders d'opinion pour une adoption rapide par les vétérinaires.



INTRODUCTION EN BOURSE  
EURONEXT GROWTH® BRUXELLES & PARIS  
SOUSCRIVEZ JUSQU'AU 10 JUIN 2021

9,60€ par action  
CODE ISIN : BE0974387194 | Mnémo : ALVET



THERAVET

www.thera.vet

Des exemplaires du Document d'Information sont disponibles sans frais auprès de TheraVet (48 Rue Auguste Piccard, 6041 Charleroi, Belgique) ainsi que sur les sites Internet de TheraVet (www.thera-vet-finances.com) et d'Euronext (www.euronext.com). Les investisseurs sont invités à porter leur attention sur les risques relatifs à l'activité décrite au chapitre 3 « Facteurs de risques » du Document d'Information. Ce document ne constitue ni une offre de titres de TheraVet dans un quelconque pays dans lequel une telle offre enfreindrait les lois et réglementations applicables, ni une offre de vente des actions TheraVet aux États-Unis. Les actions de TheraVet ne peuvent être ni offertes ni vendues aux États-Unis sans enregistrement ou exemption d'enregistrement conformément au U.S. Securities Act de 1933, tel que modifié. TheraVet n'a pas l'intention d'enregistrer l'offre mentionnée dans le présent document aux États-Unis. Le présent document ne doit pas être publié, transmis ou distribué, directement ou indirectement, sur le territoire des États-Unis, du Canada, de l'Australie ou du Japon. \*Réduction d'impôt sur le revenu sous certaines conditions, voir section 22.11.2 du document d'information

Estimations 2021 et 2022

# Nos favorites dans le monde après-crise

**Projections** Après avoir fondu en 2020 de près de 40 %, les profits des entreprises du Cac 40 pourraient rebondir de 67 % en 2021 et continuer de croître en 2022, selon les analystes, devenus plus optimistes.

Le moment est venu de voir plus loin. Les comptes 2020 sont connus, les publications du premier trimestre ont donné aux investisseurs de précieuses informations sur les tendances de 2021, parfois au-delà. Il est temps pour la rédaction d'Investir de dévoiler ses estimations, non seulement pour l'année en cours, mais aussi pour l'exercice 2022 – car en Bourse, mieux vaut avoir un coup d'avance. Ce sont donc ces données que vous retrouverez à partir de cette semaine dans le cahier cote ainsi que dans les « critères d'investissement », ces tableaux synthétiques qui accompagnent nos conseils sur les sociétés.

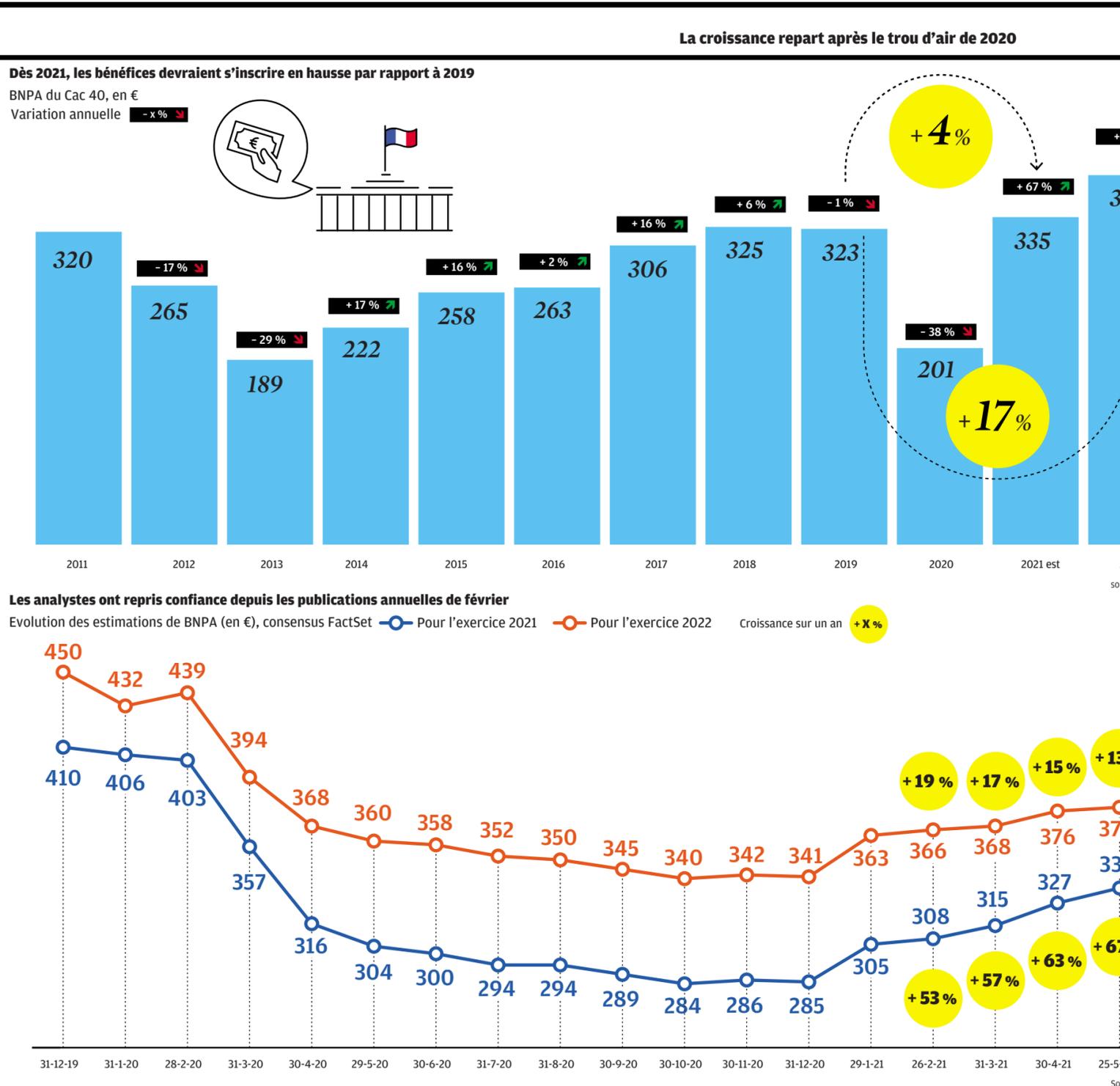
## EFFET YOYO

Sans surprise, l'année 2021 va marquer un très fort rebond des résultats des entreprises, une sorte d'effet yoyo sur la faible base des comptes de 2020, dégradés par la crise sanitaire. Les analystes, qui avaient logiquement sabré leurs estimations de bénéfices, ont repris confiance ces derniers mois, grâce aux espoirs nés du vaccin contre la Covid-19, mais aussi sur la base des communications très encourageantes des entreprises. « Le quatrième trimestre 2020 avait surpris positivement, à la fois au niveau des chiffres d'affaires et des marges. Le premier trimestre 2021 a été dans la continuité, avec de bonnes surprises sur la croissance et un bon maintien de la rentabilité », constate Catherine Garrigues, directrice de la gestion actions Europe d'Allianz Global Investors. Si bien qu'au niveau du marché dans sa globalité, les résultats 2021 devraient être supérieurs à ceux de 2019, ce qui n'était pas gagné ! » A l'échelle du Cac 40, le consensus réuni par FactSet anticipe en effet une petite hausse des bénéfices par action de 4 % par rapport à l'ère pré-crise, alors qu'en fin d'année 2020, leurs prévisions pour 2021 auraient fait apparaître une baisse de 12 % par rapport à 2019. « Le consensus était beaucoup plus positif pour 2021 il y a deux ans », nuance Catherine Garrigues.

Pour 2022, la croissance pourrait se prolonger. Les analystes tablent sur une hausse de 13 % par rapport à 2021 (soit +17 % comparé à 2019).

Bien sûr, ce mouvement ne sera pas uniforme. Certaines sociétés vont parvenir à effacer la crise dès 2021, en affichant même des résultats en forte hausse sur deux ans. D'autres y parviendront plutôt en 2022. Au sein du SBF 120, nous avons sélectionné dans ces deux catégories nos huit valeurs préférées, sur la base des estimations d'Investir. Enfin, nous avons également fait notre choix parmi les valeurs qui afficheront les plus fortes croissances de chiffre d'affaires, en moyenne, en 2021 et en 2022.

—MURIEL BREIMAN



## L'AVIS DE L'EXPERT

« Il y a un vrai risque de déception sur les résultats du quatrième trimestre »



CHRISTIAN PARISOT/  
DIRECTEUR DE LA  
RECHERCHE D'AUREL BGC

**Comment jugez-vous les estimations du consensus des analystes pour les grandes entreprises françaises pour 2021 ?**

Il est intéressant de constater qu'elles traduisent une légère croissance par rapport à 2019, avant la crise sanitaire, alors qu'au niveau de l'économie dans son ensemble, on est très loin d'avoir récupéré le PIB européen d'alors. Pourquoi cet écart entre les profits attendus et l'économie ? Certes, les entreprises sont très internationalisées, et la Chine et les Etats-Unis tirent la croissance. Mais je trouve que les analystes sont très optimistes sur l'ampleur du rebond au second semestre. Même avec les déconfinements, il n'est pas sûr que les profits rebondissent, ou, en tout cas, pas aussi vite que les chiffres d'affaires.

**Quels sont pour vous les facteurs d'inquiétude ?**

Il faudra d'abord voir quelle est la dynamique réelle de l'économie, et si l'emploi repart. Il faut aussi tenir compte de la hausse du coût des matières premières, qui pénalise la rentabilité, ainsi que des ruptures d'approvisionnement, qui vont affecter les volumes. Par exemple, si les tensions sur le fret maritime persistent et que les grossistes ne peuvent pas livrer de produits chinois, cela va peser à la rentrée sur les entreprises, européennes et américaines. Déjà, les mises en chantier aux Etats-Unis se sont révélées décevantes à cause de pénuries sur le bois.

**Ces difficultés sont-elles temporaires ?**

Il est aujourd'hui difficile de le savoir, mais certains professionnels parlent de tensions jusqu'à la fin de l'année. Il y a un vrai risque de déception sur les

résultats du quatrième trimestre, surtout pour les entreprises qui n'ont pas la capacité de relever leur prix de vente.

**Comment voyez-vous 2022 ?**

Beaucoup de secteurs vont redémarrer vite, d'autant que la consommation des ménages a été préservée. Mais de nombreuses inconnues demeurent, à commencer par le poids du commerce en ligne après la crise ou les effets du télétravail. Les plans d'investissement européens et nationaux, orientés vers la transition verte, vont en outre distordre la croissance en privilégiant certains secteurs plutôt que d'autres. On peut aussi se demander si la « facture Covid » n'est pas à venir, avec de possibles faillites quand les mécanismes de soutien disparaîtront, ce qui affecterait le secteur bancaire. —PROPOS RECUEILLIS PAR M. B.

# Performance

## Ces entreprises qui vont effacer la crise dès 2021

**REBOND** — Après le séisme du premier semestre 2020, certaines entreprises – souvent parmi les plus internationales – ont su capter la croissance où elle se trouvait. Elles ont amorti le choc dès le second semestre et poursuivi sur leur lancée début 2021. A tel point que leurs bénéfices devraient croître fortement cette année, bien sûr par rapport à 2020, mais aussi par

rapport à une année « normale » comme 2019. Les producteurs de matières premières, à la peine il y a deux ans, bénéficieraient aujourd'hui de la très forte reprise de la demande, qui dope leurs prix de vente. Parmi les secteurs gagnants, on compte aussi le luxe (LVMH, Hermès) ainsi que la santé et les valeurs technologiques ou apparentées.

### NOS 8 PRÉFÉRÉES

**Aperam (BNPA 2019 : 1,85 € ; 2021 est. : 3,81 €).** Le producteur d'aciers inoxydables profite du rebond des volumes ainsi que des mesures antidumping en Europe, qui réduisent les importations asiatiques et soutiennent les prix. L'acquisition d'ELG (recyclage de ferraille) doit être bouclée cette année. **Objectif : 52 € (APAM).**

**ArcelorMittal (- 0,54 € ; 5,23 €).** La demande mondiale d'acier est répartie fortement, pour l'automobile et la construction. Des cessions ont permis au groupe de se désendetter. **Objectif : 32 € (MT).**

**Eramet (- 6,91 € ; 6,24 €).** Avant même que la Covid-19 ne s'en mêle, le producteur de nickel et de manganèse souffrait des difficultés de sa filiale Aubert & Duval et de la productivité insuffisante de sa filiale calédonienne. La base 2019 était en conséquence très faible. Le travail de redressement de ces entités se conjugue actuellement au rebond très favorable des cours des métaux. Les comptes 2021 devraient s'en ressentir. **Objectif : 80 € (ERA).**

**Ipsen (- 0,60 € ; 7,15 €).** Des annonces cliniques importantes sont attendues cette année. Le groupe pourrait réaliser des acquisitions, qui compenseraient l'arrivée d'un concurrent générique à son médicament phare. **Objectif : 95 € (IPS).**

**Nexans (- 2,81 € ; 3,97 €).** La stratégie de transformation, avec recentrage sur l'électrification accompagné de cessions d'actifs non stratégiques, délivre ses fruits en rentabilité et retour sur capitaux employés, dans un contexte de marché en expansion. **Objectif : 95 € (NEX).**

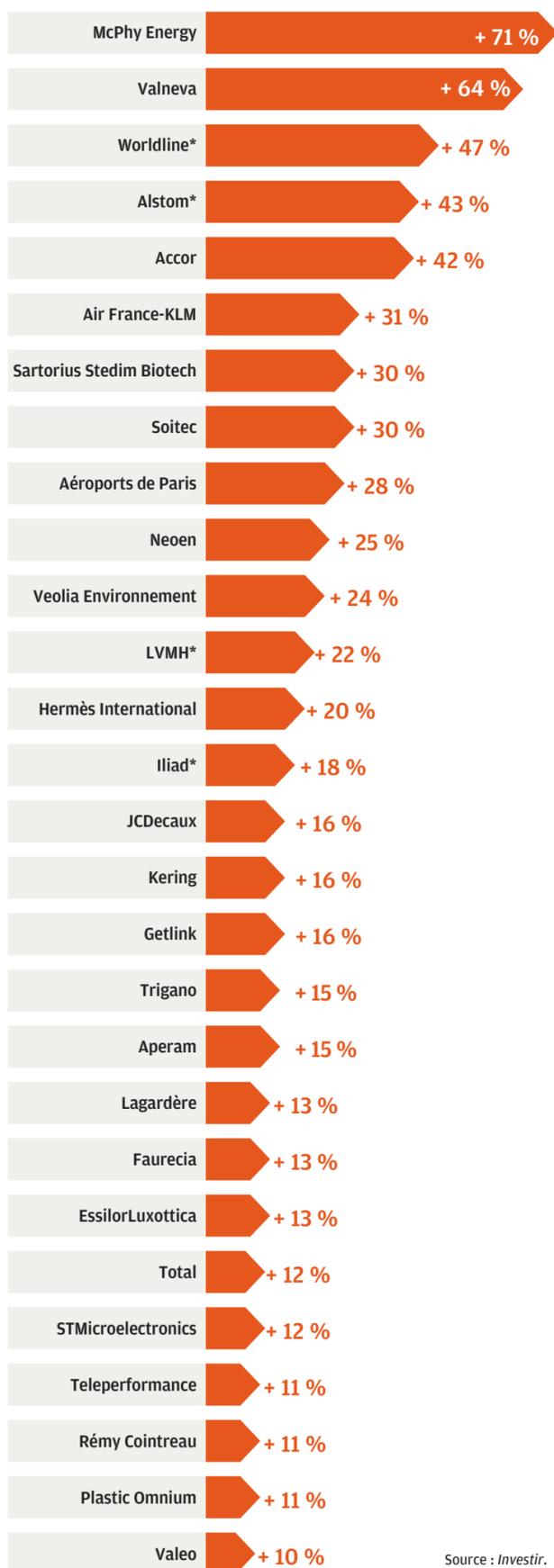
**Sartorius Stedim Biotech (2,85 € ; 6,07 €).** La société profite d'un surcroît d'activité lié à la production de vaccins contre la Covid-19

et de ses acquisitions. Elle a relevé ses objectifs pour 2021. **Objectif : 465 € (DIM).**

**Teleperformance (6,81 € ; 10,05 €).** Le spécialiste du service clients externalisé profite à plein de la croissance de ses grands clients de la sphère numérique, dans le monde entier. Il a revu à la hausse son objectif de chiffre d'affaires et devrait également relever cet été sa cible en matière de marge. **Objectif : 400 € (TEP).**

**Trigano (8,68 €, 11,90 €).** Le groupe se montre optimiste pour le marché du camping-car au second semestre, malgré la pénurie de composants. Il a amélioré sa productivité. **Objectif : 192 € (TRI).**

Les plus forts taux de croissance du chiffre d'affaires attendus (Moyenne des variations 2021 et 2022)



Source : Investir.

\* La croissance a été amplifiée par des acquisitions : Worldline/Ingenico, Alstom/Bombardier, LVMH/Tiffany, Iliad/Play, Veolia Environnement/Suez.

## Reprise

### Elles vont repartir de l'avant en 2022

**ESPOIR** — Face aux championnes de notre première sélection, les entreprises de notre deuxième catégorie auront besoin d'un peu plus de temps pour remonter la pente. Il faudra attendre 2022 pour qu'elles regagnent au moins leurs standards de 2019. On retrouve dans ce cas les valeurs du secteur automobile en raison de la pénurie de composants, qui devrait peser sur les volumes jusqu'à la fin de l'année.

### NOS 8 PRÉFÉRÉES

**ALD Automotive (BNPA 2019 : 1,40 € ; 2022 est. : 1,48 €).** Le loueur automobile de longue durée enregistre une forte dynamique commerciale, qui va se matérialiser dans ses revenus, tandis que la maîtrise des coûts, combinée à la chute des provisions pour risque d'impayés, aura un impact positif sur la rentabilité. **Objectif : 15,50 € (ALD).**

**Alten (5 € ; 5,70 €).** Le retour de la

croissance interne est annoncé pour le troisième trimestre 2021. Elle viendra s'ajouter à une politique d'acquisitions active. **Objectif : 135 € (ATE).**

**Eiffage (7,40 € ; 8,27 €).** Les concessions ont bien joué leur rôle d'amortisseur l'an dernier. En plus de l'excellent carnet de commandes en construction, le titre est un bon véhicule pour jouer le retour à la normale dans la mobilité (autoroutes). **Objectif : 110 € (FGR).**

**Michelin (9,69 € ; 9,86 €).** Le pneumaticien, qui gagne des parts de marché, va bénéficier de la reprise du secteur automobile, tant pour les véhicules de tourisme que de spécialité. Cette hausse des volumes se ressentira sur les marges. **Objectif : 150 € (ML).**

**Orpea (3,88 € ; 4,35 €).** L'activité va revenir à la normale, avec l'accélération attendue de la remontée du

taux d'occupation ces prochains mois. Les ouvertures de nouveaux établissements vont se multiplier au second semestre. De quoi soutenir la croissance future. **Objectif : 130 € (ORP).**

**Thales (6,61 € ; 6,80 €).** On peut compter sur une amélioration générale de la rentabilité d'ici à 2022, avec la poursuite du redressement dans l'aéronautique et le transport, les économies de coûts et les synergies tirées du mariage avec Gemalto. **Objectif : 105 € (HO).**

**Stellantis (2,39 € ; 2,88 €).** Carlos Tavares, le patron du groupe issu de la fusion de Peugeot SA et Fiat Chrysler, va pouvoir administrer à Fiat les remèdes qui ont fait leurs preuves chez Opel. La rentabilité de l'ensemble s'en trouvera améliorée. **Objectif : 19 € (STLA).**

**Veolia Environnement (1,34 € ; 1,87 €).** L'OPA sur Suez devrait être lancée à la fin du troisième trimestre. Même si Veolia doit rétrocéder de l'ordre de 40 % de l'activité de Suez à des fonds, les 60 % restants permettront au chiffre d'affaires et aux bénéfices de grossir plus vite que par la seule croissance interne. Le groupe évalue un effet positif sur le BNPA « à deux chiffres » dès 2022. **Objectif : 32 € (VIE).**

trales solaires, éoliennes et de stockage, dont le rythme sera soutenu d'ici à 2025. La capacité en exploitation ou en construction doit atteindre 5 gigawatts fin 2021, unités qui seront pleinement opérationnelles en 2022. **Objectif : 42 € (NEOEN).**

**Rémy Cointreau (+ 11 %).** La croissance doit reposer sur la normalisation de l'économie mondiale, avec la réouverture de l'hôtellerie-restauration et, surtout, des magasins dans les aéroports, toujours sinistrés hors de Chine. **Objectif : 200 € (RCO).**

**Soitec (+ 30 %).** Chaque smartphone fabriqué dans le monde comprend au moins une plaque de silicium fournie par Soitec, indispensable à la production de semi-conducteurs. C'est l'un des rares véhicules permettant de jouer la thématique de la 5G en Europe. **Objectif : 215 € (SOI).**

**STMicroelectronics (+ 12 %).** Encouragé par le fort rebond de la demande pour ses puces au premier trimestre, STMicroelectronics a récemment revu ses ambitions à la hausse. Le groupe franco-italien compte désormais atteindre le cap des 12 milliards de dollars (9,9 milliards d'euros) de chiffre d'affaires dès 2021 et non plus en 2023. **Objectif : 42 € (STM).**

## Croissance

### Celles dont l'activité va repartir très fort

**VITESSE** — Au sein du SBF 120, nous attendons une croissance moyenne des chiffres d'affaires de 10 % en 2021 puis de 8 % en 2022. Une partie de la cote va davantage appuyer sur le champignon, grâce à la réouverture de l'économie, mais aussi grâce à des acquisitions d'envergure.

### NOS 8 PRÉFÉRÉES

**Air France-KLM (chiffre d'affaires : + 31 % en moyenne en 2021 et 2022).** Peut-être sommes-nous trop optimistes, mais notre scénario repose, bel et bien, sur un net rebond à partir de l'été 2021. Il sera alimenté par un effet de base favorable, les campagnes de vaccination et l'envie d'évasion des consommateurs. Il existe une « demande refoulée » de voyages et de loisirs, selon la formule du patron d'easyJet. **Objectif : 6 € (AF).**

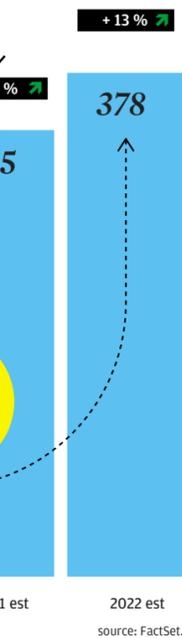
**Alstom (+ 43 %).** Les perspectives de marché du ferroviaire restent souriantes pour Alstom, renforcé par Bombardier Transport. Les

risques sur le carnet de commandes de celui-ci peuvent être considérés, désormais, pleinement provisionnés. **Objectif : 58 € (ALO).**

**JCDecaux (+ 16 %).** L'an dernier, tout s'est arrêté, et 2020 a été pour le spécialiste de la communication extérieure la première année de pertes de son histoire. Mais, à l'image de la Chine, le marché redémarre dès la levée des restrictions. **Objectif : 28 € (DEC).**

**McPhy Energy (+ 71 %).** La croissance estimée correspond aux espoirs de développement de cette nouvelle filière d'hydrogène vert, à la fois pour les équipements destinés aux stations de ravitaillement des véhicules et pour les équipements d'électrolyse de l'eau pour la production d'hydrogène sur sites industriels. **Objectif : 40 € (MCPHY).**

**Neoen (+ 25 %).** La forte progression attendue de l'activité tient à la mise en service de nouvelles cen-





# Le centre commercial,

**Immobilier** La réouverture des commerces offre une bouffée d'oxygène. Mais, au-delà des effets de la pandémie, les foncières spécialisées sont confrontées à la montée inexorable de l'e-commerce. Leur croissance sera aussi limitée en France par le gel de tout nouveau projet, pour des raisons liées à la protection de l'environnement.

Les consommateurs ne se sont pas fait prier pour retrouver le plaisir du shopping. Entre la réouverture des centres commerciaux, mercredi 19 mai, et le lundi de Pentecôte, leur fréquentation a rebondi de 27 % sur un an et le recul est limité à 8 % par rapport à l'année 2019, qui était la meilleure depuis dix ans. Et ce, alors que les restaurants sont encore fermés et que les cinémas sont limités à 35 % de leur capacité. Ce rebond intervient malgré le respect d'une jauge d'une personne pour 8 m<sup>2</sup>. Seul un taux d'incidence du virus dépassant 400 cas de Covid-19 sur 100.000 dans un département entraînerait une nouvelle fermeture des commerces non essentiels.

Les commerçants locataires ont déjà subi trois confinements. Ils sont toujours dans l'attente du plan de soutien gouvernemental promis dès fin janvier par le ministre de l'Économie, Bruno Le Maire, et qui doit encore être validé par Bruxelles. Pour l'heure, le recouvrement des loyers du premier trimestre, appelés début avril, n'est pas bon. Le taux de collecte devrait néanmoins remonter fortement, puisque ce troisième dispositif est censé couvrir entièrement les loyers et charges fixes de la période de fermeture administrative. Lors du premier confinement (du 17 mars au 10 mai 2020), jusqu'à trois mois de loyers avaient été abandonnés en échange d'un allongement des baux. Pour le deuxième, en novembre, les bailleurs avaient bénéficié d'un crédit d'impôt, dans le cadre d'un partage de l'effort par tiers avec l'État et les commerçants.

## STRATÉGIES MULTICANALES

Au-delà du rebond mécanique actuel, faut-il s'inquiéter de la montée en puissance du commerce en ligne, tendance de fond qui s'est accélérée avec la pandémie ? Il a représenté 13,4 % des ventes au détail en France l'an dernier, selon la Fédération de l'e-commerce et de la vente à distance (Fevad). Sa croissance de 8,5 % en 2020 (de 14,8 % sur un an au premier trimestre 2021) cache une envolée de 32 % pour les produits, car les services (voyages, tourisme, etc.) ont reculé de 10 %. Le taux de pénétration des ventes en ligne n'a pas fini de progresser. Selon The Centre for Retail Research, il n'était encore que de 3,7 % en Italie en 2019, mais déjà de 15,9 % en Allemagne.

Dans le cadre de stratégies multicanales désormais généralisées, les boutiques s'avèrent très utiles pour stimuler les ventes sur Internet dans leur zone de chalandise, de même que les sites Internet apportent du trafic sur les points de vente. Les magasins sont de plus en plus utilisés par les consommateurs venant chercher leurs commandes en ligne (click and collect) ou pour les livrer s'ils ne se déplacent pas. Ainsi, les centres commerciaux deviennent aussi des espaces logistiques.

Mais quelles seront les conséquences sur les loyers,

qui sont traditionnellement fixés en fonction du chiffre d'affaires réalisé sur place ? D'après Gontran Thüring, délégué général du Conseil national des centres commerciaux (CNCC), « les commerçants ne veulent pas payer le même loyer pour une surface d'entreposage que pour une surface de vente, mais il faut quand même que le bailleur soit justement rémunéré. Le sujet va se régler, en se fondant sur la zone géographique, à la fois physique et digitale ».

Heureusement, les consommateurs n'ont aucune envie de faire toutes leurs emplettes devant un écran. Les centres sont des lieux de promenade et de loisirs, où d'ailleurs nombre de marques nées sur Internet, déficitaires à cause des coûts du marketing numérique et de la gestion des retours, veulent être présentes. Les centres sont confrontés à d'autres défis, au premier rang desquels la part exagérée du textile, secteur en surcapacité marqué par des faillites. Même les enseignes ayant trouvé un repreneur à la barre du tribunal de commerce restent fragiles,

telles que Camaïeu et Gap, rachetées respectivement à l'été 2020 et en avril 2021 par l'homme d'affaires bordelais Michel Ohayon. D'autres secteurs sont heureusement mieux orientés (voitures électriques, équipement de la maison, etc.). La gestion d'un centre commercial consiste à entretenir un taux de rotation élevé pour s'adapter aux tendances.

## LOYERS EN BAISSÉ

Néanmoins, explique Benoît Faure-Jarrosion, analyste financier chez Invest Securities, « il faudra compter avec une pression à la baisse sur les loyers de 5 % à 15 % en moyenne, car les enseignes sont désormais en position de force pour négocier. L'heure de vérité devrait arriver ces prochains trimestres ». Selon lui, « compte tenu aussi de la hausse des taux de capitalisation retenus par les experts, la valeur des actifs pourrait reculer de 15 % à 25 %, sachant qu'une petite moitié de ces dépréciations a été comptabilisée en 2020 ». Avec l'effet de levier de la dette, le recul des actifs nets réé-

valués (ANR) sera plus marqué : pour un endettement de 40 % des actifs, une baisse de 10 % des estimations se traduit par un recul de 16,7 % de l'ANR.

Un effet de rareté jouera peut-être en sens inverse, car la croissance des surfaces est terminée. La loi Climat et résilience (article 52), qui va entrer en discussion au Sénat, interdira tout nouveau projet sur des terrains non encore artificialisés. La France compte déjà 838 centres commerciaux (19,3 millions de mètres carrés), parfois vieillissants (30 ans en moyenne). Leur modernisation devra être financée par des autorisations d'extension.

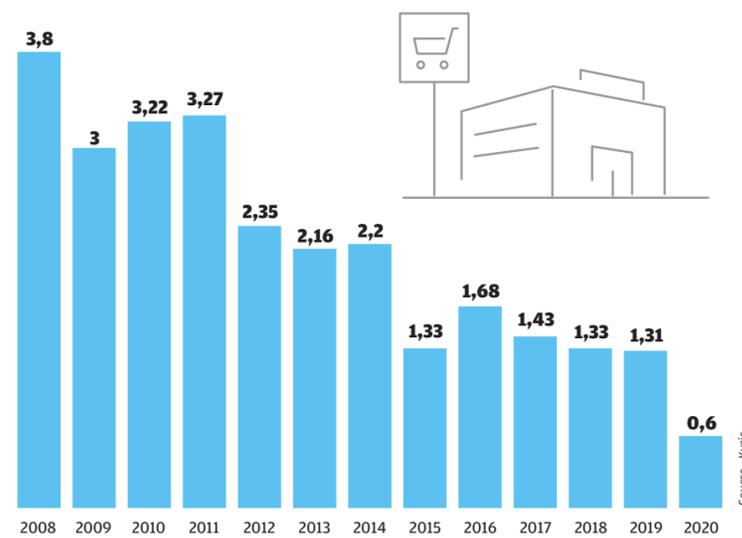
Tout compte fait, nous sommes prudents sur le secteur des foncières de commerce, qui ont déjà plus que doublé en Bourse depuis les points bas de septembre-octobre. Nous restons, certes, à l'achat sur trois d'entre elles sur six, mais à titre spéculatif, compte tenu de modèles de développement à revisiter.

— DOSSIER RÉALISÉ PAR JEAN-LUC CHAMPETIER

## Six acteurs cotés confrontés à un secteur fragilisé

### De moins en moins de nouvelles surfaces commerciales

Surface autorisée par les commissions départementales d'aménagement commercial, en millions de m<sup>2</sup>.



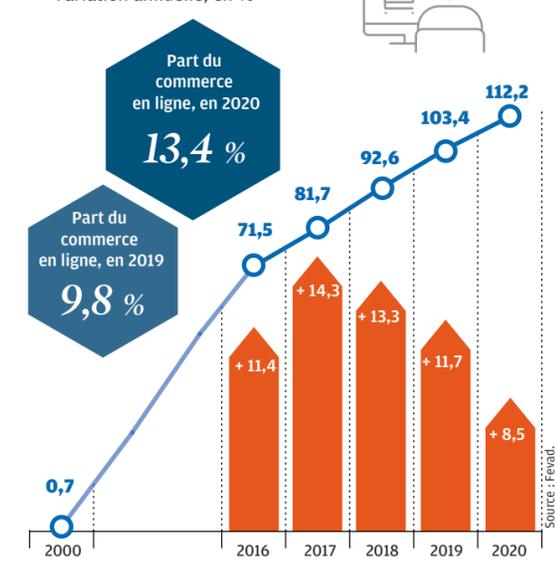
SOCIÉTÉ (MNÉMO)	COURS AU 27-5 EN €	BNPA EN €		PER		DIVIDENDE 2020 EN €	RENDEMENT	CONSEIL	OBJECTIF
		2020	2021 est.	2020	2021 est.				
KLÉPIERRE (LI)	23,38	1,95	1,73	12	13,5	1	4,3 %	AS	28
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (URW)	71,65	7,29	7,28	9,8	9,8	0	0 %	E	
CARMILA (CARM)	13,12	1,18	1,19	11,1	11	1	7,6 %	AS	18
MERCIALYS (MERY)	10,71	1,04	0,95	10,3	11,3	0,43	4 %	E	
FREY (FREY)	32	1,32	1,54	24,2	20,8	1,5	4,7 %	V	
PATRIMOINE & COMMERCE (PAT)	18	2,03	2,09	8,9	8,6	1,25	6,9 %	AS	21

AS: ACHAT SPÉCULATIF; E: RESTER À L'ÉCART; V: VENDRE

### Concurrence accrue du e-commerce

Ventes en ligne en France, en Mds€

▲ Variation annuelle, en %



## L'AVIS DE L'EXPERT

« Les évaluateurs seront attentifs au rythme de la reprise »

FLORENT LAROCHE-JOUBERT/  
ANALYSTE IMMOBILIER CHEZ ODDO BHF



Les foncières de commerce vont-elles bénéficier en Bourse du déconfinement ?

Ces foncières de commerce ont beaucoup souffert ces quinze derniers mois. Tout va dépendre de l'ampleur de la reprise. Trois indicateurs vont

permettre de la mesurer : la fréquentation des centres commerciaux, le chiffre d'affaires des commerçants et l'activité de location ou de relocation des espaces devenus vacants ou pour lesquels les baux doivent être renouvelés. Jusqu'à présent, à chaque réouverture, le redémarrage a été assez fort, et l'on peut s'attendre à ce qu'il se passe à nouveau bien cette fois-ci. La première journée a semblé en tout cas favorable à une reprise dynamique, avec une fréquentation respectivement similaire et en hausse de 20 % par rapport aux mêmes dates en 2019 et en 2020 et à périmètre constant, selon les chiffres du Conseil national des centres commerciaux (CNCC).

Les retail parks à ciel ouvert sont bien sûr les mieux placés au départ, puis les centres de proximité, et ensuite les grands centres de destination. On peut imaginer que la vaccination en cours des 30 à 50 ans jouera favorablement. A terme, les grands centres, implantés dans des zones de chalandise denses, à plus forte croissance économique et démographique, devraient offrir plus de potentiel que les galeries excentrées, car ils apportent plus de visibilité aux enseignes, qui sont alors disposées à payer des loyers plus élevés.

Les experts extérieurs pourront être attentifs au rythme de la reprise, lors de la campagne de valorisation qui va s'engager, pour estimer la valeur des actifs à fin juin. Mais ils vont aussi s'appuyer sur les transactions sur le marché physique et les évolutions observées sur les loyers de marché. Les cessions récentes de deux centres commerciaux par Unibail-Rodamco-Westfield, en Autriche et en Slovaquie, sont notamment de nature à soutenir les estimations des analystes qui ont adopté jusqu'à présent une approche largement conservatrice pour 2021 après des baisses de valeur des patrimoines comprises entre 5 % et 13 % en 2020. Une reprise dynamique de l'activité, surtout au second semestre 2021, pourrait amener les analystes et les experts à revoir à la hausse leurs estimations ou, en tout cas, à être moins pessimistes.

### L'e-commerce est-il une menace ?

Les ventes en ligne ont beaucoup progressé et ne vont pas reculer. Il faudra voir dans quelle mesure les centres commerciaux sont capables de se réinventer, de proposer une offre différente pour faire revenir les consommateurs. Les foncières ont toutes fait état d'une activité locative très

dynamique, car les commerçants aiment avoir une présence physique. Pour eux, il est beaucoup plus rentable de vendre en magasin qu'en ligne. C'est là qu'ils font leurs marges, notamment en proposant des services complémentaires comme des assurances ou des extensions de garantie. Grâce à l'expérience physique, les retours de produits sont en outre beaucoup moins fréquents et coûteux à gérer.

### Quelles sont vos valeurs préférées ?

Le bon véhicule pour jouer la reprise, c'est Klépierre, avec un patrimoine de qualité, diversifié en Europe continentale, une gestion rigoureuse de la dette et peu de risques de développement. Du côté des centres de proximité, Carmila et Mercialis sont bien valorisés en relatif, car les cours se sont déjà pas mal redressés. Je suis un peu plus réservé sur leur capacité à faire croître leurs loyers. En ce qui concerne Unibail-Rodamco-Westfield, le groupe va profiter bien évidemment de la reprise, en sachant que son principal catalyseur sera, en 2022, la cession des actifs aux États-Unis ou la réduction significative de cette implantation.

— PROPOS RECUEILLIS PAR J.-L. C.

# un modèle à revisiter

UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD

## Vendre le patrimoine américain

**M**i-mai, la foncière a levé 1,25 milliard d'euros sur le marché obligataire à des taux très bas (1,375 % pour la tranche à douze ans). Le lourd endettement, lié à l'acquisition de

Westfield aux Etats-Unis, doit être réduit, mais Unibail n'a aucun problème de liquidités et devrait pouvoir vendre des actifs sans les brader, plutôt en sortie de crise. Le programme de cession d'actifs

de 4 milliards d'euros en Europe continentale suit son cours (il reste 2,65 milliards à réaliser). L'enjeu principal pour Jean-Marie Tritant, nommé à la tête du directoire le 1<sup>er</sup> janvier, est de

réduire significativement l'exposition aux Etats-Unis. Sur un patrimoine de centres commerciaux estimé à 46,7 milliards d'euros fin 2020 (en baisse de 12,6 %, à données comparables), l'implantation outre-Atlantique représente 12,1 milliards, presque autant qu'en France (13,1 milliards). Ce réseau se compose de flagships estimés à 10 milliards

sur la base d'un taux de 3,7 %, mais aussi de centres régionaux plus risqués, évalués avec un taux de 6,1 %. En 2020, le degré de collecte des loyers a été plus mauvais aux Etats-Unis qu'en Europe continentale (70 %, contre 85 %). De plus, au premier trimestre, le taux de vacance y était plus élevé, à 13,4 %, contre 5,4 %.

Unibail-Rodamco-Westfield  
En €



KLÉPIERRE

## Diversifié en Europe continentale

**T**rès conservatrice sur les investissements, avant même la pandémie, cette foncière a maintenu un bilan solide, avec une dette nette représentant 10,8 années d'Ebitda fin 2020. Ce ratio n'était que de 8 fois un an plus tôt, mais il est bien plus élevé chez le concurrent Unibail (14,6 fois).

Les besoins de financement sont couverts jusqu'en mai 2024 et le

groupe n'a donc aucune obligation de vendre des actifs. D'autant que le dividende a été coupé à 1 €, contre un coupon maintenu au niveau annoncé initialement de 2,20 € l'an dernier. Le leader américain et mondial du secteur, Simon Property Group, détient 21 % du capital de Klépierre.

Le réseau de grands centres commerciaux (plus porteurs à moyen terme que les petits) de la fon-

cière couvre l'Europe continentale, avec une contribution importante de la France (33,9 % des revenus locatifs bruts, part du groupe, en 2020), de l'Italie (19,2 %), de l'Espagne (11,6 %) et de la Scandinavie (10,5 %), où Klépierre contrôle 56,1 % de la première foncière de centres commerciaux, Steen & Strom.

Les concessions de loyers et les provisions ont représenté 224 millions d'euros en 2020, et les revenus locatifs nets ont baissé de 25,2 %, à 846,2 millions.

Klépierre  
En €



Pour 2021, les aides publiques aux commerçants français sont très attendues. Quant à la valeur du patrimoine (droits inclus, part du groupe), elle a reculé de 7,1 %, à périmètre constant, à 18,52 milliards.

CARMILA

## L'appui de Carrefour

**C**ette foncière de galeries commerciales, présente en France, en Italie et en Espagne, a profité de la réouverture nationale du 19 mai pour inaugurer l'extension de Nice Lingostière, dans les Alpes-Maritimes.

Une nouvelle jeunesse pour ce centre inauguré en 1978, dont la surface est passée de 8.000 à 20.000 m<sup>2</sup>, avec 100 magasins au lieu de 50, moyennant 90 millions d'euros d'investissement.

L'un des atouts de Carmila est sa base de données de 3,5 millions de contacts, constituée avec l'aide de Carrefour (35,4 % du capital). Un actif précieux pour des opérations marketing de *drive to store*.

La foncière se distingue aussi par sa politique d'aide à l'installation pour les enseignes naissantes, comme le coiffeur La Barbe de Papa ou Cigusto (e-cigarettes), et par le développement d'une offre santé :

Carmila  
En €

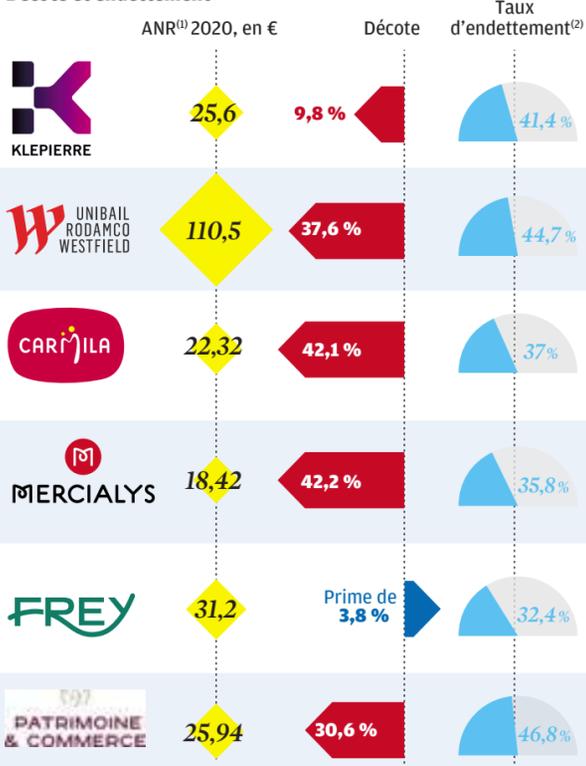


maisons médicales, pharmacies, dentistes, cliniques esthétiques en Espagne...

La valeur du portefeuille n'a reculé que de 4,7 %, à périmètre constant en 2020, à 6,1 milliards d'euros (pour 215 sites). Les loyers nets subissent temporairement l'effet Covid-19, avec un recul de 18,7 % en 2020, à 270,8 millions, et de 15 % au premier trimestre 2021.

Mais la dette reste contenue, à 37 % du patrimoine, et le portefeuille de projets a été prudemment réduit.

Décote et endettement



(1) Actif net réévalué de liquidation (Epra NDV) fin 2020.

(2) Par rapport à la valeur estimée des actifs (droits de mutation inclus) fin 2020.

MERCIALYS

## Le poids de Casino

**E**n apparence, les effets de la crise sanitaire sur Mercialis sont similaires à ceux constatés par sa concurrente Carmila (*lire ci-contre*). La valeur du patrimoine, soit 3,26 milliards d'euros, a reculé de 5,5 %, à périmètre constant l'an dernier, et les loyers nets ont décroché de 17,8 %. Le degré d'endettement est comparable (9,1 fois l'Ebitda fin 2020, contre 10,3 fois pour Carmila). Toutefois, les revenus dépendent encore à 20,2 % du groupe Casino, qui reste l'actionnaire de référence avec 20,2 % du capital, après en avoir bradé 5 % à 5,65 € par action.

A la tête de galeries commerciales, mais aussi de murs d'hypermarchés Géant et de magasins Monoprix, la foncière a fait état d'un taux de recouvrement des loyers 2020 porté de 85,3 % fin 2020 à 87,6 % au 19 avril. Ce taux de collecte est tombé à

77 % au premier trimestre et à seulement 54 % au deuxième, mais il est vrai que les commerçants attendent les aides promises par l'Etat. L'heure est plus aux cessions qu'aux investissements (quatre Monoprix et deux Géant ont été cédés fin 2020 pour 150 millions). Mais la foncière parvient à attirer de nouvelles enseignes comme Hubsid Store (téléphones reconditionnés), qui a ouvert quatre magasins au premier trimestre.

Mercialis  
En €



Toutefois, leur mise en exploitation n'est prévue qu'en 2023 et celui près de Genève fait face à des oppositions locales. L'investissement est de 370 millions (sur un patrimoine actuel de 1,2 milliard) pour un rendement locatif visé de 6,9 %. La dette se limitait fin 2020 à 32,4 % du patrimoine. Le capital est contrôlé à 28,1 % par la société Firmament Participations, dont le dirigeant, Antoine Frey, détient 50,7 % avec sa famille. Une croissance externe transformante est possible dès cette année.

FREY

## Incursion au Portugal et en Espagne

**C**ette foncière de *retail parks* à ciel ouvert, qui est aussi promoteur, a décidé d'investir dans le bois pour ses besoins de construction. Via le groupement forestier Forey, elle a prévu une enveloppe de 35 millions d'euros sur dix ans et a déjà acquis 540 hectares de forêts. Cette préoccupation écologique peut faciliter les autorisa-

tions de construire. Pour stimuler sa croissance, Frey exporte aussi son concept de Shopping Promenade au Portugal (Algarve Shopping, acquis en juillet 2019) et bientôt en Catalogne, à Lleida (près de Barcelone).

En France, deux centres ont été inaugurés en mars dernier, à Claye-Souilly (Seine-et-Marne) et près de Strasbourg (Bas-

Rhin). Ces deux actifs ont représenté 232 millions d'euros d'investissements, pour 16,7 millions de loyers (7,2 %), mais la création de valeur a déjà été en partie comptabilisée en 2020.

Les trois chantiers lancés cette année (à Lleida, à la frontière suisse, et à Saint-Ouen, en banlieue parisienne) sont eux aussi prometteurs.

PATRIMOINE & COMMERCE

## Le charme des petits prix

**C**ette foncière est gérée par son fondateur, Eric Duval, qui détient 26,7 % du capital avec sa famille.

A l'actif, figurent principalement 63 *retail parks* à ciel ouvert aux loyers très modérés (en moyenne 110 € par mètre carré et par an, plus 10 € de charges), loués par des enseignes comme Decathlon, Boulanger ou Action (bazar discount). Ce patrimoine était estimé fin 2020 à 787 millions d'euros (hors droits), sur la base d'un taux prudent et stable de 7,2 %.

La croissance est assurée par les livraisons prévues en 2021 (45 millions d'euros) et en 2022 (55 millions), sans risque administratif et déjà commercialisées à 100 %, avec un rendement locatif entre 7 % et 8 %. Pas facile aujourd'hui de lancer de nouveaux projets, mais la foncière « achète des actifs existants pour se renforcer dans les zones où elle est présente », explique le directeur général, Matthieu Gueugnier, et n'exclut pas

Patrimoine Et Commerce  
En €



une croissance externe plus structurante.

La dette est un peu élevée (46,8 % des actifs), mais son coût est limité (2,35 %).

Les deux premiers confinements ont coûté 5,4 millions d'euros de loyers (4,7 millions après crédit d'impôt), en échange de prolongations ou de renouvellements anticipés de baux. L'effet comptable (après étalement) a été de 1,4 million en 2020, exercice où les loyers bruts ont été stables, à 45,8 millions.

### Nos conseils

UNIBAIL-RODAMCO-WEST.

**RESTER À L'ÉCART :** il serait prématuré de jouer la cession des actifs outre-Atlantique. L'actif net réévalué a déjà chuté en 2020 de 30,7 %, à 110,50 € par action, et la valorisation des centres reste fragile.

Aucun dividende ne sera versé pendant trois ans (URW).

KLÉPIERRE

**ACHAT SPÉCULATIF :** la valeur profitera de la réouverture des commerces. **Objectif : 28 €**

FREY

**VENDRE :** le flottant est faible et il n'y a plus de décote sur l'actif net réévalué, estimé à 31,20 € fin 2020, que qui limite le potentiel de hausse (FREY).

MERCIALYS

**RESTER À L'ÉCART :** le dividende, réduit de 1,12 € à 0,95 € l'an dernier, puis à 0,43 € au titre de 2020, procure un rendement limité de 4,1 % (MERY).

CARMILA

**ACHAT SPÉCULATIF :** la décote est exagérée sur un actif net réévalué de 22,32 € fin 2020. Le rendement est élevé (7,8 %), malgré un coupon ramené à 1 € (-33 %). **Objectif : 18 € (CARM).**

MERCIALYS

**ACHAT SPÉCULATIF :** le cours offre une décote attrayante de 30 % sur l'actif net réévalué, estimé à 25,94 € fin 2020. Le dividende de 1,25 € procure près de 7 % de rendement. **Objectif : 21 € (PAT).**

Taux d'intérêt à 10 ans

FRANCE	0,18 %
ALLEMAGNE	- 0,18 %
ROYAUME-UNI	0,81 %
ÉTATS-UNIS	1,61 %
JAPON	0,08 %

Le chiffre de la semaine

- 8,3 %

France La consommation des ménages a chuté de 8,3% en avril en raison du confinement. Les dépenses en habillement, textile se sont effondrées de 50,2%.

Matières premières

PÉTROLE (BRENT)	68,93 \$	+ 3,8 %
ONCE D'OR	1.895,81 \$	+ 0,8 %

Variations sur la semaine

Devises

€ / \$	1,2143	- 0,3 %
€ / CH	1,0960	+ 0,2 %
€ / £	0,8582	- 0,3 %
\$ / ¥	110,15	+ 1,1 %
\$ / YUAN	6,3739	- 0,9 %

€ / \$



# Nette montée du Rassemblement national aux régionales et à la présidentielle

**France** A moins d'un mois des élections locales, les rapports de force s'affirment. Le RN pourrait décrocher deux régions, les Républicains sont bien positionnés dans quatre d'entre elles, la gauche patine.

Dans un mois, les électeurs français connaîtront leurs nouveaux représentants dans les régions et les départements. Le second tour du 27 juin (le 20 pour le premier tour) appartiendra au passé et 1.758 conseillers régionaux auront été élus. Beaucoup de choses peuvent intervenir d'ici là, mais une tendance semble se dessiner inexorablement, la montée du Rassemblement national (RN).

La carte ci-contre, reprise à France Info et fondée sur les derniers sondages disponibles à la date du 24 mai, montre les listes en tête par régions. Sans surprise, le RN domine très largement dans la région Paca, avec 39 % pour Thierry Mariani, assez loin devant le candidat sortant des Républicains, Renaud Muselier, à 34 %. Visiblement, les attermoissements du candidat de la droite sur la « vrai fausse » liste commune avec LREM lui ont coûté quelque 5 points de pourcentage. Un sondage Elabe BFMTV, publié mercredi, donne même à Thierry Mariani une très large avance au premier tour, de 10 points, à 43 %. Une seconde région pourrait tomber dans l'escarcelle du RN, le Centre-Val de Loire. Sa tête de liste, Aleksandar Nikolic, est moins médiatique que son alter ego du sud de la France. Son cœur de cible électoral est la ruralité, notamment les zones qui seraient abandonnées par les politiques menées ces dernières années, selon le candidat.

QUATRE SORTANTS LR

« Des secteurs où les gens paient de plus en plus d'impôts pour de moins en moins de services. On dénonce cela et en même temps nous proposons notre projet pour construire la ruralité de demain », affirmait-il dans *L'Echo républicain*. La sécurité est aussi son credo, lui qui prône des « brigades d'intervention dans les lycées et dans les gares ». A 21% dans les intentions de vote, il devance Marc Fesneau (LREM-MoDem).

Le camp traditionnel de la droite, Les Républicains associés à l'UDI ou au MoDem, arrive en tête dans quatre régions : les Hauts-de-France, où il est mené par le candidat déclaré à la présidentielle, Xavier Bertrand, l'Île-de-France, avec la médiatique ex-LR Valérie Pécresse, l'Auvergne-Rhône-Alpes, si chère à Laurent Wauquiez, et, enfin, la Normandie, conduite par le centriste

Hervé Morin. Tous les quatre briguent un nouveau mandat.

XAVIER BERTRAND, REMPART À MARINE LE PEN

L'Occitanie et la Nouvelle-Aquitaine semblent toutes deux destinées à la gauche unie (PS-PCF-PRG). Les autres régions ne disposent pas de sondages récents ou fiables. La montée du Rassemblement

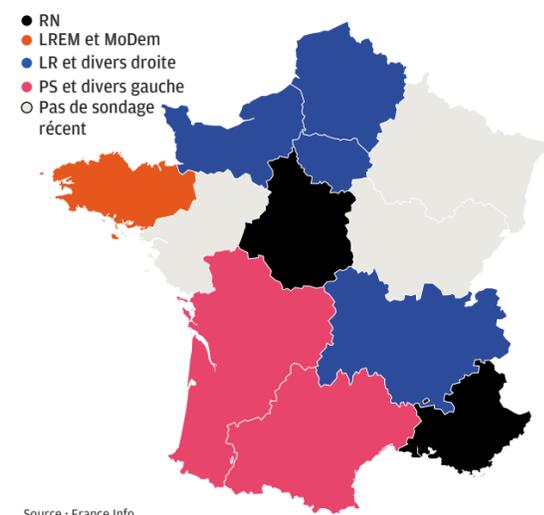
national est également visible dans les chances de sa candidate à la présidentielle, Marine Le Pen, de se retrouver au second tour pour la seconde fois consécutive. Elle arrive en tête au premier tour, selon un sondage Ifop pour LCI, avec 27 %, devant le président sortant Emmanuel Macron (LREM), à 25 %. Xavier Bertrand obtient lui 15 % devant les 11 % de Jean-Luc Mélenchon

(LFI). Anne Hidalgo (PS) et Yannick Jadot (EELV) semblent tous deux distancés, avec seulement 6 %, à peine, devant Nicolas Dupont-Aignan et ses 5 %. Ce qui est à peine mieux que les 4,73 % engrangés en 2017. Au second tour, Marine Le Pen n'arrive pas à arracher la victoire. Emmanuel Macron l'emporterait avec 54 %, contre 46 % pour la présidente du RN. C'est l'hypo-

thèse Xavier Bertrand qui assurerait une plus forte défaite à la candidate nationale, avec un écart de 20 points de pourcentage (60%-40%). Enfin, un duel Macron-Bertrand serait particulièrement serré (51 %-49 %). Des hypothèses à prendre avec la plus grande prudence, la compétition n'étant pas encore véritablement lancée. — PHILIPPE WENGER

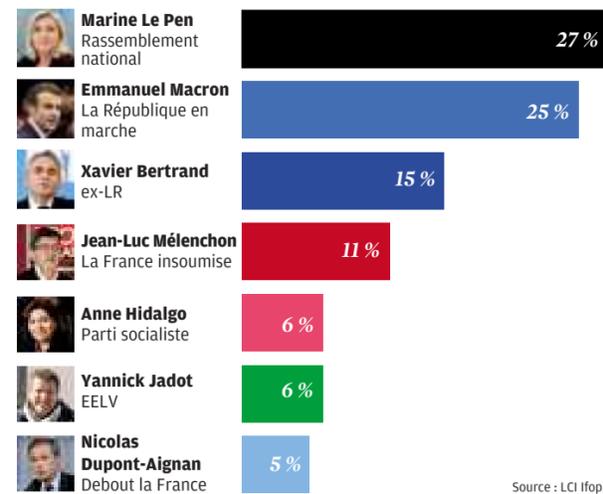
Dernière ligne droite avant les élections

Le RN en tête dans deux régions



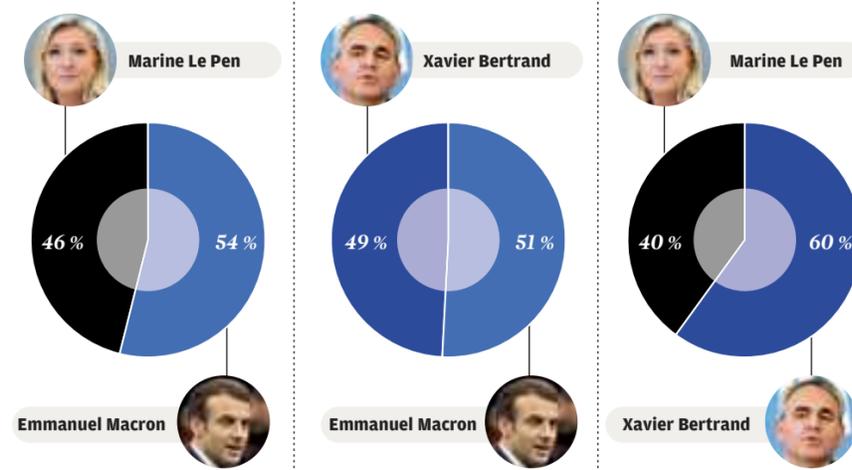
Source : France Info.

Marine Le Pen bien placée pour la présidentielle

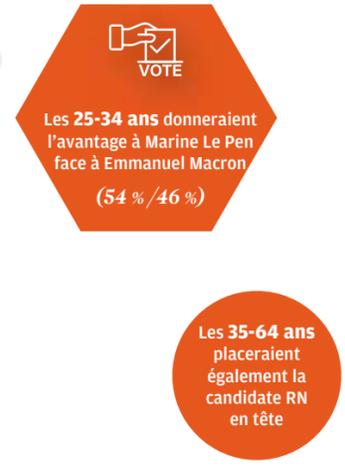


Source : LCI Ifop.

Au second tour, Xavier Bertrand, meilleur candidat pour battre Marine Le Pen



Profil des électeurs de Marine Le Pen



ZOOM SUR...

Michel Barnier

L'ancien négociateur en chef de la Commission européenne sur la question du Brexit a achevé sa mission. Quoi de plus naturel que de se remettre au service de sa formation politique ? Michel Barnier est ainsi presque candidat déclaré à la présidentielle. Il rendra sa décision à la rentrée, en septembre, mais il fait déjà des propositions concrètes, certaines remarquables, comme un moratoire sur l'immigration. Se dédouanant de chasser sur les terres du Rassemblement national (RN), Michel Barnier a déclaré, sur les ondes de BFM TV, vouloir uniquement répondre aux interrogations des Français. Ce moratoire serait de « trois à cinq ans ». Il permettrait de remettre à plat toutes les procédures. « La politique d'immigration ne marche pas en France et en Europe, il faut donc la changer », a-t-il précisé. Le regroupement familial pourrait être directement concerné. Le presque candidat républicain veut ainsi apporter des réponses concrètes aux Français.

MONDE

## Unité politique sur la fiscalité des entreprises

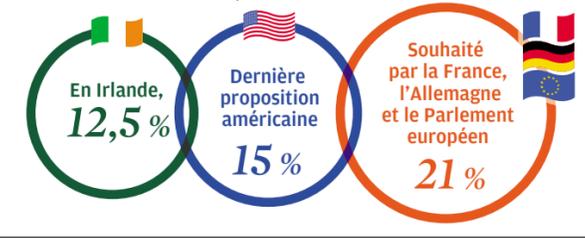
C'est trop rare pour ne pas le souligner : 136 pays vont bientôt signer un accord sur la fiscalité des entreprises. Il s'agit du taux minimal d'impôt sur les sociétés (IS), qui est discuté depuis des mois au sein de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE). L'arrivée du démocrate Joe Biden à la tête des Etats-Unis a donné un coup

d'accélérateur aux discussions. Le nouveau président américain a, dans une première étape, proposé un taux minimal de 21 %, révisé en baisse, à 15 %, en fin de semaine passée.

UN BON COMPROMIS

Ce niveau est donc légèrement au-dessus du plus faible taux – celui pratiqué en Irlande (12,5 %) – et inférieur aux souhaits européens. C'est toutefois

Le taux de 15 % est acceptable par tous les pays Taux d'imposition des bénéfices des sociétés effectif et taux minimal international recommandé, en %



une avancée majeure. L'Allemagne, la France et l'Italie ont déjà déclaré que 15 % permettaient un bon compromis.

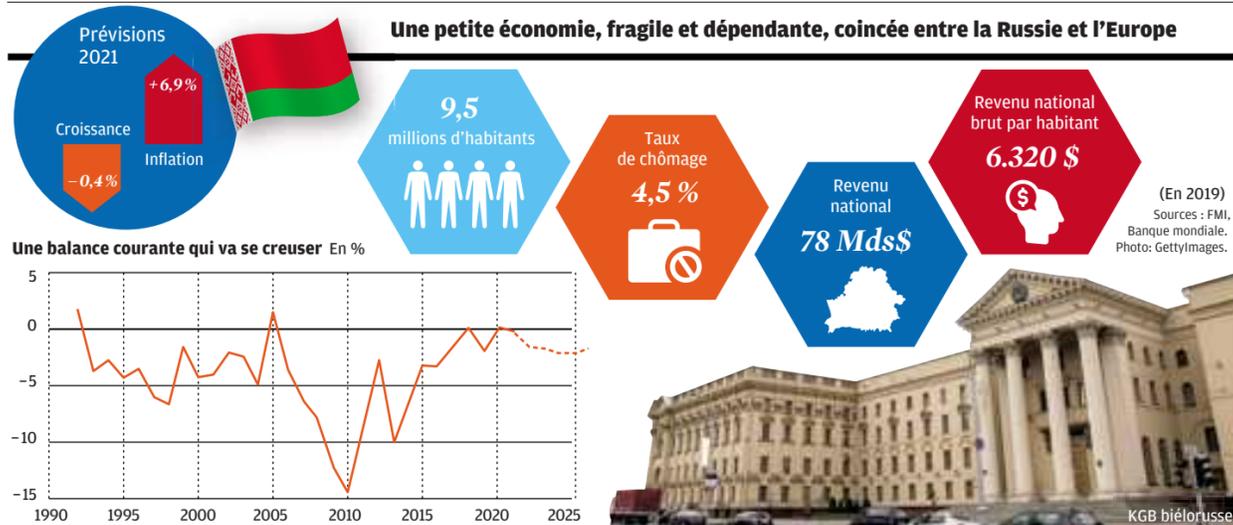
RENDEZ-VOUS AU G7 ET AU G20

Le ministre français de l'Economie, des Finances et de la Relance, Bruno Le Maire, a affirmé à l'issue d'une réunion avec son homologue d'outre-Rhin, Olaf Scholz, que la « priorité était d'aboutir à un accord sur les deux piliers de la nouvelle fiscalité internationale pour le XXI<sup>e</sup> siècle pour le G7, la semaine prochaine, et pour le G20, en juillet ». Ces deux piliers comprennent

ce taux minimal mais aussi une imposition internationale équitable des géants du numérique. Les négociations sur ce dernier point semblent plus délicates. Le grand argentier français s'était donné jusqu'à l'été pour convaincre l'administration Biden. Il lui reste donc quelques jours avant les deux événements clés, G7 et G20, qui se tiendront respectivement du 11 au 13 juin et du 9 au 10 juillet. Des réunions importantes sont programmées le 30 juin et le 1<sup>er</sup> juillet pour achever les discussions et rendre public un texte détaillé de la réforme. — P. W.

# Nouvelles provocations d'Alexandre Loukachenko

**Biélorussie** En détournant l'avion d'une compagnie irlandaise, le président suscite une forte réponse européenne et met son pays en difficulté.



Du jamais-vu depuis la fin de l'Union soviétique. Personne n'ignore que la Biélorussie a détourné un avion de ligne assurant une liaison entre deux capitales de l'Union européenne (Athènes et Vilnius). Cet acte de piraterie s'est fait au-dessus de son espace aérien, et la convention de Chicago, qui régit les règles aéronautiques internationales, autorise un détournement mais uniquement pour des raisons de sécurité. C'est pour cela que les autorités biélorusses ont prétexté un risque d'attentat qui aurait menacé l'aéronef. L'alerte à la bombe évoquée n'a jamais été démontrée.

Le subterfuge visait à mettre la main sur Roman Protassevitch, un jeune journaliste opposant au gouvernement qui s'est fait connaître en tant que rédacteur en chef de la plateforme d'opposition Nexta (sur l'application de messagerie cryptée Telegram), honnie par le président Alexandre Loukachenko. La douteuse réélection de ce dernier, début août 2020, avait déclenché de nombreuses et impressionnantes manifestations réprimées violemment par le pouvoir, aux abois. Pour RSF, il ne fait aucun doute que « l'arrestation de Protassevitch [...] a pour but d'intimider tous les journalistes biélorusses, en Biélorussie comme à l'extérieur du pays ».

Ce fait rarissime aurait eu l'aval du président russe Vladimir Poutine, peu regardant sur ce type de méthode (*lire ci-contre*). Mais les experts ne croient pas à l'implication directe de Moscou, ce qu'on pouvait imaginer dans les premières heures de l'incident en raison de la présence de plusieurs passagers russes qui auraient disparu lors de l'escale biélorusse. La chose est peu crédible car ce coup de force ne servirait pas les intérêts de Poutine, à quelques jours de son sommet avec Joe Biden, fixé au 16 juin prochain.

## SANCTIONS EUROPÉENNES

Pour une fois, la diplomatie européenne n'a pas été prise en

défaut. Réunis en conseil, les vingt-sept chefs d'Etat et de gouvernement ont évidemment exigé la libération de l'opposant Roman Protassevitch et de sa compagne, Sofia Sapiega. L'espace aérien et les aéroports européens ont été officiellement fermés aux avions biélorusses. Un aéronef assurant une liaison Minsk-Barcelone a d'ailleurs été refoulé dès cette semaine par la France. Les compagnies européennes sont aussi invitées à ne plus fréquenter le ciel biélorusse. L'idée d'inviter l'opposition biélorusse au prochain G7 en juin est également envisagée. Mais le plus efficace est peut-être l'annonce européenne d'un gel

d'aides et d'investissements programmés, d'un montant de 3 milliards d'euros. L'économie biélorusse, si elle se porte mieux qu'au début des années 2010, demeure fragile (*voir l'illustration*). Elle est très dépendante à la fois de l'Europe et de la Russie. Elle bénéficie notamment de conditions tarifaires avantageuses sur certains produits (dans le secteur de l'énergie) et les revend en Europe, en prenant au passage une marge confortable. Ce système pourrait être fragilisé par des sanctions économiques durables.

## UNE LENTE DÉRIVE

Ce comportement brutal n'est pas nouveau. Dès 2004, l'Europe avait dû prendre des mesures contre Minsk après la disparition de quatre personnes, deux personnalités politiques de l'opposition, un homme d'affaires et un journaliste. Un embargo sur les armes a aussi été instauré en 2011. Plus récemment, après les élections de 2020 non reconnues par Bruxelles, 88 personnes ont été interdites de séjour en Europe et leurs avoirs gelés. Le président Alexandre Loukachenko, son fils, conseiller à la sécurité, Viktor Loukachenko, des personnalités politiques et des hauts fonctionnaires, des juges, des chefs d'entreprise sont concernés, sans grand succès à ce jour. — P. W.

## ZOOM SUR...

### Risques politiques en baisse malgré tout !

L'attention portée par les investisseurs aux risques géopolitiques est retombée à son plus bas niveau depuis 2017, selon la société BlackRock. Pour les experts du numéro mondial de la gestion d'actifs, « cette situation paraît légitime, d'une part, parce que les investisseurs se concentrent avant tout aujourd'hui sur la reprise économique et sur les perspectives d'inflation et, d'autre part, parce que les enjeux géopolitiques les préoccupent moins depuis le changement d'administration aux Etats-Unis ». Toutefois, ils invitent les investisseurs à surveiller les tensions entre Washington et la Chine au sujet de Taïwan. « Le risque d'un affrontement militaire à court terme est faible, mais il existe bel et bien une menace réelle à moyen et à long terme », estiment-ils.

## RUSSIE

### Soutien contraint du président Poutine



#### Un duo moins solide qu'il n'y paraît

Le président biélorusse Alexandre Loukachenko, (à droite) accueilli par le président Vladimir Poutine, dans la résidence de ce dernier en février dernier

Credit Image : Alexei Druzhinin/Kremlin Pool/Planet Pix via ZUMA Wire)

Le soutien de Moscou à l'embarrassant allié biélorusse est-il indéfectible ?

Ce n'est pas certain, même s'il ne fait aucun doute que la méthode employée par Minsk pour mettre la main sur un opposant n'est pas de nature à offenser le président russe. L'entourage de Vladimir Poutine est souvent dénoncé pour des procédés peu recommandables, comme la tentative d'assassinat par empoisonnement de l'opposant Alexeï Navalny, en août 2020. Celui-ci a été, depuis, emprisonné en Russie et condamné à deux ans et demi de prison en février 2021. Il vient d'être libéré de trois nouvelles enquêtes criminelles.

D'ailleurs, la Russie a jugé « raisonnable » l'approche de Minsk depuis le début de la crise puis a « regretté » la mise sur liste noire de l'espace aérien biélorusse par l'Union européenne. Vendredi, Alexandre Loukachenko devait être reçu à Moscou. Malgré ce geste, c'est un peu le service minimum. Il est vrai que cette affaire est embarrassante pour le Kremlin quelques semaines avant le sommet tant attendu entre les présidents russe et américain. Joe Biden a eu des mots très durs depuis son élection à l'encontre de son homologue russe, le qualifiant de « tueur », assurant qu'il « en

paiera[it] les conséquences », dans un entretien diffusé mi-mars par la chaîne de télévision ABC.

## RELATIONS TIÈDES

Au-delà de cette rencontre politique, nombre d'observateurs estiment que les relations entre Poutine et Alexandre Loukachenko sont plus tièdes qu'il n'y paraît. Moscou souhaite de longue date mettre la main sur un nombre important de fleurons industriels, propriétés de l'Etat biélorusse et lognés par des oligarques proches du pouvoir. Ce qu'Alexandre Loukachenko a réussi à éviter jusqu'à présent. Les velléités russes d'approfondissement du traité de 1999 d'union entre les deux parties ont également été tenues à distance jusqu'ici.

Le Kremlin a pu s'offusquer aussi, lors de son annexion de la Crimée, des déclarations provocatrices émanant de « Cafard moustachu », surnom peu flatteur donné sur les réseaux sociaux russes au maître de Minsk.

Ce soutien va donc devenir encombrant pour le Kremlin. Le président de la République, Emmanuel Macron, a estimé, en marge du Conseil européen, que l'Europe avait « besoin de recadrer très profondément » sa relation avec Moscou et que la « politique des sanctions » était arrivée à ses « limites ».

Le Conseil européen a demandé à la Commission européenne de préparer d'ici à juin un rapport sur la réponse aux provocations de la Russie : « Nous sommes à un moment de vérité dans notre relation avec la Russie, qui doit nous conduire à repenser les termes de la tension qu'on décide d'installer. » Bref, des mots qui n'engagent pas à la levée de sanctions ou à l'amélioration des relations diplomatiques entre les deux grands blocs. — P. W.

« Nous sommes à un moment de vérité dans notre relation avec la Russie, qui doit nous conduire à repenser les termes de la tension qu'on décide d'installer »

Emmanuel Macron, président de la République française

## ÉLECTIONS EN SYRIE ET EN IRAN

### Bachar el-Assad réélu après un simulacre d'élection, Ebrahim Raïssi favori en Iran

Est élu président de la Syrie... Bachar el-Assad. Nul suspense autour de ce résultat obtenu avec plus de 95 % des suffrages exprimés. Le président sortant entame un quatrième mandat de sept ans. Pouvait-il en être autrement ? Non. Deux autres candidats étaient bien en lice, mais, peu médiatiques, ils n'avaient quasiment aucune chance d'être élus. Les règles électorales imposaient en effet la présence sur le territoire au cours des dix années écoulées pour pouvoir concourir. Ce qui éliminait de

facto tous les candidats d'opposition sérieux, condamnés à se réfugier à l'étranger durant le conflit syrien. Initié dans la foulée des printemps arabes, cette guerre a fait plus de 388.000 morts et a forcé à l'exil des millions de Syriens.

## PAS D'OPPOSITION SÉRIEUSE

Les deux autres candidats étaient Abdallah Salloum Abdallah, ancien ministre et parlementaire, et Mahmoud Mareï, membre de la seule opposition tolérée par le pouvoir, donc considérée comme

peu dérangeante. Le ministre français des Affaires étrangères, Jean-Yves Le Drian, a estimé que ces élections étaient « un leurre ». « On sait que ces élections ne sont pas de vraies élections [...]. Il y a énormément de Syriens qui sont déplacés qui ne voteront pas, énormément de Syriens qui sont réfugiés qui ne voteront pas », a assuré le chef de la diplomatie française sur France 2.

Ce sentiment est évidemment largement partagé par les autres puissances internationales, comme les Etats-Unis. En 2014, Bachar el-Assad avait

obtenu près de 90 % des voix, selon les résultats officiels, un score déjà peu crédible !

## ABSENCE DE CONCURRENCE EN IRAN

Une autre élection présidentielle se tiendra le 18 juin prochain dans un autre régime « autoritaire », en Iran. Là encore, il est permis de douter du respect des règles démocratiques lors de la compétition. Le conseil des gardiens de la révolution a autorisé seulement sept candidats à concourir parmi 600 partants, mais cinq « ultra-conservateurs ». L'actuel prési-

## Deux personnalités plus que contestées



Bachar el-Assad, président réélu de la Syrie



Ebrahim Raïssi, candidat ultraconservateur et favori de l'élection présidentielle de la République islamique d'Iran

dent, Hassan Rohani, a appelé le guide suprême, Ali Khamenei, à intervenir pour permettre une plus grande « concurrence » dans cette compétition. Il est vrai que les candidatures de son premier vice-président, Eshaq Jahangiri, et de son principal allié, Ali Larjani, ont été retoquées. Ce dernier, considéré comme conservateur modéré,

pouvait faire au moins jeu égal avec l'ultra conservateur Ebrahim Raïssi, qui, par conséquent, est assuré de la victoire, selon les observateurs avisés de la région. L'engouement pour l'élection en sera affaibli, avec un taux de participation attendu bien inférieur aux 98 % du référendum pour la naissance de la République islamique, en 1978. — P. W.

# Une nouvelle valeur favorite

Il était difficile de battre le Cac 40 cette semaine. D'un jeudi à l'autre, l'indice a encore pris 1,5 %. Même notre Investir 10 Grandes Valeurs, pourtant en forme, puisqu'il gagne 21,1 % depuis le début de l'année, peine à suivre. La sélection a progressé de 1,2 % au cours des cinq dernières séances, aidée par le rebond d'Alstom et le formidable parcours d'ArcelorMittal.

Le premier a bondi de 4,3 % sur la période, mais enregistre encore une évolution médiocre depuis le début de l'année. Le second a pris 4,7 %. Gageons que 2021 pourrait bien être la meilleure année opérationnelle du roi de l'acier depuis la fusion d'Arcelor avec Mittal. Crédit Agricole, Teleperformance et Veolia Environnement, quant à eux, ont subi des prises de bénéfices. Les Investir 10 International et Rendement ont

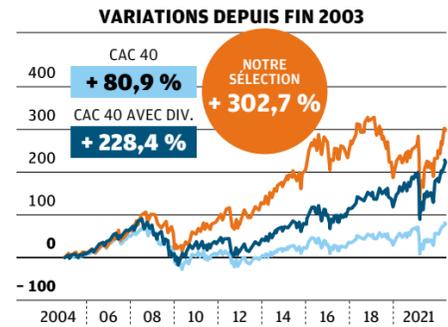
également été battus par le Cac 40. Seules les Valeurs moyennes ont fait jeu égal, mais Korian a une nouvelle fois déçu. La confiance est longue à rétablir entre la direction et les investisseurs depuis cette augmentation de capital réalisée au pire moment l'an dernier. — FRANÇOIS MONNIER

Dutch Shell pour entrer CRH, un leader mondial des matériaux de construction, présent dans trente pays. L'entreprise, basée à Dublin, réalise environ les deux tiers de ses profits aux Etats-Unis. CRH devrait donc profiter pleinement en 2021 et en 2022 du plan de relance américain dans les infrastructures. A noter que seulement 15 % de son activité est réalisée dans le ciment.

## NOS ARBITRAGES

Dans l'Investir 10 International, je sors Royal

## investir GRANDES VALEURS



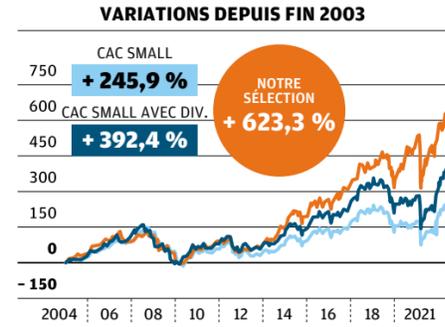
VARIATIONS SUR LA SEMAINE	
NOTRE SÉLECTION	CAC 40
+ 1,2 %	+ 1,5 %

VARIATIONS EN 2021	
NOTRE SÉLECTION	CAC 40
+ 21,1 %	+ 15,9 %

Saint Gobain a fait preuve de stabilité cette semaine, mais le titre devrait pouvoir poursuivre son beau parcours, selon l'analyse technique haussière de notre partenaire Tradingcentral (lire en Der de cote).

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER. 2021 EST.	RDT. 2020 EST.	COURS (27-5-21)	VARIATION (SEMAINE)
AIR LIQUIDE AI	6-3-06	+ 95,5 %	13,25 €	170 €	22 %	25,9	2 %	139,78 €	+ 0,3 %
ALSTOM ALO	14-9-20	+ 7 %	42,75 €	58 €	27 %	22,4	0,5 %	45,73 €	+ 4,3 %
ARCELOMITTAL MT	1-3-21	+ 33 %	20,02 €	32 €	21 %	5,1	1 %	26,53 €	+ 4,7 %
BUREAU VERITAS BVI	20-5-19	+ 18 %	21,31 €	29 €	15 %	28	1,4 %	25,15 €	+ 1,7 %
CRÉDIT AGRICOLE ACA	7-12-20	+ 22 %	9,93 €	16 €	32 %	9,4	6,6 %	12,12 €	- 0,6 %
EFFAGE FGR	16-11-20	+ 13 %	79,9 €	110 €	21 %	12,7	3,3 %	90,70 €	+ 1 %
SAINT-GOBAIN SGO	6-1-20	+ 52 %	36 €	66 €	21 %	14,4	2,4 %	54,60 €	+ 0,2 %
SCHNEIDER ELECTRIC SU	2-12-19	+ 54 %	83,90 €	159 €	23 %	26,2	2 %	129,40 €	+ 0,7 %
TELEPERFORMANCE TEP	20-7-20	+ 32 %	238 €	400 €	27 %	31,3	0,8 %	314,70 €	- 0,8 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT VIE	18-6-18	+ 48 %	17,26 €	32 €	25 %	21,5	2,7 %	25,61 €	- 0,5 %

## investir VALEURS MOYENNES



VARIATIONS SUR LA SEMAINE	
NOTRE SÉLECTION	CAC SMALL
+ 1,5 %	+ 2,1 %

VARIATIONS EN 2021	
NOTRE SÉLECTION	CAC SMALL
+ 10,1 %	+ 17,7 %

Le promoteur Nexity a détaché un dividende de 2 €. L'activité reste soutenue, après un premier trimestre où les réservations de logements ont augmenté de 6,6 %, à 3.897 lots.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER. 2021 EST.	RDT. 2020 EST.	COURS (27-5-21)	VARIATION (SEMAINE)
APERAM APAM	16-11-20	+ 46 %	30,57 €	52 €	16 %	11,7	3,9 %	44,75 €	- 1,3 %
ARKEMA AKE	24-5-21	+ 4 %	105,25 €	130 €	19 %	17,2	2,3 %	109,45 €	+ 4 %
EDENRED EDEN	10-2-20	- 8 %	49,28 €	58 €	28 %	37,2	1,7 %	45,29 €	+ 0,2 %
ELIS ELIS	1-3-21	+ 4 %	14,77 €	18 €	17 %	17,1	0 %	15,42 €	+ 2,7 %
EUROFINS SCIENTIFIC ERF	2-11-20	+ 26 %	69,20 €	105 €	21 %	26,2	0,8 %	87,08 €	+ 2 %
FDJ FDJ	25-5-20	+ 61 %	28,76 €	54 €	16 %	34,2	1,9 %	46,38 €	+ 3,9 %
KORIAN KORI	24-12-18	+ 2 %	29,68 €	38 €	26 %	18,9	1 %	30,20 €	- 2,2 %
NEXITY NXI	8-6-20	+ 44 %	29,90 €	53 €	23 %	14,2	4,9 %	43,10 €	+ 0,2 %
PEUGEOT INVEST (EX-FFP) PEUG	29-3-21	+ 1 %	111 €	140 €	25 %	17,4	2,1 %	112 €	+ 1,4 %
SOITEC SOI	20-7-20	+ 57 %	104,20 €	215 €	32 %	43,4	0 %	163,40 €	+ 3,2 %

## investir RENDEMENT



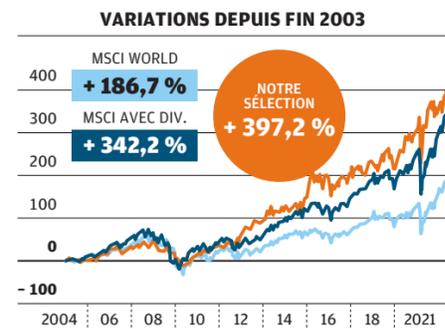
VARIATIONS SUR LA SEMAINE	
NOTRE SÉLECTION	CAC 40
+ 0,6 %	+ 1,5 %

VARIATIONS EN 2021	
NOTRE SÉLECTION	CAC 40
+ 11,7 %	+ 15,9 %

Michelin a reçu du soutien, cette semaine, venu de l'autre côté de l'Atlantique. L'analyste de JP Morgan (un analyste « 4 étoiles ») a confirmé son avis d'achat pour viser 145 €. Idem chez UBS, qui cible 140 €.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER. 2021 EST.	RDT. 2020 EST.	COURS (27-5-21)	VARIATION (SEMAINE)
ABC ARBITRAGE ABCA	12-2-18	+ 15,6 %	6,10 €	8,60 €	22 %	13,3	6,8 %	7,05 €	- 3,4 %
AMUNDI AMUN	20-7-20	+ 5 %	69,50 €	87 €	19 %	14,4	4 %	72,95 €	+ 1,8 %
BNP PARIBAS BNP	7-12-20	+ 29,9 %	43,40 €	66 €	17 %	9,5	2 %	56,39 €	+ 2,3 %
IMERYS NK	3-4-20	+ 105,3 %	20,85 €	53 €	24 %	14,6	2,7 %	42,80 €	+ 2,7 %
MICHELIN ML	13-1-20	+ 17,4 %	106,50 €	150 €	20 %	14,8	1,8 %	125 €	+ 3,4 %
PERNOD RICARD RI	30-3-20	+ 41 %	127,34 €	210 €	17 %	28,5	1,5 %	179,60 €	+ 1,2 %
SANOFI SAN	1-2-21	+ 15,8 %	75,01 €	105 €	21 %	14,2	3,7 %	86,87 €	- 1,4 %
TF1 TFI	7-5-21	+ 1,5 %	8,39 €	10,50 €	23 %	12,5	5,3 %	8,52 €	- 0,9 %
TOTAL FP	22-2-21	+ 3,4 %	36,81 €	50 €	31 %	10,6	6,9 %	38,05 €	- 1,3 %
VINCI DG	3-8-15	+ 102,4 %	46,31 €	111 €	18 %	20,5	2,2 %	93,74 €	+ 1 %

## investir INTERNATIONAL



VARIATIONS SUR LA SEMAINE	
NOTRE SÉLECTION	MSCI WORLD
+ 0,9 %	+ 1 %

VARIATIONS EN 2021	
NOTRE SÉLECTION	MSCI WORLD
+ 8,7 %	+ 10,4 %

La banque espagnole Banco Santander a émis des obligations à un taux de 0,31 % sur 7 ans. Elle prévoit une rentabilité de ses fonds propres tangibles en hausse en 2021 (entre 9 % et 10 %).

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER. 2021 EST.	RDT. 2020 EST.	COURS (27-5-21)	VARIATION (SEMAINE)
ALLIANZ DE0008404005	23-11-20	+ 15 %	187 €	255 €	18 %	10,8	4,5 %	215,35 €	+ 0,2 %
AMAZON US0231351067	13-1-20	+ 56 %	1.699 €	4.000 \$	24 %	58,2	0 %	3.230,11 \$	- 0,4 %
ASML HOLDING NL0010273215	5-10-20	+ 71 %	318,70 €	635 €	17 %	56,7	0,5 %	544 €	+ 3,6 %
BANCO SANTANDER ES0113900137	15-3-21	+ 18 %	2,93 €	4 €	16 %	10,1	0,9 %	3,45 €	+ 3,9 %
BERKSHIRE HATHAWAY US846707026	7-12-15	+ 90 %	124,94 €	340 \$	18 %	27,7	0 %	289,30 \$	+ 1 %
HOLCIM CH0012214059	22-2-21	+ 11 %	44,38 €	61 €	24 %	16,1	3,6 %	49,35 €	+ 1,5 %
MEDTRONIC IE00BTN1Y115	18-2-20	+ 1 %	101,62 €	160 \$	28 %	28,7	1,7 %	125,15 \$	- 1,1 %
MICROSOFT US5949181045	15-4-19	+ 97 %	103,87 €	320 \$	28 %	29,9	0,9 %	249,31 \$	+ 1,5 %
NESTLÉ CH0038863350	12-3-18	+ 79 %	56,27 €	128 FS	16 %	26,1	2,5 %	110,60 FS	+ 0,5 %
CRH	-	-	-	51 €	18 %	19	2,2 %	43,13 €	-
ROYAL DUTCH SHELL	8-3-21	- 12 %	18,06 €	19,50 €	23 %	9,6	3,4 %	15,89 €	- 1,9 %

Parmi les 900 valeurs de la cote, Investir-Le Journal des Finances vous présente ici ses 40 préférées, regroupées en quatre sélections de 10 valeurs. Les arbitrages ont lieu dans les vraies conditions du marché et sont réalisés de façon hebdomadaire avec exécution sur la base des cours de clôture du lundi.

Valeur entrante | Valeur sortante | Plus forte hausse de la semaine | Plus forte baisse de la semaine

Il est possible d'acheter :

☐ la sélection Investir 10 Grandes Valeurs en Bourse sous les codes mnémo : I10GS et Isin : FR0011630474. Les frais de gestion annuels sont de 1,5 %, et Investir en perçoit la moitié.

☐ le fonds Investir PEA Palatine, un fonds qui s'inspire des quatre sélections Investir 10, sous le code Isin : FR0013284114. Les frais de gestion annuels sont de 1,8 % et Investir en perçoit 1,05 %.

Offre Spéciale ABONNÉS

# Investir 10

## dès le vendredi

## pour améliorer vos gains !

Pour profiter de cette offre exclusive, contactez vite le service client :

PAR MAIL [serviceclients@investir.fr](mailto:serviceclients@investir.fr)

PAR TÉLÉPHONE 01 55 56 70 67

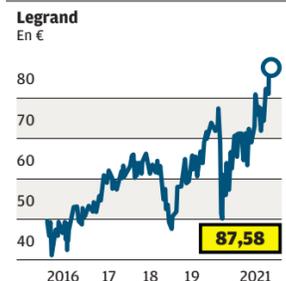
## Le conseil de la semaine d'Investir

Par Emmanuel Violet

# Legrand Une visibilité accrue pour les équipements électriques

Les arbres peuvent-ils monter jusqu'au ciel ? La question mérite d'être posée pour Legrand, qui se présentait cette semaine devant ses actionnaires avec un titre à ses plus hauts historiques et en progression de 20 % depuis le début de l'année. A ces niveaux, la valeur peut, désormais, se comparer à un véhicule haut de gamme, de ceux que l'on accepte de payer cher, mais avec des contreparties en matière de qualité.

Premier point fort : la maîtrise des marges. Le spécialiste des équipements électriques basse tension opère sur un marché mondial estimé à 100 milliards d'euros, dont il contrôle une part d'environ 6 %, avec 6,1 milliards d'euros de



chiffre d'affaires en 2020. « Les deux tiers de ces ventes sont réalisés avec des positions de leader, numéro un ou deux, sur un segment de marché donné », a rappelé Benoît Coquart, le directeur général, pendant l'assemblée des actionnaires, ce qui, évidemment, donne une certaine capacité à fixer les prix.

Ce *pricing power* est particulièrement précieux dans la phase actuelle de hausse du coût des approvisionnements.

Deuxième argument de poids en faveur du « véhicule » Legrand : sa tenue de route et la visibilité qui va avec, sur des marchés en expansion, notamment dans la rénovation et l'efficacité énergétique des bâtiments. Celles-ci s'appuient sur un équilibre géographique – deux blocs de 40 % des ventes distribués entre Amérique du Nord et Europe –, et une répartition des 300.000 références offertes entre résidentiel et non-résidentiel, le reste, 10 % en pleine croissance, allant aux *data centers*.

Enfin, on peut miser sur une aptitude à l'innovation et à la mise sur

le marché d'un flux continu de nouveaux produits, désormais presque tous connectés, grâce à un effort particulier (5 % du chiffre d'affaires) en recherche et développement.

Le tout compose une mécanique capable de générer une marge opérationnelle stabilisée autour de 20 %, avec une régularité d'horloge en matière de dividende.

### NOTRE CONSEIL

**ACHETER :** le titre redevient cher, mais cela se justifie par la qualité de la gestion et les risques limités sur les prévisions. **Idéal en fond de portefeuille. Objectif : 105 € (LR). Prochain rendez-vous : le 30 juillet, résultats semestriels.**

## LAVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR

### Attractif pour son *pricing power* très élevé

NHA AI PHAN, GÉRANTE DE PORTEFEUILLE, VEGA IM



**Prime justifiée** Le titre figure dans nos portefeuilles depuis plusieurs années, et nous avons choisi de le conserver en 2020, bien qu'il ait souffert, par rapport à ses pairs, de ses niveaux de valorisation élevés, avec une prime de 25 % par rapport au secteur européen des biens d'équipement. Un fort rattrapage a eu lieu depuis, tandis que d'autres valeurs du secteur, comme Schneider Electric, sur des métiers voisins, sous-performance, en Bourse, depuis le début de l'année. Le titre reste l'un de nos préférés du secteur, compte tenu du *pricing power* du groupe – sa capacité à fixer les prix – historiquement très élevé, et sa propension à alimenter ses marchés en continu avec de nouvelles offres. Nous retenons aussi la qualité des produits et les marges opérationnelles importantes qu'ils permettent d'obtenir, entre 19,5 % et 20,5 % attendus pour l'exercice 2021. Le court terme, soutenu par la vague de rénovation, est très bien orienté. La croissance du premier trimestre, de 13 %, est largement au-dessus de ce qui était attendu, sans avoir été gonflée artificiellement par un effet de restockage. L'exposition forte de Legrand au marché de l'amélioration de l'efficacité énergétique des bâtiments donne de la visibilité à moyen terme et renforce encore l'attrait du titre, pour lequel il existe, selon nous, une marge de progression potentielle de 10 % à 15 %.

### CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

#### COMPORTEMENT DE L'ACTION

**PERFORMANCE DU TITRE**  
COURS AU 27-5-21 : 87,58 €  
VARIATION 52 SEMAINES : 45,34 %  
2021 : 19,97 %

**VOLATILITE**  
BÊTA 52 S. : 0,9 FOIS  
EXTREMES 52 S. : 88,36 € / 59,88 €

#### PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**  
EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 3 %  
EVOL. 2021 : 10 %

**BNPA**  
EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -1 %  
EVOL. 2021 : 32 %

#### CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

**SOLIDITÉ DU BILAN**  
DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 53 %  
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 18,34 €

**CONSENSUS DES ANALYSTES**  
A 32 %  
C 50 %  
V 18 %

#### INTÉRÊT BOURSIER

**RENDEMENT**  
DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 1,51 €  
RDT 2020 : 1,6 % RDT 2021 : 1,7 %

**VALORISATION ESTIMÉE**  
PER 2021 : 26 FOIS  
PER 2022 : 24,6 FOIS

NOTE ESG : 60 (4/29) ; ENVIRONNEMENT : 58 ; SOCIAL : 61 ; GOUVERNANCE : 61

## FACE À UN CONTEXTE EXPLOSIF, LE PATRON DE SOLUTIONS 30 S'EXPLIQUE

# « Ces allégations lourdes, sans preuves, sont scandaleuses ! »

Le refus de votre commissaire aux comptes EY d'exprimer son opinion sur vos comptes 2020 a provoqué un effondrement de l'action. Il s'agit d'une décision rarissime. EY vous reproche de ne pas lui avoir transmis tous les documents nécessaires. Pourquoi avez-vous empêché votre commissaire aux comptes d'exercer son travail ?

Nous sommes en profond désaccord avec EY. Tous les éléments de notre possession leur ont été transmis. Quand il s'agissait de documents détenus par des tiers, nous avons tout mis en œuvre pour que ces éléments leur soient aussi remis.

**Pouvons-nous connaître le nom de ces tiers qui n'ont pas fourni des documents ?**

Dans le cadre de la confidentialité avec EY, ce n'est pas possible de communiquer cette information. Je rappelle qu'EY n'a pas émis d'opinion. Ce n'est pas une opinion négative de l'auditeur. L'auditeur, en réalité, ne s'exprime pas. Je précise que notre commissaire aux comptes a conclu que « les incidences éventuelles sur les états financiers consolidés d'anomalies non détectées pourraient être significatives ». C'est du conditionnel. Tout a été vérifié au centime près.

**Depuis 2019, un fonds activiste, Muddy Waters, a jeté le doute sur la fiabilité de vos comptes. Fin décembre 2020, Solutions 30 a fait l'objet à nouveau de graves critiques via un rapport anonyme et de la part de Muddy Waters. Il est reproché un lien entre Solutions 30 et la mafia ainsi que des erreurs comptables. Qu'en est-il exactement ?**

C'est faux ! Nous avons répondu à toutes les allégations en toute transparence, et le conseil de surveillance, en toute indépendance, a mandaté des investigations indépendantes, réalisées par les cabinets Deloitte et Didier Kling, qui ont balayé



GIANBEPPI FORTIS / PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE DE SOLUTIONS 30

toutes ces accusations de fraudes et de lien avec la mafia. Ces accusations visaient-elles à manipuler le cours pour gagner de l'argent ? On a constaté que de gros volumes de ventes étaient orchestrés pour être mis en place de façon concomitante à la sortie des allégations. Nous avons porté plainte auprès du parquet national financier pour diffusion d'informations fausses et trompeuses et manipulation de marché, et alerté l'AMF et la CSSF (autorité luxembourgeoise).

**Votre associé a vendu l'essentiel de ses titres fin 2020. Ce sont ces rumeurs qui l'ont poussé à se retirer...**

C'est faux. En 2020, la société a changé de dimension en passant sur le marché réglementé d'Euronext. Nous avons créé Solutions 30 en 2003. C'était une PME. L'introduction en Bourse a eu lieu en 2005 sur le marché libre, puis la société a été transférée sur Alternext. Solutions 30 a atteint désormais une nouvelle dimension. Mon associé, qui a réalisé un magnifique travail, n'était pas fait pour travailler dans une plus grande structure. Nous nous sommes donc quittés en bonne intelligence. Son départ était prévu avant l'arrivée de ces rumeurs. Il a vendu une partie de ses titres en toute transparence, dans le strict respect de la réglementation, en déclarant son franchissement du

seuil de 5 % auprès de l'autorité compétente, à savoir la CSSF.

**Comment travaillez-vous aujourd'hui avec EY ?**

Ce qui est important, c'est l'ouverture d'une procédure de conciliation, nous sommes accompagnés par un conciliateur : son objectif sera notamment d'encadrer les discussions avec EY et d'assurer la transition avec un commissaire aux comptes qui examinera nos comptes.

**Pouvez-vous changer rapidement de commissaire aux comptes ?**

La société étant de droit luxembourgeois, les mandats des commissaires aux comptes (CAC) ont une durée déterminée par l'assemblée générale des actionnaires (AG). Dans le cas présent, le mandat était d'un an, et celui d'EY arrive donc à échéance lors de la prochaine AG, fin juin. Notre enjeu consistera à présenter un nouveau CAC pour avancer.

**Mais le nouveau commissaire aux comptes risque de demander les mêmes documents que ceux réclamés par EY ?**

Nous sommes confiants, car nous avons déjà réalisé il y a quelques mois cet exercice. Ce qui est important, c'est d'obtenir un cadre rationnel. La conciliation nous permettra un environnement plus serein. Je précise qu'il existe deux façons de récupérer des documents chez des tiers. Soit le commissaire aux comptes s'en



occupe, soit un autre cabinet va les chercher. EY avait toute latitude pour mener des diligences complémentaires, car il a des équipes partout dans le monde. De notre côté, nous avons déjà commencé à mandater d'autres cabinets pour récupérer ces informations complémentaires d'ici à la fin du mois.

**En attendant, quels sont aujourd'hui vos rapports avec vos banquiers et avec vos clients ?**

Du point de vue opérationnel, tout va très bien. En 2020, année marquée par la Covid, le chiffre d'affaires a progressé de 20 % pour atteindre 820 millions d'euros. Notre marge opérationnelle s'est élevée à 106 millions, et 125 millions d'euros de *free cash flow* ont été générés. Le bilan est très solide, avec 159 millions de trésorerie. Au premier trimestre, les revenus ont encore bondi de 20 %. Depuis la création de la société, nous n'avons connu que des taux de croissance à deux chiffres. L'activité est florissante. De plus, les investissements des pays européens pour la relance portent sur des secteurs où nous sommes très bien positionnés, comme les réseaux de communication et la distribution d'énergie autour des véhicules électriques et les solutions de recharge. Les banquiers posent des questions, comme tout le monde, mais ils voient aussi nos comptes bancaires, la trésorerie et les flux financiers sont là, et il faut nous laisser un peu de temps pour résoudre cette crise. Côté clients, qui sont des grands comptes, nous avons aussi des relations qui s'inscrivent dans le temps et échangeons de manière permanente. Nous sommes donc sereins au niveau opérationnel, et nous tenons à prendre le temps de faire de la pédagogie pour rassurer tout le monde.

**Pourquoi avez-vous besoin d'un repreneur si le bilan est solide ?** Nous cherchons un actionnaire de réfé-

rence, ce qui stabiliserait le capital. Le projet pourrait aller jusqu'à un retrait de la cote. Je rappelle qu'en droit luxembourgeois une offre publique d'achat doit être lancée en cas de franchissement du seuil de 33,33 %.

**Pourquoi vos comptes annuels 2020 ont-ils été révisés ?**

L'entreprise a effectivement procédé à un ajustement à hauteur de 2,4 millions d'euros au niveau du calcul de l'impôt, sans que cela impacte les autres agrégats. Entre le 28 avril, date de la présentation des comptes annuels prévisionnels, et la sortie des comptes définitifs, le 23 mai, nous avons nous-mêmes détecté cette erreur et l'avons donc corrigée. Depuis notre première cotation, en 2005, et les semestriels 2020, nos comptes ont toujours été certifiés. Et notre objectif est que nos comptes 2020 soient certifiés dans les plus brefs délais avec le nouveau commissaire aux comptes.

**Comment comptez-vous retrouver rapidement un environnement serein ?**

Nous y parviendrons, j'en suis convaincu, avec un nouveau commissaire aux comptes, la conciliation et la recherche d'un actionnaire de référence. Après, à plus long terme, il faudra voir comment il est possible que des personnes mal intentionnées puissent de la sorte déstabiliser une entreprise. Comment peut-on mettre sur la place publique des allégations lourdes sans preuves ? C'est scandaleux.

— PROPOS RECUEILLIS PAR FRANÇOIS MONNIER

### NOTRE CONSEIL

**VENDRE :** il est impossible d'être positif sur cette société tant que les comptes ne sont pas certifiés par les commissaires aux comptes (S30). **Prochain rendez-vous : le 30 juin, assemblée générale.**

# « Se préparer à une norme extrafinancière européenne »

**Initiative** Olivia Grégoire, secrétaire d'Etat chargée de l'Economie sociale, solidaire et responsable, lance la plateforme « Impact », sur laquelle les entreprises françaises pourront publier leurs données ESG. Une façon d'anticiper la directive européenne.



**En quoi consiste la plateforme Impact, dont vous avez annoncé le lancement le 27 mai ? Quelle est sa vocation ?**

— Cette plateforme est un centre d'entraînement pour les entreprises françaises, qui doit les préparer à la mise en œuvre de la directive européenne CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). Celle-ci, présentée le 21 avril à la Commission européenne, engagera toutes les entreprises de plus de 250 salariés à publier des indicateurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) harmonisés, génériques puis sectoriels. La plateforme Impact vise à anticiper l'entrée en vigueur de cette norme extrafinancière à l'échelle européenne et à l'incarner concrètement. Impact doit permettre aux entreprises d'accéder à un panel de ressources pour améliorer leur savoir-faire ESG, d'échanger entre elles et de faire savoir ce qu'elles font déjà au travers de la publication de tout ou partie des 47 indicateurs que nous avons définis. L'idée est d'anticiper la régulation à venir. Cette initiative

est une première en Europe, regardée de près notamment par la Grèce, l'Italie, ou encore par le Danemark.

**Quels sont les critères les plus importants ?**

— Sur la base de la centaine d'entreprises pionnières qui ont déjà commencé à remplir leurs données, les champs les plus renseignés portent sur le bilan carbone, le partage de la valeur (participation, intéressement, actionnariat salarié) et l'obtention d'un label de responsabilité sociale de l'entreprise (RSE). Plus largement, les critères retenus recouvrent la consommation d'eau, le taux d'accident du travail, la part d'administrateurs salariés, la parité au sein des conseils...

Cette plateforme a vocation à évoluer, et d'autres critères pourront être ajoutés. Le seul impératif est d'éviter les redondances et l'inutilité. Nous n'intégrerons que des indicateurs qui ont une forte probabilité de se retrouver dans la CSRD.

**Ces données seront-elles accessibles à tous ?**

— Oui, elles seront publiées en accès libre à partir du mois de juin pour pouvoir être consultées par les ONG, les chercheurs, les médias, les citoyens... Dans la charte associée à cette plateforme, j'ai précisé que les entreprises avaient la responsabilité des données qu'elles publient.

Je fais le pari de la confiance, il n'y aura pas de gendarme à l'entrée. Il n'y a pas non plus de notation, ce n'est pas le rôle de l'Etat. Mais les données disponibles pourront être utilisées par les acteurs financiers pour établir leur propre notation. En septembre, des outils d'autodiagnostic et de suivi de la performance seront mis à disposition.

**Vous pensez attirer combien d'entreprises ?**

— Nous espérons atteindre un millier d'entreprises en fin d'année, en particulier des PME et des entreprises de taille intermédiaire. L'extrafinancier n'est pas une prérogative des grands groupes. En matière de secteur, la ventilation est déjà très diverse, avec

des sociétés technologiques, de services, industrielles, immobilières mais aussi des assureurs et, d'ici quelques jours, des banques. Certains indicateurs sont propres à la politique française, notamment en matière sociale. Ceux qui figureront dans la directive CSRD seront harmonisés pour toutes les entreprises européennes.

**Quel est le calendrier ?**

— La présentation de la directive a marqué le lancement des travaux. Elle doit maintenant être exami-

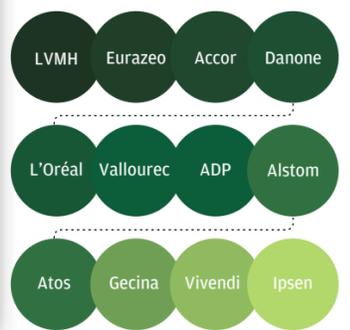
née par le Parlement européen et le Conseil de l'Union européenne, je l'espère pendant la présidence française [à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022]. Les indicateurs figureront dans les actes délégués (décrets d'application), et chaque pays pourra spécifier des indicateurs supplémentaires. Il faut généralement compter deux ans pour transposer une directive en droit français, ce qui nous amènerait donc en 2024.

PROPOS RECUEILLIS PAR MURIEL BREIMAN ET FRANÇOIS MONNIER

## Une plateforme en ligne qui sera accessible à tous



De grands groupes cotés parmi les premiers participants



## 47 critères ESG à remplir, parmi lesquels...

ENVIRONNEMENT	SOCIAL	GOVERNANCE
Bilan des émissions de gaz à effet de serre	Taux de rotation des effectifs	Reconnaissance par un label RSE
Intensité énergétique	Taux d'accidents du travail	Raison d'être dans les statuts
Ratio de déchets dangereux	Ratio d'équité	Nombre d'administrateurs indépendants
Consommation d'eau	Score de l'index d'égalité femmes-hommes	Rémunération des dirigeants et performance RSE

## LA VALEUR ESG

### PHARMACIE-SANTÉ

## Orpea L'humain au cœur de la stratégie RSE

Pour le groupe de maisons de retraite qui emploie 68.800 personnes dans le monde et accueille 250.000 résidents chaque année, l'humain est au cœur de sa démarche responsable. « Notre politique RSE liée à notre responsabilité sociétale a débuté il y a trente ans. Elle est native, rappelle le directeur général, Yves Le Masne. Nous considérons les femmes et les hommes dans leur globalité, au-delà de la maladie et de la perte d'autonomie. »

Orpea a consigné fin 2020 ses engagements au sein d'une feuille de route pour 2023 qui a été définie autour de cinq piliers. Le premier concerne la promotion des collaborateurs avec des engagements forts en ce qui concerne la formation (lire ci-contre). Le deuxième s'attache à « la santé, la sécurité et le bien-être des résidents et des patients ». L'ambition d'Orpea est d'obtenir la certification, par un organisme externe (en France, la Haute Autorité de santé), de 100 % de ses établissements d'ici deux ans, un objectif qui se compare à 50 % en 2019 et à 61 % en 2020. Les établissements font déjà l'objet tous les

### Objectifs 2023



\*Aux postes de directeurs régionaux, directeurs d'établissement et infirmiers en chef  
\*\*Par un organisme externe

semestres d'un audit qui permet de contrôler plus de 200 points et de noter chaque risque à partir de 400 procédures strictes, tant internes qu'externes.

Les fournisseurs, tous soumis à une évaluation RSE, devront avoir signé la charte « achats responsables » d'ici à 2023. Le groupe est aussi attaché à son écosystème local. Chaque pays collabore avec une université sur des sujets de recherche liés au métier

d'Orpea, et chaque établissement aura lancé, dans les deux ans, des actions pour renforcer ses liens avec les acteurs de sa région. L'objectif est d'enrichir l'accompagnement des personnes fragiles et de favoriser la solidarité. Enfin, fort d'un patrimoine immobilier de 7 milliards d'euros, le groupe s'est engagé, pour tous ses projets de construction d'établissements livrables en 2023, à détenir un label haute qualité environnementale ou équivalent en verdissant, notamment, ses espaces. Il compte aussi réduire de 5 % les consommations énergétiques de son parc existant. « Sachant que près de 5 milliards d'euros de nouvelles constructions sont prévues dans les prochaines années, ce sont près de 500 millions qui seront consacrés au développement durable », observe Yves Le Masne. — A. B.

### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** : nous restons très positifs sur la valeur. **Objectif : 130 € (ORP).**

**Prochain rendez-vous** : le 20 juillet, chiffre d'affaires semestriel.

### SOCIAL

## Ethique et promotion interne

« Notre métier répond à une mission d'utilité publique, et, pour qu'il soit effectué le mieux possible, la notion d'épanouissement est clé. Elle doit être dans toutes nos actions au quotidien », indique la responsable RSE, vice-présidente exécutive « bien-être-qualité-médical ».

La volonté du groupe, dont l'actuel patron a commencé comme contrôleur de gestion et la responsable RSE comme secrétaire de direction, est d'activer l'ascenseur social : 10 % des salariés non diplômés doivent le devenir à l'horizon 2023. Orpea a pris l'engagement d'avoir, à cet horizon, un taux de promotion interne de 50 % pour des postes de directeurs régionaux, directeurs d'établissement et infirmiers en chef. Sachant que 80 % des employés sont des femmes, l'objectif est qu'elles représentent 50 % du top management (direction de pays, comex, etc.) en 2023, contre 47 % actuellement. La société, qui a été parmi les premières à créer une école d'aides-soignants, à Saint-Rémy-lès-Chevreuse (Yvelines), en 2005, en a racheté deux autres et va ouvrir en Autriche un campus universitaire qui assurera la formation de 500 étudiants par an avec, à la sortie, des diplômés d'aide-soignant, d'infirmier, de kinésithérapeute...

La forte culture de l'éthique associée à une expertise métier doit permettre de préserver la dignité et promouvoir les droits des résidents. Des projets de vie et des plans de soins personnalisés sont établis pour chacun. Des programmes ont été lancés à l'échelle du groupe autour d'une prise en charge non médicamenteuse de la maladie d'Alzheimer ou du renforcement du dialogue avec les familles. Des mesures régulières du taux de satisfaction des résidents sont réalisées. Malgré la crise sanitaire, elles ont montré en 2020, à partir des réponses de 52.000 personnes, une progression de 0,2 point de celui-ci, à 92,4 %.

### CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
<b>PERFORMANCE DU TITRE</b>	<b>EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b>	<b>SOLIDITÉ DU BILAN</b>	<b>RENDEMENT</b>
COURS AU 27-5-21 : 102,45 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 8 %	DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 154 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 1,20 €
VARIATION 52 SEMAINES : -1,49 %	EVOL. 2021 : 10 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 61,10 €	RDT 2020 : 0,9 % RDT 2021 : 1,2 %
2021 : -4,74 %	<b>BNPA</b>	<b>CONSENSUS DES ANALYSTES</b>	<b>VALORISATION ESTIMÉE</b>
<b>VOLATILITE</b>	EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -8 %	A 67 %	PER 2021 : 27,2 FOIS
BÊTA 52 S. : 0,7 FOIS	EVOL. 2021 : 52 %	C 33 %	PER 2022 : 23,6 FOIS
EXTRÊMES 52 S. : 119,80 € / 83,30 €		V 0 %	

NOTE ESG : 41 (12/46) ; ENVIRONNEMENT : 35 ; SOCIAL : 40 ; GOUVERNANCE : 45

# CGG mise sur sa technologie mondiale reconnue pour renaître

**Mutation** Après une quasi-faillite, qui a laissé de mauvais souvenirs, le groupe de sismique est en train de se transformer. Au cours de ses quatre-vingt-dix ans d'existence, il a déjà vécu plusieurs vies. Une nouvelle page est à écrire.

Ni tout à fait la même, ni tout à fait une autre. La Compagnie générale de géophysique, devenue CGG, est une entreprise mondiale reconnue dans l'univers du pétrole et du gaz. Cette vieille dame de 90 ans a vécu plusieurs vies, ponctuées de réussites mais aussi de cuisants échecs. Aujourd'hui, avec une équipe de direction renouvelée, elle a mis fin à ses activités historiques, l'acquisition de données sismiques dans la branche terrestre, et entame une nouvelle étape de son développement, fondée sur des technologies acquises et enrichies depuis sa création.

## LA BOÎTE MAGIQUE DES FRÈRES SCHLUMBERGER

Au début des années 1920, les frères Conrad et Marcel Schlumberger, scientifique et ingénieur de talent, effectuent des recherches afin de déterminer la nature du sous-sol à l'aide du courant électrique. Mise au point au départ pour détecter des minerais, cette technique, appelée familièrement la « boîte magique », s'applique rapidement à la prospection pétrolière. Dans cette industrie alors en plein essor, cette connaissance du sous-sol s'avère essentielle. D'abord dénommée Société de prospection électrique, l'entreprise devient, après une fusion avec la Société géophysique de recherches minières, la Compagnie générale de géophysique. Les campagnes d'exploration sur terre et en mer se multiplient, décollées en 2D, en 3D, en 4D et analysées par des ordinateurs et par des logiciels toujours plus pointus.

C'est en 2007 que la destinée de la société va basculer, avec le rachat de l'américain Veritas pour plus de 3 milliards d'euros, suivi, en 2013, par la reprise des activités de géosciences du néerlandais Fugro pour 1,2 milliard d'euros. Cette boulimie en haut de cycle, financée par endettement, va se

payer très cher, car le marché du pétrole traverse une crise et les compagnies pétrolières réduisent drastiquement leurs campagnes d'exploration. A la tête d'une flotte de navires non rentables, soit un capital immobilisé fort coûteux, CGG, dont le bilan est affaibli, va voir sa rentabilité s'effondrer. Elle commence à perdre de l'argent tous les ans à partir de 2013 et n'en a pas encore regagné depuis. Cette catastrophe a conduit le groupe au bord de la faillite, et sa recapitalisation a fait le malheur de nombreux actionnaires individuels.

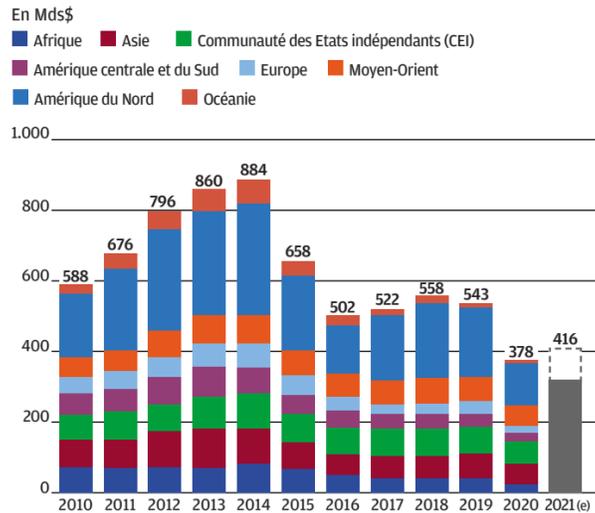
## AVEC SOPHIE ZURQUIYAH, UNE PAGE SE TOURNE

Cette page douloureuse de son histoire est désormais tournée. Pour entamer une nouvelle vie, il fallait une nouvelle direction. Sophie Zurquiyah a pris la tête de l'entreprise en mars 2018. Cette ingénieure franco-américaine, qui a effectué une grande partie de sa carrière chez Schlumberger, est en train de redonner à CGG ce qui lui manquait le plus : l'espoir de retrouver de la rentabilité. C'est elle qui a lancé un premier plan stratégique visant à stopper l'acquisition terrestre et à vendre les navires et les avions. CGG est désormais un modèle *asset light*. C'est une première étape.

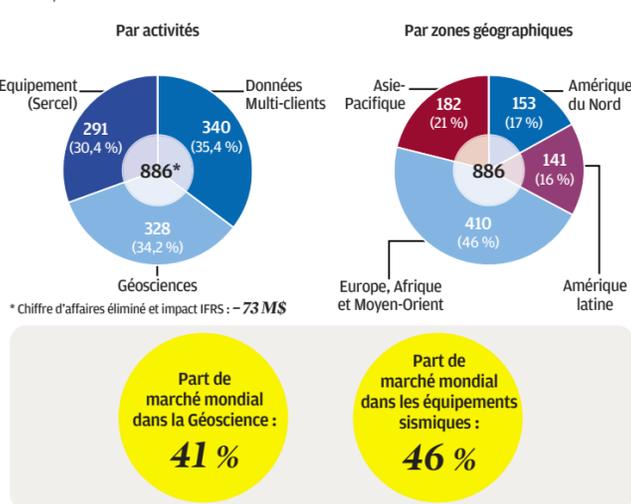
Le groupe est désormais divisé en trois branches : dans la Géoscience (activité apportée par Veritas), CGG est leader mondial, avec une part de marché de 41%. Il s'agit de traduire en images les signaux reçus des capteurs. Ce sont les analyses des données, grâce à une puissance informatique considérable (275 millions de milliards d'opérations par seconde, soit la dixième puissance au monde), qui sont vendues très cher aux compagnies pétrolières. Cette activité à forte valeur ajoutée est extrêmement rentable. La deuxième division est appelée Multi-Clients. La société s'est constitué sa propre

## Des positions fortes pour bénéficier d'un meilleur environnement

Evolution des investissements mondiaux en exploration-production depuis 2010



Répartition du chiffre d'affaires En M\$



\* Chiffre d'affaires éliminé et impact IFRS : -73 M\$

Part de marché mondial dans la Géoscience : **41 %**

Part de marché mondial dans les équipements sismiques : **46 %**

## CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

### COMPORTEMENT DE L'ACTION

**PERFORMANCE DU TITRE**  
COURS AU 27-5-21 : 0,88 €  
VARIATION 52 SEMAINES : -15,86 %  
2021 : 8,35 %

**VOLATILITE**  
BÊTA 52 S. : 1,7 FOIS  
EXTRÊMES 52 S. : 1,40 € / 0,44 €

### PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**  
EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -10 %  
EVOL. 2021 : 1 %

**BNPA**  
EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS  
EVOL. 2021 : NS

### CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

**SOLIDITÉ DU BILAN**  
DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 76 %  
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 1,37 €

**CONSENSUS DES ANALYSTES**  
A 56 %  
C 44 %  
V 0 %

### INTÉRÊT BOURSIER

**RENDEMENT**  
DIVIDENDE 2021 ESTIMÉE : 0  
RDT 2020 : NUL  
RDT 2021 : NUL

**VALORISATION ESTIMÉE**  
PER 2021 : NS  
PER 2022 : NS

NOTE ESG : 55 (2/24) ; ENVIRONNEMENT : 47 ; SOCIAL : 51 ; GOUVERNANCE : 63

bibliothèque d'images, que les groupes pétroliers consultent. Ces derniers participent même au financement des campagnes sismiques. La troisième activité est celle de Sercel, sa pépite de toujours (depuis les années 1960) dans l'équipement (capteurs intelligents pour envoyer et récupérer les ondes), qui dispose d'une part de marché considérable de 46% et offre aussi de belles marges. L'objectif de Sophie Zurquiyah est de rendre CGG moins dépendant des cycles du pétrole. « Les mauvais jours sont derrière nous. Nous sommes devenus plus agiles. Nos avions réalisés nos objectifs lorsque la pandémie est arrivée, début 2020. Nous allons annoncer un nouveau

plan 2021-2024, où nous parlerons de nos relais de croissance », nous explique-t-elle. En effet, forte de son savoir-faire technologique (la société dispose de son propre cloud) et de ses équipements haut de gamme, CGG va de plus en plus proposer des services de digitalisation de données, de surveillance d'activités industrielles et minières, d'aide à la capture et au stockage du carbone, etc. « Ces métiers ne pèsent pas encore lourd dans le chiffre d'affaires, mais ils pourraient représenter 10% à 15% d'ici à 2024 », confie Sophie Zurquiyah. En attendant, CGG, pour retrouver de la prospérité, devra compter sur les futurs investissements de ses clients. Le rebond des cours du pétrole est très encourageant,

mais les grands groupes privilégient les études sur leurs propres gisements plutôt que de lancer des campagnes d'exploration. Par conséquent, certaines activités en pâtissent, comme l'ont montré les derniers résultats trimestriels. Le marché a été déçu par le démarrage assez lent de la Géoscience et du Multi-Clients.

« Après un début d'année plus lent que prévu, nous attendons une accélération au second semestre. Les entrées de cash sont conformes à nos attentes, et notre structure financière est maintenant normalisée, après le succès de notre refinancement », nous a assuré Sophie Zurquiyah. Toutefois, attention, à court terme, même si la restructuration financière a été achevée, les

profits seront encore rognés par de lourds frais financiers, compte tenu de taux d'intérêt élevés (plus de 8%). Ainsi, le retour à meilleure fortune ne sera sans doute pas un long fleuve tranquille !

— SYLVIE AUBERT

### NOTRE CONSEIL

**ACHETER À TITRE SPÉCULATIF :** nous réservons encore le titre aux investisseurs les plus aguerris. Toutefois, les perspectives de long terme sont meilleures et la Bourse devrait progressivement mieux prendre en compte les atouts technologiques du groupe. **Objectif : 1,10 € (CGG).** **Prochain rendez-vous :** le 28 juillet, résultats trimestriels.

## ANALYSE DU SECTEUR

# La transition énergétique rebat les cartes

**Coup de tonnerre dans l'univers du pétrole :** l'Agence internationale de l'énergie (AIE) vient d'appeler à renoncer à l'exploration de nouveaux gisements. Dans son dernier rapport, publié le 18 mai, l'AIE explique que pour atteindre la neutralité carbone d'ici à 2050 et lutter contre le réchauffement climatique, le secteur de l'énergie (qui concentre 90% des émissions de CO<sub>2</sub>) va devoir moins dépendre des énergies fossiles. Les gouvernements doivent aussi prendre leur part de responsabilité.

### MOINS D'EXPLORATION

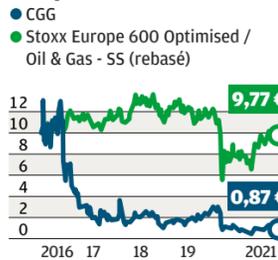
Par exemple, selon l'agence, la recherche de nouveaux sites pétroliers et gaziers et l'ouverture de nouvelles centrales à charbon devront être stoppées. Enfin, à partir de 2035, il ne faudra plus vendre aucune voiture à moteur thermique et il con-

viendra d'accélérer le rythme de hausse de l'efficacité énergétique, si l'on veut limiter le réchauffement climatique à moins de 2 degrés Celsius. Ces recommandations de l'AIE, qui incluent un recours beaucoup plus poussé aux énergies renouvelables (éolien, solaire, etc.), font déjà partie de la stratégie de plusieurs géants du secteur, à l'exception des majors américaines. En effet, Exxon-Mobil et Chevron n'ont pas encore modifié leur modèle, contrairement à Total et aux grandes compagnies britanniques Royal Dutch Shell et BP, plus vertueuses.

### ENCORE DES DOUTES

Or ce bouleversement du modèle économique vers des énergies moins carbonées, mais dont on ne sait pas encore si elles seront aussi rentables que les hydrocarbures classiques,

### Loin derrière ses confrères européens



pose question. La Bourse sait que cette transition va prendre du temps, et les pétroliers affichent un score décevant cette année, alors que le brut a retrouvé son niveau d'avant la crise. La Bourse ne valorise plus autant les actions du secteur. Cette décote devrait se réduire au fur et à mesure que les preuves d'une bonne rentabilité de ces nouveaux métiers dans les énergies renouvelables seront

apportées. En attendant, mieux vaut se positionner sur les sociétés les plus solides, qui peuvent générer du cash-flow grâce au rebond du brut. Cette manne permettra aux majors (Total, Royal Dutch Shell et BP) de réduire leurs dettes, de financer leurs investissements et de verser des dividendes. — S. A.

### NOTRE AVIS SECTEUR

**ATOUT :** si la reprise mondiale se poursuit, les cours du baril demeureront à un niveau apprécié par tous, soit entre 50 \$ et 60 \$. **RISQUE :** le marché pétrolier est très volatil. La demande, surtout en Inde, où la pandémie est encore très active, n'est pas encore revenue à son niveau d'avant 2020. **FAVORITE :** Total Le coupon a été maintenu dans la tempête. Il offre un rendement élevé de plus de 6%.

## VALORISATION

### Un profil de valeur recovery

**Volatilité** Nous sommes très longtemps restés à l'écart de ce dossier, qui a laissé de mauvais souvenirs à nos lecteurs. Depuis trois ans, avec Sophie Zurquiyah, l'entreprise se redresse progressivement. Le fait que le pétrole soit revenu à ses niveaux d'avant la crise améliore la visibilité. Le groupe va accélérer dans ses nouvelles activités, qui devraient le rendre moins dépendant du pétrole. C'est une nécessité, car il y aura de moins en moins d'exploration pure, compte tenu des impératifs environnementaux. Le retour aux profits est attendu pour 2023. La valeur est donc une recovery réservée aux boursiers les plus audacieux. **S. A.**

### Un redressement progressif

Exercice clos le 31-12	2020	2021 (e)	2022 (e)
CHIFFRE D'AFFAIRES, EN M€	805	810	905
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT, EN M€	-157	41	100
MARGE OPÉRATIONNELLE	NS	5%	11%
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE, EN M€	-402	-85	-13
BÉNÉFICE NET PAR ACTION, EN €	NS	NS	NS
RATIO COURS/BÉNÉFICE	NS	NS	NS

COURS LE 27-05-21 : 0,878 € ; CB : 624 M€ ; FP : 913 M€ ; DETTE NETTE : 790 M€ ; RATIO D'ENDETTEMENT : 87% ; DIVIDENDE 2021 EST. : NUL ; MNÉMO : CGG.

## Le coup de cœur



Par Delphine Tillaux

# Bilendi

## Le chemin de la croissance reste tout tracé, avant, pendant et après la crise

En 2020, les gouvernements, les centres de recherche et les entreprises se demandaient que faire face à la crise sanitaire et économique. Cette année, ils s'interrogent sur ce que sera le « new normal » pour eux et leur environnement. Dans les deux cas, ils sont demandeurs d'enquêtes et d'appuis auprès d'instituts d'études ou de cabinets de conseil. Mais pour leur fournir cette analyse, ces instituts et ces cabinets de conseil ont besoin de données. C'est là qu'intervient Bilendi : cette société collecte, gère et valorise des données. Ses bases sont riches de plus de deux millions d'individus, les panélistes, qui ont accepté de lui transmettre leurs caractéristiques. Ils sont ensuite sélectionnés ou non dans des échantillons pour des enquêtes réalisées auprès de 1.000 propriétaires allemands de chien de plus de 10 kilos ou de 1.000 femmes de moins de 35 ans ayant les cheveux courts. Avec un avantage encore plus fort

depuis la crise sanitaire : Bilendi ne travaille que par Internet.

## SOLIDITÉ

L'activité du groupe se porte donc bien. Le chiffre d'affaires du premier trimestre, de 8,8 millions d'euros, a progressé de 11,6 %. « Le début d'année est dans la continuité du second semestre de l'an dernier, où nous avions crû de 12 %, après un recul de 2 % seulement au premier semestre. L'activité est revenue à la normale et se situe là où nous l'atten-



dions dans nos plans établis en 2018 », explique le PDG, Marc Bidou. Discussnow, intégré depuis le 1<sup>er</sup> mars, n'a pas influé sur le premier trimestre, mais devrait permettre à Bilendi de se développer sur un nouveau marché, celui des enquêtes qualitatives (on interroge un petit nombre de personnes sur un sujet et on en retire non des données statistiquement extrapolables, mais du verbatim), par le biais, là aussi, d'Internet et en mode « service as a software », sans rencontre physique comme pour les acteurs classiques. Côté développement, bien qu'il soit déjà présent avec douze bureaux commerciaux en Europe, zone sur laquelle il se concentre, le groupe compte encore s'étendre. « Nous préférons avoir une présence locale dans chaque pays. Nous ne sommes pas encore présents, par exemple, aux Pays-Bas ou dans les pays de l'Est. De plus, nous avons largement la possibilité de doubler tous nos bureaux au vu de la demande ! »,

estime le dirigeant. La situation financière de la société lui permettrait, par ailleurs, de réaliser des acquisitions, notamment pour détenir de nouvelles briques technologiques, car l'activité de Bilendi repose largement sur ses plateformes informatiques, permettant d'automatiser le traitement des données. Ses ambitions devraient en tout cas l'amener à 50 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2023, avec une marge d'excédent brut d'exploitation de 20 % à 25 %. Des anticipations prudentes que revendique Marc Bidou : « Nous pouvons aller plus loin, mais atteignons déjà cette taille. » — D. T.

## NOTRE CONSEIL

**ACHETER** : le titre se paie environ 15 fois les résultats attendus cette année, ce qui paraît raisonnable.  
**Objectif** : 15 € (ALBLD).  
**Prochain rendez-vous** : le 28 juillet, chiffre d'affaires semestriel.

## CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

## COMPOTEMENT DE L'ACTION

**PERFORMANCE DU TITRE**  
COURS AU 27-5-21 : 12,90 €  
VARIATION 52 SEMAINES : 45,93 %  
2021 : 29,52 %

**LIQUIDITÉ**  
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 1.458  
EXTRÊMES 52 S. : 13,40 € / 8,84 €

## PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**  
EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 9 %  
EVOL. 2021 : 11 %

**BNPA**  
EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -1 %  
EVOL. 2021 : 75 %

## CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

**SOLIDITÉ DU BILAN**  
TRÉSO NETTE / FONDS PROPRES : 9 %  
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 5,48 €

**PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR PDG-FONDATEUR** : 11,5 %

## INTÉRÊT BOURSIER

**RENDEMENT**  
DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0  
RDT 2020 : NUL RDT 2021 : NUL

**VALORISATION ESTIMÉE**  
PER 2021 : 15,2 FOIS  
PER 2022 : 13,2 FOIS

PEA-PME

## SERVICES AUX ENTREPRISES

## Derichebourg Un rebond explosif pour le recyclage des métaux

Le spécialiste du recyclage des métaux ferreux et non ferreux a connu un redressement spectaculaire au cours de son premier semestre, débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2020. Il a bénéficié de la reprise économique et d'une demande en ferrailles « soutenue » ou « robuste » de la part des hauts-fourneaux et des aciéries turques. Cette demande dynamique s'accompagne d'un « prix des ferrailles et des métaux non ferreux significativement plus élevé qu'au cours du premier semestre de l'an passé », se félicite également le groupe dans son communiqué publié le 20 mai.

## PRÉVISIONS PULVÉRISÉES

Porté par ce contexte et par l'intégration, début 2020, de Lyrsa, l'acquisition espagnole, le chiffre d'affaires de Derichebourg a bondi de 26,7 % d'octobre à mars, à 1,65 milliard d'euros, et de plus de 42 % pour les services à l'environnement (le recyclage, principalement), dont les revenus ont dépassé 1,2 milliard. Le pôle Multi-services, qui coiffe des activités comme le nettoyage, le travail temporaire spécialisé et la sous-traitance aéronautique, reste marqué par la crise sanitaire. Ses facturations se sont tassées de 3,4 %, à 429 millions. Le rebond du recyclage des métaux a été démultiplié au niveau des résultats. L'Ebitda (excédent brut d'exploitation) du groupe a décollé de 89 %, à 172,6 millions. Celui des ser-

vices à l'environnement a plus que doublé, à 153,3 millions. Quant au bénéfice net, il a plus que triplé, de 22,4 à 73,6 millions.

La direction ne s'avance plus à donner de prévisions annuelles. Celles du 3 décembre 2020 ont toutes les chances d'être pulvérisées, alors qu'elles avaient été suivies le lendemain d'un bond de 24 % de l'action. Derichebourg visait alors un rebond de 15 % à



20 % de l'Ebitda par rapport aux 181 millions de l'exercice 2019-2020, avant de l'envisager « bien au-delà ». Le consensus FactSet attend aujourd'hui un quasi-doublement de l'Ebitda, autour de 285 millions. La Bourse a déjà pris acte de ces perspectives : le cours gagne 40 % depuis le 1<sup>er</sup> janvier et a été multiplié par trois en un an, mais sans retrouver encore son plus-haut de 2017. — C. L. C.

## NOTRE CONSEIL

**ACHETER** : la société compte bénéficier encore au second semestre d'une forte demande et de prix élevés pour les matières premières. Au-delà, l'acquisition en cours de son concurrent Ecore va lui permettre de changer de dimension.  
**Objectif** : 10,50 € (DBG).  
**Prochain rendez-vous** : le 7 décembre, résultats annuels.

## CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

## COMPOTEMENT DE L'ACTION

**PERFORMANCE DU TITRE**  
COURS AU 27-5-21 : 8,42 €  
VARIATION 52 SEMAINES : 210,52 %  
2021 : 43,11 %

**LIQUIDITÉ**  
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 659.372  
EXTRÊMES 52 S. : 8,90 € / 2,35 €

## PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**  
EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -3 %  
EVOL. 2021 : 28 %

**BNPA**  
EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -34 %  
EVOL. 2021 : 454 %

## CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

**SOLIDITÉ DU BILAN**  
DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 65 %  
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 3,27 €

**PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR FAMILLE DERICHEBOURG** : 41,2 %

## INTÉRÊT BOURSIER

**RENDEMENT**  
DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,15 €  
RDT 2020 : NUL RDT 2021 : 1,8 %

**VALORISATION ESTIMÉE**  
PER 2021 : 11,7 FOIS  
PER 2022 : 9,9 FOIS

## ALIMENTATION

## LDC La barre toujours bien tenue, même par gros temps

Voilà un moment que l'on n'avait pas vu une publication de LDC suivie d'une jolie hausse de l'action (+ 2,4 % jeudi). Mais la Bourse a savouré des résultats 2020-2021 un peu au-dessus des attentes.

Le champion de la volaille, mieux connu par ses marques Marie ou Traditions d'Asie au rayon traiteur, Loué, Le Gaulois et Maître Coq (sponsor du bateau vainqueur du dernier Vendée Globe), pour la volaille, a de nouveau montré sa capacité à naviguer par gros temps. Il a fallu réorienter la production sur la consommation à domicile, « qui a explosé », rappelle Denis Lambert, le président du directoire, se félicitant « de la grande réactivité du personnel » pour produire des gammes faciles à cuisiner à la maison, comme convertir les volailles entières, initialement destinées aux restaurants et à l'industrie agroalimentaire, en

produits découpés et élaborés. « L'activité a augmenté de 15 % à 20 % pour la cinquantaine de sites dédiés aux grandes surfaces, mais elle a chuté de 50 % à 80 % pour les usines travaillant pour la restauration », a précisé Denis Lambert.

Tous comptes faits, le chiffre d'affaires s'est maintenu à 4,4 milliards d'euros (+ 0,2 %), et le bénéfice opérationnel, de 194 millions, a contenu son recul à 3,7 %, quand



la direction redoutait une baisse de 5 % à 10 %. La marge du groupe s'est donc simplement tassée, de 4,6 % à 4,4 %. La division Traiteur, qui a surfé sur la demande pour les pizzas, les pâtes à tarte et autres nems, a vu, elle, sa rentabilité passer de 4 % à 5,1 %.

## DIVIDENDE RELEVÉ DE 50 %

La direction aborde le nouvel exercice « avec confiance » mais aussi « quelques points de vigilance », qui la conduisent à attendre les résultats du premier semestre (publiés en novembre prochain) pour préciser les objectifs annuels. L'un de ces points est la flambée des cours du blé, du soja et du maïs, que LDC semble pouvoir compenser par des hausses de tarifs d'environ 9 %, consentis déjà aux deux tiers par ses clients distributeurs. Illustration de sa confiance en l'avenir, LDC, qui dispose d'une trésorerie nette de 123 millions, va relever de 1,20 € à 1,80 € son dividende. — C. L. C.

## NOTRE CONSEIL

**ACHETER** : la valeur souffre d'un manque de liquidité, mais elle est un peu chère et très défensive dans les séances de gros temps, comme le 11 mai. Le groupe est très bien géré et a montré sa capacité à s'adapter aux évolutions de son marché.  
**Objectif** : 120 € (LOUP).  
**Prochain rendez-vous** : le 7 juillet, chiffre d'affaires du premier trimestre.

## LA VALEUR À DÉCOUVRIR

## Poujoulat Sortie de crise par le haut de la cheminée

**Regain d'énergie** Poujoulat intervient sur un élément stratégique des systèmes de chauffage, comme interface entre l'intérieur et l'extérieur. La société produit et commercialise des conduits et sorties de toit, pour l'habitat et, dans une moindre mesure, les locaux industriels. Ces équipements conditionnent à la fois la sécurité des installations et leur rendement, dans la mesure où le trajet d'évacuation des fumées peut donner lieu à d'importantes déperditions d'énergie, avec un argument de vente fort : les économies d'énergie, qui peuvent aller jusqu'à 25 % selon les solutions retenues. Les chiffres sont au rendez-vous : les ventes de l'exercice clos au 31 mars 2021 marquent une progression de 1,5 %, avec un quatrième trimestre sur les chapeaux de roue, au cours duquel les facturations ont fait un bond de 29 %.

La pandémie et les difficultés économiques de 2020 ont pénalisé Poujoulat, mais la sortie de crise lui est, en revanche, bénéfique, grâce à plusieurs tendances favorables. La première est une conséquence de l'expérience des confinements, qui ont déclenché une vague de rénovation et d'amélioration de l'habitat individuel, en particulier sous l'angle de l'efficacité énergétique. L'autre élément porteur tient dans le développement de l'activité bois énergie - granulés, bûches densifiées, etc. (un tiers de l'activité) -, qui a connu une progression spectaculaire de 43 % l'an dernier. La croissance devrait accélérer cette année, avec, pour les analystes d'Oddo BHF, la perspective d'une hausse du chiffre d'affaires consolidé de 9,8 %. Le bémol concerne les tensions et hausses de coût sur les approvisionnements. Néanmoins, la rentabilité devrait résister, avec des marges au moins préservées en 2022. A cet horizon (exercice 2022-2023), on peut attendre un bénéfice par action supérieur à 3 €, faiblement capitalisé au cours actuel.

E. V.

## NOTRE CONSEIL

**ACHAT** : le prix est encore très attractif compte tenu de l'accélération en cours de la croissance.  
**Objectif** : 44 euros (ALPJT).  
**Prochain rendez-vous** : le 23 juillet, résultats annuels.

## LES INTRODUCTIONS

## PHARMACIE-SANTÉ

## Theravet Une niche attrayante dans les soins vétérinaires

Cette société belge, créée en 2017, est spécialisée dans les thérapies osseuses pour les animaux de compagnie. C'est l'ancien directeur général de Bone Therapeutics, Enrico Bastianelli, qui en tient les rênes. Si TheraVet bénéficie de l'expérience de ce dernier, ses produits sont très différents de ceux de Bone Therapeutics, spécialiste de la thérapie cellulaire. TheraVet s'est construit sur l'identification d'un besoin non satisfait en orthopédie ostéo-articulaire sur le marché, dynamique et résilient, des animaux de compagnie. Ce dernier bénéficie en outre d'une augmentation continue de nombre de chiens et de chats couverts par une assurance santé. TheraVet s'est positionné sur un segment de niche en développant un réseau de chirurgiens vétérinaires orthopédistes qui constituent sa cible et représentent 5 % du total des praticiens.

## FRACTURE ET ARTHROSE

En avril, la biotech a lancé en Belgique Biocera-Vet, un ciment phosphocalcique injectable dont la porosité élevée facilite le développement des ostéoblastes (les cellules chargées de la reconstruction osseuse). Il constitue, en cas de fracture ou de déformation osseuse d'une patte, notamment, une alternative à l'autogreffe osseuse. Celle-ci nécessite une double intervention chirurgicale (prélèvement et greffe) avec un risque d'infection accru. Biocera-Vet permet de diviser le temps opératoire par deux. Actuellement, de 2 % à 3 % de la

population canine et féline font l'objet d'une chirurgie orthopédique, soit entre 7 et 11 millions d'interventions par an (Europe et Etats-Unis).

Biocera-Vet est commercialisé en direct auprès des grossistes, et son prix sera intégré dans l'intervention (non remboursée) du vétérinaire. Après la Belgique, TheraVet compte le déployer en France et au Royaume-Uni, puis aux Etats-Unis ultérieurement.

Le second produit, Visco-Vet, est destiné au traitement de l'arthrose et s'adresse au chien dans un premier temps.

L'augmentation de la durée de vie de nos compagnons ces vingt dernières années a favorisé les pathologies liées à l'âge. Ce gel viscoélastique à base d'acide hyaluronique est en développement avancé. Une étude confirmatoire européenne sera lancée à l'automne, et les résultats sont attendus en 2023. Les essais initiaux ont montré un ralentissement significatif de la dégénérescence arthrosique et une réduction de la boiterie. Visco-Vet pourrait bouleverser le traitement de l'arthrose du chien, dont

l'offre actuelle soigne surtout les symptômes. Le marché est colossal, avec près de 40 millions de chiens arthrosiques dans les pays développés. La société a positionné ses produits autour de 200 €.

Les fonds levés serviront à financer le développement clinique de Visco-Vet et celui, commercial, de Biocera-Vet, sachant qu'une nouvelle version de ce produit, intégrant des antibiotiques, va être développée. La société estime pouvoir générer de la trésorerie dès 2024 et atteindre l'équilibre opérationnel en 2026. A cet horizon, ses ventes sont estimées à 15 millions d'euros.

—A. B.

## NOTRE CONSEIL

**SOUSCRIRE À TITRE SPÉCULATIF :** la position de la société sur un segment à fort potentiel pourrait séduire, à terme, un acteur de la santé animale, sachant que les actifs à racheter sont rares et très recherchés en médecine vétérinaire. Or la valorisation, estimée autour de 30 millions, post-introduction, est raisonnable.

## INTRODUCTION EN BOURSE

● **MARCHÉ DE COTATION**  
EURONEXT GROWTH BRUXELLES ET PARIS  
● **PROCÉDURE**  
OFFRE À PRIX FERME  
● **ORDRES PRIORITAIRES**  
A1, DE 1 À 450 ACTIONS INCLUSES  
● **PÉRIODE DE L'OPO**  
JUSQU'AU 10 JUIN 17 HEURES  
● **DÉBUT DES NÉGOCIATIONS**  
17 JUIN  
● **PRIX**  
OFFRE À PRIX FERME À 9,60 €

● **MONTANT BRUT DU PLACEMENT\***  
79 MILLIONS D'EUROS  
● **BNPA 2020, 2021 (e), 2022 (e)\***  
NS, NS, NS  
● **PER 2020, 2021 (e), 2022 (e)\***  
NS, NS, NS  
● **FONDS PROPRES** (après opération)  
11,1 M €  
● **CAPITALISATION BOURSIÈRE\***  
31,8 M €  
● **CODE MNÉMO**  
ALVET

\* avec clause d'extension et option de surallocation

## AUTOMOBILE

## PHE Un distributeur de pièces détachées en quête d'argent frais

La deuxième tentative sera-t-elle la bonne pour Parts Holding Europe (PHE) ? Le numéro 1 français de la distribution de pièces détachées automobiles, ex-Autodis Group, va essayer une nouvelle fois de séduire les marchés après une introduction en Bourse avortée en 2018.

« A l'époque, les conditions de marché étaient moins favorables, et les perspectives de valorisation semblaient trop faibles », explique Christophe Gouthière, directeur général finance de PHE. « Nous sommes à présent plus forts et plus solides qu'en 2018, et notre croissance est supérieure à celle du marché. Nous avons aussi renforcé notre présence en Europe », ajoute Stéphane Antigio, le président. Le chiffre d'affaires a progressé de 20 % entre 2018 et 2020, pour atteindre 1,8 milliard d'euros, dont près de 75 % réalisés en France.

En 2021, PHE vise des facturations situées entre 1,85 et 1,95 milliard d'euros et anticipe pour 2022 des revenus compris entre 2,05 et 2,15 milliards d'euros. PHE opère à travers ses enseignes Autodistribution (AD) et Oscar.com, le site Internet pionnier de la vente de pièces auto en ligne auprès des particuliers qu'il a racheté fin 2018. Depuis décembre 2015, Parts Holding Europe est détenu à près de 91 % par Bain Capital, qui restera un actionnaire de référence après l'opération, même si sa participation sera diluée. PHE envisage de lever environ 450 millions d'euros.

L'appel au marché aura plusieurs finalités. « L'offre va apporter à PHE une flexibilité financière supplémentaire pour poursuivre sa stratégie de croissance interne et ses acquisitions créatrices de valeur, afin de consolider son leadership en France et accélérer son développement européen », a indiqué le groupe.

## RÉDUIRE LA DETTE

Il s'agit notamment de permettre à PHE de rembourser une partie de sa dette considérable, qui s'élevait à près de 1,3 milliard d'euros fin mars. Le groupe entend aussi participer à la consolidation sur le marché des pièces automobiles, qui reste encore très fragmenté sur le Vieux Continent. « Nous souhaitons, dans un premier temps, étendre notre maillage en Italie et en Espagne et, par la suite, investir de nouveaux marchés, comme en Allemagne », indique Stéphane Antigio. L'entreprise est aussi présente en Belgique, aux Pays-Bas et au Luxembourg. Derrière le groupe américain LKQ, leader en Europe, PHE figure dans le top 3 des opéra-

teurs européens. PHE vend essentiellement des pièces pour les véhicules datant de plus de cinq ans. Il n'est donc pas dépendant du marché des véhicules neufs. Mais il doit toutefois faire face à l'essor rapide des voitures électriques, qui comptent moins de pièces que les véhicules traditionnels.

Concernant la pénurie de composants électroniques qui a fragilisé l'industrie automobile en raison de la crise sanitaire, la direction se dit très attentive. « A ce stade, nous n'avons pas rencontré de difficultés particulières car nous avons réalisé d'importants stocks en prévision, notamment, de notre pic d'activité de juin-juillet, lorsque les gens font réviser leur voiture avant les vacances d'été », explique Stéphane Antigio.

—K. T.

## NOTRE CONSEIL

**NE PAS PARTICIPER :** le marché automobile reste sous tension malgré les signes de reprise. Les perspectives demeurent fragiles, et nous préférons être prudents.

## INTRODUCTION EN BOURSE

● **MARCHÉ DE COTATION**  
EURONEXT PARIS (COMPARTIMENT A)  
● **PROCÉDURE**  
OFFRE À PRIX OUVERT (OPO) ET PG (PLACEMENT GLOBAL)  
● **ORDRES PRIORITAIRES**  
A 1 DE 10 À 200 ACTIONS  
A 2 AU-DELÀ DE 200 ACTIONS  
● **PÉRIODE DE L'OPO**  
JUSQU'AU 1ER JUIN INCLUS (20 HEURES PAR INTERNET)  
● **DÉBUT DES NÉGOCIATIONS**  
3 JUIN  
● **FOURCHETTE DE PRIX**  
ENTRE 16 ET 20 €

● **MONTANT BRUT DU PLACEMENT\***  
ENVIRON 450 M€  
● **BNPA 2020, 2021 (e), 2022 (e)\***  
NS ; NS ; NS  
● **PER 2020, 2021 (e), 2022 (e)\***  
NS ; NS ; NS  
● **FONDS PROPRES** (après opération)  
70,7 M €  
● **CAPITALISATION BOURSIÈRE**  
1.100 M € (EN PRIX MÉDIAN DE FOURCHETTE)  
● **CODE MNÉMO (CODE ISIN)**  
PHEV (FR0014003MK2)

\* En haut de fourchette et avec option de surallocation

## PHARMACIE-SANTÉ

## Affluent Medical Des implants innovants en cardiologie et urologie

Créé en 2018, Affluent Medical est la réunion de quatre medtechs qui ont mis au point des prothèses ne nécessitant pas d'opération chirurgicale lourde. Ces différents dispositifs sont destinés à lutter contre les insuffisances cardiaques et l'incontinence urinaire. « Nous sommes à un tournant de l'évolution de la société, avec des anticipations de mise sur le marché d'un de nos produits et des premiers revenus escomptés dès 2023 », a expliqué Michel Finance, le PDG d'Affluent Medical, lors du lancement de l'introduction en Bourse.

La première commercialisation concernera l'implant Kalios, un anneau ajustable destiné à réparer la valve cardiaque mitrale. La société a également développé Kardiozis, une prothèse pour traiter les anévrysmes de l'aorte abdominale. L'autre produit phare, lui aussi en phase clinique, devrait être commercialisé en 2024. Il s'agit du premier sphincter « intelligent » visant à lutter contre l'incontinence urinaire. Il se présente sous la forme d'un petit boîtier relié à un anneau, placé autour de l'urètre pour remplacer le muscle qui ne fonctionne pas. Il est équipé

d'une télécommande permettant d'ouvrir l'anneau lorsque le patient veut uriner.

## PLUS DE 300 BREVETS

Près de 420 millions de personnes dans le monde seraient concernées par ce sujet tabou de l'incontinence. « Au total, avec l'ensemble de nos produits, nous visons un marché cible de 10 milliards d'euros d'ici à cinq ans », souligne Michel Finance, ex-patron de Carmat, l'inventeur du cœur artificiel. En 2018, Affluent Medical avait déjà tenté de s'introduire en Bourse, mais la société avait dû y renoncer du fait de conditions de marché difficiles. Cette fois-ci, l'opération devrait rencontrer plus de succès. La Medtech a déjà indiqué avoir reçu des engagements de

souscription à hauteur de plus de 20 millions d'euros. A l'issue du placement, le fonds Truffle Capital, actionnaire de référence, verra sa participation passer de 56,7 % à 51,4 %. En 2020, Affluent Medical a enregistré une perte nette de 14,3 millions d'euros, qui s'explique par des investissements massifs dans ses développements cliniques et en R&D. Plus de 300 brevets ont été déposés, protégeant les technologies jusqu'en 2037 voire 2041. —K. T.

## NOTRE CONSEIL

**SOUSCRIRE À TITRE SPÉCULATIF :** on peut parier sur le fait qu'au moins une des innovations sera un succès pour cette société au management expérimenté.

## INTRODUCTION EN BOURSE

● **MARCHÉ DE COTATION**  
EURONEXT PARIS  
● **PROCÉDURE**  
OPO (OFFRE À PRIX OUVERT) ET PG (PLACEMENT GLOBAL)  
● **ORDRES PRIORITAIRES**  
A1 JUSQU'À 450 ACTIONS  
A2 AU-DELÀ DE 450 ACTIONS  
● **PÉRIODE DE L'OPO**  
JUSQU'AU 8 JUIN INCLUS (20 HEURES PAR INTERNET)  
● **DÉBUT DES NÉGOCIATIONS**  
14 JUIN

● **FOURCHETTE DE PRIX**  
ENTRE 7,40 € ET 9,80 €  
● **MONTANT BRUT DU PLACEMENT\***  
43,6 M€  
● **BNPA 2020, 2021 (e), 2022 (e)\***  
NS ; NS ; NS  
● **PER 2020, 2021 (e), 2022 (e)\***  
NS ; NS ; NS  
● **FONDS PROPRES** (après opération)  
69,1 M€  
● **CAPITALISATION BOURSIÈRE\***  
174,9 M€  
● **CODE MNÉMO AFME**  
\* En milieu de fourchette et avec option de surallocation.

## LOGICIELS-SSII

## NamR Devenir le leader européen des données environnementales

L'open data a ceci de bien qu'il permet au citoyen de suivre l'action publique, mais cette activité a pour inconvénients d'être dispersée et de présenter des données souvent inutilisables car partielles, comportant des erreurs ou simplement hétérogènes.

C'est là qu'intervient NamR. Ce jeune éditeur de logiciels va chercher les données disponibles sur les bâtiments et les territoires auprès de l'Insee, de l'Arcep, de l'Ademe, de l'IGN et de tout ce qui est en data.gouv. Il les nettoie, les complète, les lie, les organise et en fait des attributs (nom des nouvelles données créées) contextualisés, géolocalisés et... valorisables. Il faut, par exemple, 250 attributs pour caractériser complètement un bâtiment, et l'éditeur couvre les 35 millions d'édifices français : le potentiel solaire, le taux de végétalisation d'une parcelle, l'usage du bâtiment, la consommation d'énergie ou d'eau, la vétusté d'un toit, etc. Sa base contient aujourd'hui plus de 6 milliards de données transversales et s'enrichit en permanence.

NamR vend ses données directement à des utilities ou à des spécialistes, comme Leroy Merlin, des assureurs ou des collectivités loca-

les ou, indirectement, via Capgemini, par exemple, par le biais de licences annuelles.

## ALLER VITE

Le développement de son logiciel propriétaire a nécessité trois ans d'investissements. La société de 45 personnes a réalisé l'an dernier un chiffre d'affaires de 3,6 millions d'euros et un excédent brut de 0,8 million. Mais la société veut, aujourd'hui, aller plus vite et a l'ambition de « devenir le leader européen de la data contextuelle et environnementale ». NamR vise au moins 9 millions de chiffre d'affaires en 2023. « Nous sommes seuls en France avec ce modèle, qui est extrapolable au niveau européen puisque l'open data est une obligation européenne », rappelle Chloé Clair, la directrice générale de l'entreprise.

De plus, une seule société au modèle proche existe au Royaume-Uni. Les autres concurrents sont aux Etats-Unis, où le traitement de la donnée est différent. L'objectif de l'entrée en Bourse est de financer le développement commercial en France et à l'international, ainsi que la consolidation des infrastructures informatiques. Sur les 8 millions que NamR envisage de lever, 5,6 millions sont déjà sécurisés. —D. T.

## NOTRE CONSEIL

**SOUSCRIRE À TITRE SPÉCULATIF :** le modèle récurrent, la transversalité et l'intérêt des données ainsi que le faible nombre de concurrents rendent la société intéressante, même si elle est très jeune et de petite taille (ALNMR).

## INTRODUCTION EN BOURSE

● **MARCHÉ DE COTATION**  
EURONEXT GROWTH  
● **PROCÉDURE**  
OFFRE À PRIX FERME  
● **ORDRES PRIORITAIRES**  
A1, DE 1 À 250 ACTIONS INCLUSES  
● **PÉRIODE DE L'OPF**  
JUSQU'AU 9 JUIN INCLUS  
● **DÉBUT DES NÉGOCIATIONS**  
15 JUIN  
● **FOURCHETTE DE PRIX**  
PRIX FERME DE 10,20 €

● **MONTANT BRUT DU PLACEMENT\***  
8 €  
● **BNPA 2020, 2021 (e), 2022 (e)\***  
0,02 ; -0,1 ; -0,2  
● **PER 2020, 2021 (e), 2022 (e)\***  
NS ; NS ; NS  
● **FONDS PROPRES** (après opération)  
8,7 M€  
● **CAPITALISATION BOURSIÈRE\***  
38,2 M€  
● **CODE MNÉMO**  
ALNMR

\* Pas d'option de surallocation ni de clause d'extension

# Savencia

## Le fromage, une valeur refuge durant la pandémie

**Alimentation** L'inventeur du Caprice des Dieux a vu ses produits plébiscités par les consommateurs confinés. Son bilan lui a permis de s'adapter à la cuisine à domicile, tout en investissant pour l'avenir.

On en conviendra, après plus d'un an de restrictions sanitaires : cuisiner et bien manger chez soi est resté l'un des rares plaisirs accessibles à ceux que la pandémie n'a pas privés de leurs revenus. Ces moments de convivialité ont confirmé que le fromage restait une valeur sûre en France, ce qui a profité à Savencia, deuxième groupe fromager national derrière Lactalis et numéro cinq mondial, avec des marques, souvent locales, industrielles ou artisanales (dont un étonnant bleu bio américain), vendues dans 120 pays. Si Savencia (ex-Bongrain, du nom de la famille qui le contrôle à 66%) ne vous évoque rien, son plateau compte des mar-

ques très familières des réfrigérateurs français : parmi elles, Caprice des Dieux, à l'origine du groupe, les camemberts Le Rustique et Cœur de Lion, les bleus Bresse Bleu et Saint Agur, complétés du roquefort Papillon en 2019, les fromages frais Tartare et St Môret ou encore, incontournables des cuisiniers confinés, la raclette RichesMonts, opportunément acquise en mai 2020, les crèmes et beurres Elle & Vire.

A côté des fromages, Savencia commercialise, pour environ 40% de son chiffre d'affaires, des sous-produits du lait, notamment auprès d'industriels (alimentation, nutrition...) et dans la restauration. Ces crèmes, beurres techniques, poudres de lait, etc.,

### Des résultats 2020 résistants dans la pandémie

Exercice clos le 31 décembre	2020	2021 (e)	2022 (e)
CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M€)	5.160,4	5.325	5.460
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (EN M€)	211,4	222	234
MARGE OPÉRATIONNELLE (EN %)	4,1	4,2	4,3
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (EN M€)	78,8	104	113
BÉNÉFICE NET PAR ACTION (EN €)	5,62	7,41	8,01
RATIO COURS/BÉNÉFICE (NBRE DE FOIS)	13	9,9	9,1

COURS LE 27-5-2021 : 73,20 € ; CB : 1.027,2 M€ ; FP : 1.551,5 M€ ; DETTE NETTE : 548,4 M€ ; RATIO D'ENDETTEMENT : 35,3% ; DIVIDENDE 2020 : 1,50 € ; RENDEMENT : 2% ; MNÉMO : SAVE.

soumis aux fluctuations des cours mondiaux, sont plus volatils que les fromages à marque et dégagent une marge opérationnelle plus basse. Elle s'est établie à 3,5% en 2020, contre 5,2% pour les fromages.

Dans ses deux métiers, Savencia a bien tiré son épingle du jeu en 2020 et au premier trimestre 2021. En hausse de 21% depuis le 1<sup>er</sup> janvier et de 36% sur un an, son cours de Bourse l'illustre bien. Le chiffre d'affaires, de 5,2 milliards

d'euros en 2020, a progressé de 3,1%, aidé par l'acquisition de RichesMonts. Hors effets de devises et périmètre, la croissance a atteint 0,6% (1,7% pour les fromages), avant d'accélérer à 5,6% au premier trimestre 2021, portée en partie par la reprise constatée en mars dans la restauration hors foyer.

Mais la dynamique a été bonne dans les deux divisions. La croissance interne s'est accélérée au 31 mars, à 5,6% pour les fromages et à 6,2% pour les autres produits. Pour ce qui est des premiers, en 2020 comme début 2021, « l'activité soutenue en France et en Europe a largement compensé les difficultés à l'international », a commenté Olivier de Sigalony, le directeur financier, lors de la réunion du 31 mars. « Nous avons constaté un boom de la raclette et des fromages à chaud, une demande durable pour des repas simples et conviviaux », a ajouté Robert Brzuscak, le directeur général délégué. La météo hivernale de ce mois de mai aurait aussi prolongé l'état de grâce de la raclette, à entendre consommateurs et fromagers.

### DETTE ALLÉGÉE

Quant aux sous-produits, « le secteur laitier a relativement bien résisté à la Covid-19 », selon Robert Brzuscak. Passé « la chute de la consommation et du food service au premier semestre », les prix se sont redressés grâce au retour, sur ces marchés, de la Chine, premier importateur mondial de beurre et de poudres de lait, tandis que les Etats-Unis ont soutenu financièrement leur filière laitière.

Cet environnement finalement favorable ainsi que les plans d'économies (arrêt des voyages, gel des recrutements...) mis en place pour compenser les 32,2 millions de surcoûts directs générés par la pandémie ont permis à Savencia d'améliorer de 10% son bénéfice opérationnel

l'an dernier, à 211,4 millions, et à la marge de remonter de 3,8% à 4,1% (et de 4,8% à 5,2% pour les fromages).

Le groupe jouit aussi d'un bilan très sain. Sa dette financière nette, ramenée en un an de 605 à 446 millions d'euros, se limite à 35% des fonds propres. « La solidité de notre bilan nous a permis d'affronter la forte croissance de la consommation à domicile et la baisse dans la restauration », s'est félicité Olivier de Sigalony.

Ce bilan autorise aussi un rythme régulier d'acquisitions et permet d'investir « des sommes significatives pour le futur », après 219 millions en 2019 et 199 millions en 2020. La crise ayant « renforcé les préoccupations santé des consommateurs », selon Robert Brzuscak, citant la demande pour les fromages Carré Frais, Savencia décline ses produits en bio et en végétal, dont un Tartare 100% végétal ou une boisson au lait d'amande aux Etats-Unis, sans aller jusqu'à racheter des compotes, comme le concurrent Bel. Le groupe propose aussi des recettes de cuisine saines sur des sites populaires, dont Doctolib.

Il n'oublie pas non plus ses actionnaires, qui viennent de toucher un dividende de 1,50€, après une année au régime sec. Quant à un retrait de la cote, comme prévu pour Bel, « ce n'est pas à l'ordre du jour, pour l'instant », a indiqué Robert Brzuscak. — CÉCILE LE COZ

### NOTRE CONSEIL

**ACHETER :** le plateau de fromages servi par Euronext va se réduire à Savencia. L'ex-Bongrain s'impose toutefois comme un groupe solide, diversifié et fédérateur par ses acquisitions, en espérant que l'absence de comparables cotés ne le rende pas encore plus discret. La valeur, enfin, capitalise moins de 10 fois les bénéfices futurs.

**Objectif : 88€ (SAVE).**  
**Prochain rendez-vous :** le 9 septembre, résultats semestriels.

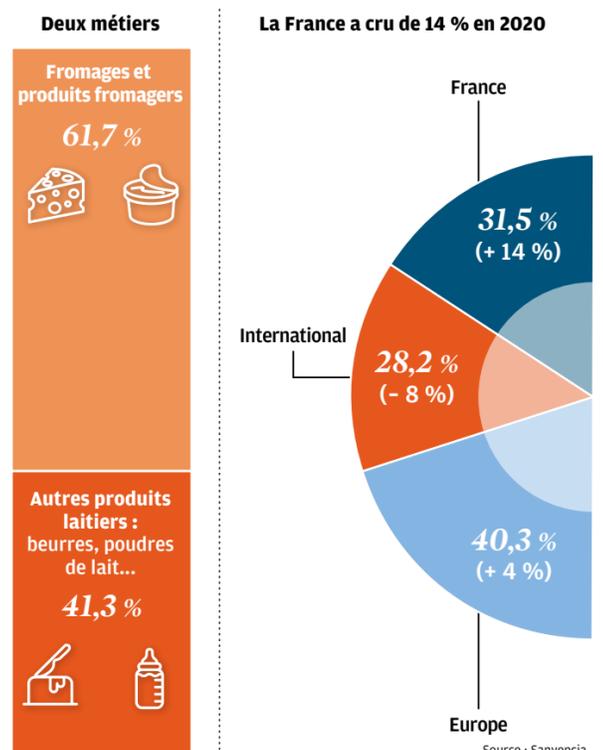
# Europe 1

# La V<sup>e</sup> République est-elle un ancien régime ?

Écoutez le monde changer de 18h à 20h dans Europe Soir avec Julian Bugier

### In fromager d'envergure mondiale

sur la base d'un chiffre d'affaires de 5,16 Mds€ en 2020)





**Virginie Morgon,**  
présidente du directoire  
d'Eurazeo

#### SON PARCOURS

**Originaire de Lyon.** Virginie Morgon est diplômée de Sciences Po Paris (section Economie et finance) et titulaire d'un master d'économie et de management de l'université de Bocconi, à Milan. Après seize ans chez Lazard, entre New York, Paris et Londres, elle a rejoint Eurazeo, fin 2007, pour devenir le bras droit de Patrick Sayer. Lorsqu'il quitte son poste de président du directoire, en mars 2018, Virginie Morgon lui succède. Elle développe, depuis, les activités de gestion d'actifs pour compte de tiers, notamment via des partenariats et des acquisitions.

fr

Retrouvez l'intégralité  
de l'entretien  
sur [investir.fr](https://investir.fr)

# « Eurazeo a anticipé les secteurs porteurs : la tech et la santé »



## EURAZEO

« Nous nous attendons à une accélération des cessions dans les dix-huit à vingt-quatre mois. Chaque fois que nous cédon un actif, une part de sa valeur cachée est révélée »



## LA QUESTION QUI DÉRANGE

### Comment jugez-vous les niveaux de valorisation actuels ?

Cette crise est particulière, car la reprise n'est pas uniforme. Dans les secteurs des loisirs, du tourisme, du transport aérien, elle va prendre du temps. Certes, les multiples actuels sont bas, mais ils ne tiennent pas compte de la nécessaire innovation à venir dans ces secteurs. À l'inverse, des sociétés technologiques se payent cher, mais cela se justifie par leur forte croissance. Pour y investir, il faut être très sélectif et pleinement convaincu de la façon dont on va pouvoir obtenir cette croissance pour l'avenir. Si les actifs sont chers, il faut que le flux d'affaires soit plus riche pour Eurazeo, pour avoir davantage de choix.

**Private equity** La société a poursuivi activement ses levées de fonds, ces derniers mois, malgré la crise, renforçant son pôle de gestion pour compte de tiers.

## La crise sanitaire entrave-t-elle la croissance d'Eurazeo ?

— Cette crise a été inédite et difficile à bien des égards, mais elle a aussi révélé l'agilité et la pertinence du modèle d'affaires d'Eurazeo. Agilité et proximité très forte avec nos sociétés de portefeuille ont permis très vite d'identifier les solutions de financement adaptées et les plans opérationnels nécessaires aux premières heures du confinement. Agilité aussi pour anticiper le rebond depuis mai-juin 2020, avec la reprise d'une stratégie active de rotation d'actifs et la reprise de notre activité de levée de fonds. Résultat, nous avons connu une triple année record pour le groupe : record de notre ANR, qui témoigne de la bonne santé du portefeuille, record de nos levées de fonds (presque 3 milliards d'euros) et record de nos actifs sous gestion. Aujourd'hui, le contexte sanitaire continue de s'améliorer, si bien que nous sommes confiants dans l'avenir : la situation financière actuelle des entreprises et des ménages est bien meilleure que ce qu'elle a pu être au cours de certaines années récentes. **Lors de la dernière assemblée générale, vous avez annoncé regrouper toutes vos activités sous la marque unique « Eurazeo ». Dans quel but ?**

— L'objectif est d'être plus lisible et d'avoir plus d'impact, avec une seule marque unissant Idinvest, Eurazeo Capital, Eurazeo Brands, Eurazeo PME ou encore Eurazeo Patrimoine, et, avec une signature de marque très forte, « Power Better Growth », que nous traduisons par « investis pour une croissance durable », nous affirmons notre engagement et notre ambition. C'est un nouvel Eurazeo, avec toujours plus de ressources, d'agilité au service de projets entrepreneuriaux et du financement de l'économie réelle, en France, en Europe, aux Etats-Unis et en Asie. Notre groupe est aussi devenu beaucoup plus international, avec 11 bureaux dans 10 pays. La France représente ainsi moins de 45 % de nos actifs, le reste de l'Europe 30 %, les Etats-Unis 20 %, et l'Asie entre 6 % et 7 %. Et globalement, entre 2017 et 2020, nos actifs sous

gestion ont triplé, pour atteindre aujourd'hui près de 23 milliards d'euros.

## Quel a été le moteur de cette croissance ?

— Elle a été favorisée par l'accélération de la diversification des métiers et une anticipation des secteurs porteurs, comme la tech et la santé, qui représentent aujourd'hui respectivement 43 % et 15 % de nos actifs sous gestion. Dans la santé, Eurazeo va ainsi poursuivre ses investissements, à la suite, notamment, de la décision de la FFA (Fédération française de l'assu-

rance) de nous confier presque un demi-milliard d'euros à déployer dans ce secteur en France. En matière de digitalisation, nos participations (et nous avec elles) ont gagné en cinq mois de crise sanitaire ce que nous n'imaginions pas atteindre en cinq ans, et ces changements vont perdurer.

## Eurazeo gère 22,7 milliards d'euros d'actifs diversifiés. Comment se répartissent-ils ?

— Environ 16 milliards sont gérés pour le compte de tiers : compagnies d'assurances, institutions financi-

## LE POINT DE VUE D'INVESTIR

### Transformation convaincante

**Enregistrer des records en 2020,** voilà qui n'avait rien d'évident. Record en ce qui concerne l'actif net réévalué, au-dessus de 85 € par action, en dépit du fait qu'une partie du portefeuille (10 %) soit investie dans les secteurs du voyage et des loisirs, mais l'exposition aux valeurs technologiques et au secteur de la santé a été payante. Record aussi en matière de levées de fonds, l'impossibilité de se déplacer n'ayant pas empêché Eurazeo de séduire les investisseurs. En 2021, ce succès ne se dément pas, avec 1,2 milliard d'euros levés depuis le début de l'année, après 2,9 milliards

en 2020. Ce montant sera dépassé cette année, selon la société, qui gérera à fin mars 16 milliards d'euros pour compte de tiers. Dans les prochains mois, ce sont les cessions d'actifs qui pourraient soutenir le cours de Bourse. Leur rythme devrait s'accroître courant 2021 ainsi qu'en 2022, compte tenu de la maturité du portefeuille. Elles devraient se traduire par une hausse de l'actif net réévalué (les transactions se réalisent généralement à un prix supérieur à l'estimation consignée dans l'ANR), ainsi que sur les plus-values de cession et sur les commissions de performance, s'agissant de

la partie gérée pour compte de tiers. La décote, de l'ordre de 16 %, est plutôt limitée pour un holding. Cela s'explique par l'importance croissante de cette activité de gestion pour compte de tiers, génératrice de revenus récurrents.

— [mbreiman@investir.fr](mailto:mbreiman@investir.fr)

## NOTRE CONSEIL

**ACHETER EN BAISSÉ :** la transformation du holding d'investissement est convaincante. On profitera d'un repli du titre vers 68 € pour se positionner (RF). **Prochain rendez-vous :** le 28 juillet, résultats semestriels.

res en Europe, fonds de pension en Amérique du Nord, fonds souverains asiatiques et moyen-orientaux... dont 2 milliards d'euros sont gérés pour le compte de 120.000 particuliers au travers de FCPI, de FCPR ou d'unités de compte. Le solde est composé de nos investissements en fonds propres.

## Vos engagements en matière ESG sont-ils un atout pour lever des fonds ?

— Les investisseurs institutionnels sont de plus en plus attentifs à l'ESG. Nous sommes engagés depuis plus de quinze ans sur les sujets du climat, de la diversité, de la mixité, de la gouvernance et nous avons réaffirmé cette ambition avec O+, deuxième chapitre de notre stratégie ESG. Nous nous positionnons comme la société d'investissement pionnière, avec un pilier climat et un pilier inclusion.

Nous sommes les seuls, dans notre secteur, à avoir déposé notre projet de réduction des gaz à effet de serre auprès de Science-Based Targets, avec une démarche scientifique. Sur le volet diversité, nous visons 40 % de représentation de l'autre sexe, homme ou femme, à l'échéance 2030 dans les organes de direction. Notre démarche ESG ne concerne pas le seul périmètre d'Eurazeo, elle concerne aussi les sociétés dans lesquelles le groupe investit. Nous avons un effet démultiplicateur d'autant plus important que nous entrons au capital des PME et des entreprises de taille intermédiaires, des segments où le niveau de maturité sur ces sujets est plus divers que dans les très grands groupes.

## Le titre Eurazeo vous paraît-il sous-valorisé ?

— Notre ANR de 85,40 € à fin mars est prudent. Nous nous attendons à une accélération des cessions dans les dix-huit à vingt-quatre mois. Or, chaque fois que nous cédon un actif, c'est une occasion de révéler une part de sa valeur cachée. L'an dernier, les cessions ont généré 4,60 € par action de valeur supplémentaire. La décote moyenne sur le titre Eurazeo s'était réduite à 10 %-12 % fin 2019, elle s'est reconstituée. Tout cela nous incite à penser que le niveau de valorisation actuel constitue un bon point d'entrée.

## Le modèle d'Eurazeo s'appuie aujourd'hui davantage sur la gestion pour compte de tiers, ce qui lui confère des revenus plus récurrents. Cela va-t-il influencer votre politique de dividende ?

— Notez déjà que notre dividende a augmenté de 20 % au titre de 2020. Sur quinze ans, la croissance moyenne est de 6,7 % par an, et nous avons mis en place l'an dernier un dividende majoré pour les actionnaires de plus de deux ans.

Il est vrai que la gestion d'actifs génère des revenus récurrents, et surtout prévisibles, car nos clients s'engagent pour huit à dix ans. Cela nous donne les moyens d'envisager une croissance des dividendes dans l'avenir. — PROPOS RECUEILLIS PAR MURIEL BREIMAN

# AG : les actionnaires mobilisés

**Vote** Valeo change de patron. Le successeur de Jacques Aschenbroich, Christophe Périllat, a été élu au conseil d'administration de l'équipementier automobile avec 99,54 % des suffrages exprimés.

**V**oici nos comptes rendus d'assemblée générale, que vous pouvez aussi retrouver en direct sur Investir.fr. Lors de l'assemblée de Total, vendredi, la résolution environnementale a rassemblé 91,88 % des voix. Très attendu, ce *say on climate* valide une stratégie progressive de diversification vers les énergies renouvelables, respectueuse des intérêts des actionnaires, financée par les activités traditionnelles. Nous publierons un compte-rendu complet la semaine prochaine. Le score est à peine plus modeste que ceux obtenus par les deux autres résolutions similaires chez

Vinci (98,14 %) et chez Atos (97,1 %). Par ailleurs, Safran s'est vu refuser par ses actionnaires l'autorisation d'émettre des actions en cas d'offre publique. Une position de principe des investisseurs, qui s'était déjà traduite par un rejet de résolutions lors de l'AG d'Orange, le 18 mai. La semaine prochaine, nous suivrons notamment les assemblées d'Iliad (maison mère de Free), mercredi, puis de Saint-Gobain, jeudi. Pour Iliad, votez en ligne (avant mardi à 15 heures) contre l'autorisation d'émettre des actions sans droit préférentiel de souscription avec 20 % de décote (résolution n° 27). — J.-L. C.

## Evolution des rémunérations

SOCIÉTÉ (MNÉMO)	POUR LES ACTIONNAIRES				POUR LE PRÉSIDENT	
	DIVIDENDE VOTÉ AU TITRE DE 2020	ÉVOLUTION PAR RAPPORT À 2019	TAUX DE DISTRIBUTION 2020	TAUX DE DISTRIBUTION 2019	RÉMUNÉRATION 2020 (FIXE + VAR.)	ÉVOLUTION PAR RAPPORT À 2019
CARREFOUR (CA)	0,48 €	+ 109 %	61,2 %	16,7 %	3,91 M€	- 1,6 %
ESSILORLUXOTTICA (EL)	2,23 €	NS	123,9 %	0 %	1,09 M€	+ 3 %
MICHELIN (ML)	2,3 €	+ 15 %	47 %	20 %	1,42 M€	- 26,5 %
PUBLICIS (PUB)	2 €	+ 74 %	46,8 %	22,9 %	2,85 M€	+ 18,8 %
SAFRAN (SAF)	0,43 €	NS	21,3 %	0 %	1,11 M€	- 37,1 %
VALEO (FR)	0,3 €	+ 50 %	NS	15,3 %	2,19 M€	- 0,7 %

Carrefour : le dirigeant a renoncé à 25 % de son fixe pendant 2 mois. EssilorLuxottica : le dirigeant a renoncé à 50 % de son fixe pendant 3 mois. Michelin : le dirigeant a renoncé à 25 % de son fixe sur 3 mois. Publicis : le dirigeant a renoncé à 30 % de son fixe sur 6 mois.

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 21 MAI

### Michelin Barbara Dalibard à la tête du conseil de surveillance

#### LE FAIT NOUVEAU

— L'assemblée a marqué les adieux de Michel Rollier, qui, depuis, 2013 présidait le conseil de surveillance de Michelin, après en avoir été directeur financier puis gérant associé commandité. Au-delà du rôle central qu'il a joué au sein du groupe, ce départ marque un tournant puisque, désormais, aucun membre de la famille (Michel Rollier était un cousin d'Edouard Michelin, décédé tragiquement en 2006) n'occupe l'une des deux fonctions clés chez Bibendum. « Michel a toujours su protéger votre groupe. Grâce à lui, Michelin a mené une nouvelle phase de conquête », a souligné Florent Menegaux, président de la gérance, en lui rendant hommage. A l'issue de l'AG, le conseil de surveillance s'est réuni et a élu, comme prévu, Barbara Dalibard, qui siège au conseil depuis 2013, au poste de présidente.

#### AMBIANCE

— L'assemblée s'est, bien sûr tenue, à huis clos, au siège du groupe. Néanmoins, la société n'a pas profité de ce contexte pour organiser une assemblée à minima. L'événement a duré un peu plus de deux heures, dont une grosse demi-heure réservée aux questions des actionnaires. Une présentation a été consacrée aux développements du groupe clermontois



FLORENT MENEGAUX, PRÉSIDENT DE LA GÉRANCE

dans les matériaux de haute technologie. Michelin compte exploiter son savoir-faire acquis dans les pneumatiques dans quatre autres domaines : les composites flexibles, l'impression 3D métal, la mobilité hydrogène et le médical, où il se développe dans la médecine régénératrice et les thérapies cellulaires.

#### RÉSOLUTIONS

— Toutes les résolutions ont été votées à plus de 90 %. La nomination de deux nouveaux membres du conseil de surveillance, Jean-Michel Severino, ancien directeur de l'Agence française de développement, et Wolf-Henning Scheider, PDG de l'équipementier allemand ZF, a été plébiscitée

(99 % des voix).

#### ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

— Lors de sa présentation stratégique, Florent Menegaux a insisté sur l'équilibre entre les 3P — *people, planet, profit* —, qui est au cœur des projets du groupe. Il a aussi rappelé l'ambition, exposée lors de la journée investisseurs d'avril, de rester un leader du pneu mais aussi de se développer autour du pneu (solutions pour les flottes de véhicules, objets connectés...) et au-delà du pneu (matériaux de haute technologie).

De nombreuses questions des actionnaires ont concerné l'environnement. Michelin vise la neutralité carbone d'ici à 2050. L'utilisation de matériaux durables (biosourcés et recyclés) doit passer de 28 % en 2020 à 40 % en 2030 et 100 % en 2050. 50 % des salariés sont actionnaires et détiennent (hors retraités) 2 % du capital. — R. L. B.

#### NOTRE CONSEIL

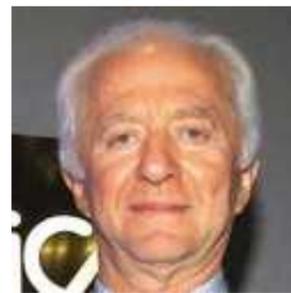
**ACHETER** : la stratégie est cohérente, et la nouvelle politique de dividende (50 % des bénéfices hors exceptionnel, contre 35 % auparavant) est favorable à l'actionnaire. **Objectif : 150 € (ML).** **Prochain rendez-vous :** le 26 juillet, résultats semestriels.

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 21 MAI

### EssilorLuxottica Un conseil renouvelé qui élira son président

#### LE FAIT NOUVEAU

— Cette AG acte un changement majeur de gouvernance. Le pacte assurant un équilibre des pouvoirs entre les deux camps en dépit du « déséquilibre actionnarial » a expiré. L'actionnaire italien de référence, le fondateur de Luxottica, Leonardo Del Vecchio (32 % du capital et 40 % des droits de vote), aujourd'hui président non exécutif, prend donc le pouvoir. L'assemblée a été l'occasion de renouveler le conseil d'administration avec un nombre de membres réduit de seize à douze (hors les deux représentants des actionnaires salariés) et un renforcement du poids des indépendants. Six administrateurs indépendants, élus avec des scores très élevés, représenteront 58 % des sièges (contre 44 %). Le conseil aura à choisir son président. Soit ce sera un PDG, soit les fonctions seront dissociées. Les rôles ont été récemment confiés à Francesco Milleri (ex-Luxottica), DG, et à Paul du Saillant (ex-Essilor), DG délégué. La configuration Francesco Milleri (bras droit de Leonardo Del Vecchio, âgé de 86 ans) comme président exécutif et Paul du Saillant comme directeur général semble désormais la plus probable.



LEONARDO DEL VECCHIO, PRÉSIDENT

#### AMBIANCE

— La réunion a été réduite à sa plus simple expression. Certes, cette année, une visioconférence a eu lieu, ce qui n'avait même pas été le cas en 2020. Mais ni le président, Leonardo Del Vecchio, ni les deux dirigeants opérationnels, Francesco Milleri et Paul du Saillant, n'étaient présents. Des directeurs, le plus souvent des tandems franco-italiens, comme les codirecteurs financiers, les responsables de l'intégration, et le président du comité des rémunérations ont présenté des éléments sur 2020 et quelques indications sur 2021, de Paris ou de Milan selon leur lieu de résidence. La présidence a été assurée par Juliette Favre, qui

représente l'association des actionnaires salariés Valoptec. Aucune des 13 questions écrites, à télécharger, n'a abordé le sujet de la gouvernance ni celui, compliqué, de l'acquisition de Grand-Vision. Aucun dialogue n'a été possible avec les actionnaires, ce que nous déplorons.

#### RÉSOLUTIONS

— La résolution ayant trait aux rémunérations pour 2021 des dirigeants a été contestée, avec seulement 67,8 % des voix pour.

#### ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

— « Nous entrons dans la seconde phase du plan d'intégration avec une organisation simplifiée et travaillons sur 29 chantiers de synergies commerciales et de coûts. Nous avons commencé à développer la nouvelle culture EssilorLuxottica », a indiqué Eric Leonard, directeur Intégration. — A. B.

#### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** : l'arrivée d'un nombre important d'administrateurs indépendants est plutôt perçue comme un signe d'ouverture. La parité des pouvoirs, source de tensions, n'était plus souhaitée par le marché. **Objectif : 165 € (EL).** **Prochain rendez-vous :** le 30 juillet, résultats semestriels.

## Nos consignes de vote du 17 au 30 juin

Après analyse des résolutions soumises à l'approbation des actionnaires, voici les recommandations de la rédaction pour les sociétés du SRD. Nous sommes a priori favorables aux résolutions non mentionnées. Nous ne prenons pas de procuration pour les AG se tenant à huis clos.

**Jeudi** 17 juin

#### KLÉPIERRE

##### RÉSOLUTIONS 21 À 24

● **VOTER CONTRE** L'autorisation est demandée d'émettre des actions sans droits préférentiels de souscription (DPS) pour 9,9 % du capital au maximum, y compris par placement privé.

**Lundi** 21 juin

#### VIRBAC

##### RÉSOLUTION 19

● **VOTER CONTRE** Le rachat d'actions ne serait pas interdit en cas d'offre publique.

**Jeudi** 24 juin

#### ORPEA

##### RÉSOLUTIONS 8 À 11

● **VOTER CONTRE** Nous sommes opposés à cette modification rétroactive des politiques de rémunération. Pour le DG, Yves Le Masne, le critère de hausse du bénéfice net par action de 2019 à 2022 prévu pour le plan d'actions gratuites 2020 serait laissé à l'appréciation du conseil. Certes, il y aurait un minimum à atteindre de + 10 % et, en cas d'usage de ce pouvoir d'appréciation, la quantité d'actions serait limitée à 60 % du maximum. Pour Jean-Claude Brdenk, DG délégué jusqu'à fin 2020, la condition de présence serait levée pour les plans d'attribution 2018, 2019 et 2020, avec

attribution *pro rata temporis*. En échange, le dirigeant prendrait un engagement de non-concurrence et de non-dénigrement...

##### RÉSOLUTIONS 22, 23, 25 ET 26

● **VOTER CONTRE** Le conseil d'administration demande une délégation de pouvoirs pour émettre des actions sans DPS pour 10 % du capital au maximum, y compris par placement privé.

**Vendredi** 25 juin

#### BUREAU VERITAS

##### RÉSOLUTIONS 21 À 25

● **VOTER CONTRE** Il est demandé l'autorisation d'augmenter le capital de 10 % sans DPS, y compris par placement privé.

**Mardi** 29 juin

#### PHARMAGEST INTER.

##### RÉSOLUTION 19

● **VOTER CONTRE** Le rachat d'actions serait autorisé « y compris en période d'offre publique ».

#### ALTAREA

##### RÉSOLUTIONS 12, 14 À 16, 19 À 21

● **VOTER CONTRE** Il n'est pas précisé que le rachat d'actions serait suspendu en cas d'offre publique. L'autorisation d'émettre des titres avec DPS serait possible y compris en cas d'offre publique. Et les émissions sans DPS, y compris par placement privé, ne seraient plafonnées qu'à 35,9 % du capital (18,9 % pour des émissions réservées au réemploi des

fonds par des personnes cédant des actifs à Altarea).

**Mercredi** 30 juin

#### LAGARDÈRE

##### RÉSOLUTION 15

● **VOTER POUR** Cette résolution est historique, puisqu'elle vise à transformer les statuts, de société en commandite à société anonyme, comme le demandaient de longue date certains investisseurs, comme le fonds Amber Capital. En échange, les associés commandités obtiendraient 10 millions d'actions, soit 7,6 % du capital actuel (moitié pour Arnaud Lagardère, moitié pour la société Arjil-Arco).

##### RÉSOLUTIONS 30, 32 À 34 ET 36

● **VOTER CONTRE** Les émissions

sans DPS porteraient sur jusqu'à 10 % du capital sans droit de priorité ou 20 % avec un délai de priorité de cinq jours. Il est aussi demandé l'autorisation d'émettre, pour 1,5 milliard d'euros, des créances convertibles donnant accès au capital de filiales.

#### SCOR

##### RÉSOLUTIONS 15, 18 À 21, 23 ET 24

● **VOTER CONTRE** Le rachat d'actions serait possible y compris en cas d'offre publique en numéraire. Les émissions sans DPS seraient plafonnées à 10 % du capital, y compris par placement privé. Concernant l'émission par le réassureur de bons de souscription en cas de catastrophe, la décote serait certes de 5 % au plus, mais le plafond atteindrait 10 % du capital.

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 26 MAI

## Safran Positionné au cœur de la réponse pour l'avion décarboné

## LE FAIT NOUVEAU

— Olivier Andriès, directeur général, a fait un point sur les perspectives et le début de l'année. Le dirigeant a noté « une nouvelle dégradation ces dernières semaines, avec un trafic aérien à -45 % par rapport au niveau pré-crise », malgré une légère amélioration début avril. La situation reste toutefois différente selon les zones géographiques (-25 % aux Etats-Unis, +6 % en Chine et -70 % en Europe). Le scénario reste celui d'une reprise progressive du trafic, qui se matérialisera au second semestre. La direction table sur un profil dissymétrique de son exercice, entre le premier et le second semestre. Elle s'est dite confiante, Safran sera parmi les premiers à profiter de la reprise. Elle poursuit ses réorganisations. Depuis début 2021, 2.000 personnes ont quitté le groupe.

## AMBIANCE

— La réunion s'est déroulée dans le calme. Les actionnaires pouvaient poser des questions par téléphone, en direct.



OLIVIER ANDRIÈS, DIRECTEUR GÉNÉRAL

## RÉSOLUTIONS

— Les résolutions 23 à 27, portant sur des autorisations d'augmentation de capital en période d'offre publique, ont été rejetées, ayant recueilli moins des deux tiers des voix. Nous avions invité les actionnaires à voter contre. Le *say on pay* ex post et ex ante a été voté confortablement. Une partie portait sur la rémunération de l'ancien directeur général, Philippe Petitcolin, auquel Olivier Andriès, dont la cooptation en tant qu'administrateur a été ratifiée, a succédé le 1<sup>er</sup> janvier.

## ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

— L'essentiel des questions écrites – comme une grande partie des présentations et des explications du groupe lors de la réunion – portait sur les enjeux environnementaux, sociaux et sociétaux et sur les engagements de Safran en la matière. Le groupe a fait travailler 160 collaborateurs pour établir sa politique RSE. Elle repose sur quatre piliers et douze engagements. Parmi les objectifs chiffrés, il consacrera 75 % de ses dépenses de R&D à la décarbonation de l'avion d'ici à 2025, car grâce à son « positionnement sur une grande part des systèmes de l'avion et en particulier sur tous les systèmes énergétiques, il se situe au cœur de la réponse technologique ». — D. T.

## NOTRE CONSEIL

**ACHETER** : le titre a déjà fortement rebondi, mais la tendance devrait se poursuivre avec la reprise du trafic et des cadences chez les aviateurs. **Objectif : 145 € (SAF).** **Prochain rendez-vous** : le 31 mai détachement du dividende.

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 26 MAI

## Valeo Le PDG va passer le relais à la direction générale

## LE FAIT NOUVEAU

— « Cette assemblée générale a la particularité de se tenir à huis clos, elle sera ma treizième et dernière en tant que directeur général », a déclaré le PDG, Jacques Aschenbroich, au début de la traditionnelle réunion de l'équipementier automobile Valeo. Le conseil d'administration a choisi de nommer Christophe Périllat à la direction générale du groupe et de scinder les fonctions de présidence et de direction générale, en janvier 2022.

Cette transition managériale graduelle, qui se veut « exemplaire en termes de gouvernance », selon les propos de l'actuel PDG, est prévue en plusieurs étapes : Christophe Périllat est promu directeur général délégué, à compter de la date de l'AG, et prendra les rênes en tant que directeur général en janvier 2022. Quant à Jacques Aschenbroich, il continuera d'exercer la fonction de président du conseil d'administration jusqu'à la fin de son mandat, en 2023.



JACQUES ASCHENBROICH, PDG

## AMBIANCE

— L'AG a duré une heure et demie. Les actionnaires n'ont posé aucune question.

## RÉSOLUTIONS

— Toutes les résolutions ont été approuvées. Celles contre lesquelles nous vous avons invité à voter portaient notamment sur une potentielle augmentation de capital de 9,5 % au maximum, sans droit préférentiel de souscription (DPS), y compris par placement privé et en fixant la décote sur un cours arrêté en

séance. Un dividende de 0,30 € (contre 0,20 € l'an dernier) a été détaché le 28 mai 2021. La rémunération 2020 du PDG a été votée avec 84,6 % des suffrages exprimés.

## ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

— Le nouveau directeur général délégué, Christophe Périllat, a expliqué : « Les ventes dans la mobilité durable représentent 60 % du chiffre d'affaires. Elles ont été multipliées par 26 en onze ans. [...] Nous électrifiions toutes les formes de mobilité : deux-roues, trois-roues, quatre-roues. Quelque 200 millions d'euros de commandes ont été reçus. » Puis il a conclu : « Valeo s'engage, je m'engage à une mobilité plus durable et plus sûre. » — A. S-A.

## NOTRE CONSEIL

**RESTER À L'ÉCART** : la prudence reste de mise. Les signes de la reprise sont encourageants, mais la pénurie de semi-conducteurs continuera de peser sur le secteur. **Prochain rendez-vous** : le 22 juillet, résultats semestriels.

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 21 MAI

## Carrefour Dégager un cash-flow libre de plus de 1 Md€ tous les ans

## LE FAIT NOUVEAU

— Alexandre Bompard a profité de cette assemblée pour envoyer un message de confiance, après une année 2020 aux performances historiques. Il a aussi délivré ses convictions et ses objectifs pour le groupe.

## GAIN DE PARTS DE MARCHÉ

— Le PDG a constaté avec satisfaction que Carrefour continue, cette année, de gagner des parts de marché, notamment en France, où l'image prix a été améliorée. Au premier trimestre, cette dynamique s'est poursuivie et les hypermarchés ont connu leur meilleur score depuis cinq ans. La crise de 2020 a accéléré les choix stratégiques et le modèle de croissance est devenu pérenne. Ces bonnes performances proviennent surtout de l'amélioration de la satisfaction clients mesurée par le NPS, qui devra encore croître de 30 points d'ici à 2022.

La santé financière du groupe et sa rentabilité sont meilleures, grâce à une plus grande discipline sur les coûts et, après 3 milliards d'euros d'économies réalisés, un nouvel objectif de 2,4 milliards a été fixé à l'horizon 2023. Il en a découlé une forte génération de cash-flow libre, supérieure à 1 milliard d'euros. La société vise également une génération de cash-flow libre supérieure à 1 milliard pour les prochaines années.



ALEXANDRE BOMPARD, PDG

## DIVIDENDE EN NUMÉRAIRE

— Le conseil a également préconisé de verser un dividende entièrement en numéraire, alors qu'au cours des dix dernières années, il était aussi proposé en actions. Le coupon est appelé à croître dans les prochaines années. De plus, un plan de rachats d'actions de 500 millions a été lancé.

## AMBIANCE

— C'est une nouvelle fois sur Internet que s'est tenue l'assemblée générale de Carrefour : elle était en « vrai direct », nous a-t-on assuré chez Carrefour. Un petit film sur les 500 jours d'ouverture depuis le début de la pandémie a été diffusé pour remercier les équipes.

## RÉSOLUTIONS

— Toutes les résolutions ont été adoptées. Concernant la résolu-

tion 5 sur le renouvellement du mandat d'Alexandre Bompard, elle a été votée à 81,71 %. La résolution 17, relative à sa rémunération 2020, a été adoptée à 63,58 %, et celle sur sa rémunération pour 2021 (n° 18), à 63,25 %.

## ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

— « A l'heure du renouvellement de mon mandat, je voulais vous assurer de ma détermination à faire encore progresser le groupe, et j'ai trois convictions : d'abord, relever l'excellence opérationnelle et la satisfaction clients, ensuite, faire grandir le modèle omnicanal. Dans l'e-commerce, nous sommes des conquérants. Les données sur nos clients sont un formidable gisement de croissance pour construire une offre sur mesure. Et enfin, être un multi-spécialiste. »

Lors de la cession des questions-réponses, il a été annoncé qu'aucune question n'avait été déposée sur l'adresse e-mail ajoutée à cet effet sur le site du groupe jusqu'à la veille de l'assemblée.

— SYLVIE AUBERT

## NOTRE CONSEIL

**ACHETER** : le titre a regagné 37 % depuis la précédente AG il y a un an, mais il ne se paie que 11 fois les profits attendus en 2022. **Objectif : 20 € (CA).** **Prochain rendez-vous** : le 29 juillet, comptes semestriels.

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 26 MAI

## Publicis Groupe Un comité consacré aux questions ESG

## LE FAIT NOUVEAU

— Répondant à une question d'actionnaire en direct, le groupe a indiqué qu'un comité destiné aux questions ESG devait être créé sous peu (dans l'après-midi, après l'assemblée) et qu'il devrait se pencher sur la question de l'adoption ou non d'une raison d'être, qui serait soumise à la prochaine AG.

## AMBIANCE

— Seuls Elisabeth Badinter, membre du conseil de surveillance, Maurice Lévy, président de ce même conseil, et Arthur Sadoun, président du directoire, étaient présents à l'estrade. Cela n'a pas empêché l'assemblée de se dérouler dans une ambiance très détendue. Les deux présidents se sont régulièrement taquinés, notamment sur la carte du restaurant du Publicis Drugstore sur les Champs-Élysées, ou encore sur l'impression en recto-verso de la présentation pour des raisons de coûts et de respect de l'environnement.

Maurice Lévy a regretté l'absence physique des actionnaires, même si ceux-ci ont pu poser des questions en amont, mais aussi en direct via un système de chat instantané. Quatre questions ont été posées par cette voie.

## RÉSOLUTIONS

— Toutes les résolutions ont été



ARTHUR SADOUN, PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

adoptées, y compris celles sur les rémunérations des dirigeants. Contrairement aux 6.000 salariés, qui avaient accepté de baisser leurs rémunérations et ont été remboursés une fois les résultats annuels publiés, le président du directoire, qui avait consenti une baisse de 30 % de sa rémunération fixe pour six mois à partir d'avril 2020, n'a pas souhaité être remboursé. Le président du conseil de surveillance, qui avait ramené sa rémunération fixe de 1,9 à 1,3 million, a souhaité la maintenir à ce niveau. Par ailleurs, le mandat de Maurice Lévy a été renouvelé pour quatre ans. Les actionnaires auront la possibilité de réinvestir leur dividende en action émise à 53,05 €, une demande à faire entre le 17 et le 30 juin inclus.

## ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

— Interrogé sur le début de l'année, le président du directoire, Arthur Sadoun, a déclaré : « Le premier trimestre était meilleur qu'attendu avec une croissance organique de 2,8 %. Au deuxième trimestre, l'ensemble de l'industrie devrait afficher de très forts taux de croissance compte tenu de l'effet de base favorable. Pour Publicis, nous voulons récupérer 60 % à 80 % de ce qui a été perdu, ce qui signifie une croissance qui se situe entre 8 % et 10 %. Quand on regarde les tendances actuelles, qui sont plutôt bonnes, nous pensons que l'on sera plutôt dans le haut de la fourchette. »

Le dirigeant a ajouté : « Pour le reste de l'année il est trop tôt pour donner une prévision. Sur certains sujets ou certains pays comme l'Inde nous manquons de visibilité et nous devons rester prudents car l'impact d'une grosse partie de la crise est encore à venir. » Il a confirmé les objectifs annuels : un gain de 50 points de base de marge opérationnelle et un free cash-flow de 1,2 milliard.

— D. T.

## NOTRE CONSEIL

**ACHETER** : le marché de la publicité se redresse, et le groupe devrait tirer profit de sa réorganisation. **Objectif : 65 € (PUB).** **Prochain rendez-vous** : le 15 juin, détachement du dividende

fr Suivez tous nos conseils sur [investir.fr](https://investir.fr)

## GENOWAY

**ACHAT SPÉCULATIF** : le spécialiste des modèles d'animaux génétiquement modifiés pour les laboratoires a levé 5,6 millions d'euros au prix de 4 €. Il accueille la société Nextstage, qui prend 12,4 % du capital.

## OSMOZIS

**ACHETER** : l'opérateur de Wi-Fi pour les campings retrouve des couleurs. Le chiffre d'affaires n'affiche qu'un léger repli et l'excédent brut d'exploitation est positif au premier semestre.

## ENERTIME

**ACHAT SPÉCULATIF** : l'entreprise, qui transforme la chaleur perdue en électricité, vient de signer un partenariat pour le développement d'une technologie innovante de stockage massif d'énergie.

## RÉALITÉS

**ACHETER** : avec l'acquisition de Tessa Industrie, le promoteur met en œuvre une intégration verticale. Il va ainsi bénéficier d'une fabrication industrialisée, hors site, de bâtiments décarbonés.

## GROUPE FLO

**RESTER À L'ÉCART** : la réouverture des terrasses des restaurants est une bouffée d'oxygène pour l'exploitant de la chaîne Hippopotamus. Son chiffre d'affaires s'est limité à 0,5 million d'euros fin mars.

## Agenda / Semaine du 31 mai au 4 juin 2021

## LUNDI



## ÉCONOMIE

● **OCDE.** Perspectives économiques (10 heures).



● **Chine.** Indices PMI nationaux des directeurs des achats des secteurs manufacturier et non manufacturier de mai (3 heures).  
● **Allemagne.** Inflation de mai (14 heures).  
● **France.** Conseil des ministres Franco-allemand en visio conférence.  
● **Etats-Unis.** Les marchés sont fermés pour Memorial Day.  
● **Royaume-Uni.** La Bourse est fermée pour Spring Bank Holiday

## SOCIÉTÉS

## PUBLICATIONS

● **BigBen Interactive.** Résultats annuels 2020-2021 (après Bourse).  
● **Nacon.** Résultats annuels 2020-2021 (après Bourse).

## CONVOICATIONS D'ASSEMBLÉES

● **Faurecia.** AGM à 14 heures (huis clos), 23-27, avenue des Champs-Pierreux, 92000 Nanterre.  
● **ID Logistics.** AGM à 14 heures, 55, chemin des Engranauds, 13660 Orgon.  
● **Winfarm.** AGM à 9 h 30, ZI de Très-le-Bois, 22600 Loudéac.

## MARDI



## ÉCONOMIE

● **Japon.** Indice PMI Jibun des directeurs des achats du secteur manufacturier de mai (2 h 30).  
● **Chine.** Indice PMI Caixin des directeurs des achats du secteur manufacturier de mai (3 h 45).  
● **Inde.** Indice PMI Markit IHS des directeurs des achats du secteur manufacturier de mai (7 heures).  
● **Russie.** Indice PMI Markit IHS des directeurs des achats du secteur manufacturier de mai (8 heures).  
● **France**  
- Immatriculations de véhicules neufs de mai.



- Construction de logements du mois d'avril (8 h 45).  
● **Zone euro**  
- Indice PMI Markit IHS des directeurs des achats du secteur manufacturier de mai (10 heures).  
- Estimation rapide de l'inflation de mai (11 heures).  
- Chômage du mois d'avril (11 heures).  
● **Royaume-Uni**  
- Indice PMI Markit IHS CIPS des directeurs des achats du secteur manufacturier de mai (10 h 30).  
- Crédit à la consommation du mois d'avril (10 h 30).  
● **Brésil.** Indice PMI Markit des directeurs des achats du secteur

manufacturier de mai (15 heures).

● **Etats-Unis**  
- Indice PMI Markit IHS des directeurs des achats du secteur manufacturier de mai (15 h 45).  
- Indice ISM des directeurs des achats du secteur manufacturier de mai (16 heures).  
- Dépenses de construction du mois d'avril (16 heures).  
- Enquête manufacturière de la Réserve fédérale de Dallas de mai (16 h 30).  
● **Pétrole.** Réunion des pays de l'Opep+

## SOCIÉTÉS

## PUBLICATIONS

● **Exel Industries.** Résultats du premier semestre.  
● **Wavestone.** Résultats annuels 2020-2021.

## INTERNATIONALE

● **Hewlett Packard.** Résultats du deuxième trimestre.

## CONVOICATIONS D'ASSEMBLÉES

● **Collectis.** AGM à 14 h 30, 8 rue de la Croix Jarry, 4e étage, 75013 Paris.  
● **Lectra.** AGM à 11 h 30 (huis clos), 16-18, rue Chalgrin, 75016 Paris.  
● **Nextedia.** AGM à 9 h 30, 75, avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris.

## MERCREDI



## ÉCONOMIE

● **France.** Situation budgétaire du mois d'avril (8 h 45).



● **Zone euro.** Orientation du prix à la production industrielle en avril (11 heures).  
● **Etats-Unis**  
- Stocks hebdomadaires de pétrole du département de l'Énergie (16 h 30).  
- Rapport de la société ADP sur l'emploi de mai (14 h 15).  
- Publication du livre beige de la Réserve fédérale (20 heures).

## SOCIÉTÉS

## PUBLICATIONS

● **Catana Group.** Résultats du premier semestre.  
● **Generix Group.** Résultats annuels 2020-2021 (après Bourse).

## CONVOICATIONS D'ASSEMBLÉES

● **1000Mercis.** AGM à 10 heures (huis clos), 28, rue de Château-dun, 75009 Paris.  
● **Bluelinea.** AGM à 10 heures (huis clos), 6, rue Blaise-Pascal, 78990 Elancourt.  
● **Iliad.** AGM à 9 heures (huis clos), 16, rue de la Ville-l'Évêque, 75008 Paris.  
● **Somfy.** AGM à 9 heures, 50, avenue de Nouveau-Monde, 74300 Cluses.

## JEUDI



## ÉCONOMIE

● **Japon.** Indice PMI Jibun des directeurs des achats du secteur non manufacturier de mai (2 h 30).  
● **Chine.** Indice PMI Caixin des directeurs des achats du secteur non manufacturier de mai (3 h 45).

● **Inde.** Indice PMI Markit IHS des directeurs des achats du secteur non manufacturier de mai (7 heures).

● **Russie.** Indice PMI Markit IHS des directeurs des achats du secteur non manufacturier de mai (8 heures).

● **Zone euro.** Indice PMI Markit IHS des directeurs des achats du secteur non manufacturier de mai (10 heures).

● **Royaume-Uni.** Indice PMI IHS CIPS des directeurs des achats du secteur non manufacturier de mai (10 h 30).

● **Etats-Unis**

- Estimation ADP des créations d'emplois de mai (14 h 15).

- Deuxième estimation des gains de productivité du premier trimestre 2021 (16 h 30).

- Indice PMI Markit IHS des directeurs des achats du secteur non manufacturier de mai (15 h 45).

- Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage pour la semaine achevée le 29 mai (14 h 30).

- Indice ISM des directeurs des achats du secteur non manufacturier de mai (16 heures).

## SOCIÉTÉS

## PUBLICATIONS

● **Pierre & Vacances.** Résultats du premier trimestre.  
● **Rémy Cointreau.** Résultats annuels 2020-2021.

## CONVOICATIONS D'ASSEMBLÉES

● **Delta Drone.** AGM à 9 heures, 27, chemin des peupliers, Multi-parc du Jubin, 69570 Dardilly.  
● **Drone Volt.** AGM à 10 h 30, 14, rue de la Perdrix, 93420 Villepinte.  
● **Compagnie du Cambodge.** AGM à 15 heures (huis clos), 31-32, quai de Dion-Bouton, 92800 Puteaux.  
● **Gérard Perrier.** AGM à 10 heures, espace L'Intégral, 422, avenue Hoff, 01300 Belley.  
● **HiPay Group.** AGM à 10 heures, 94, rue de Villiers, 92300 Levallois-Perret.  
● **Mauna Kea Technologies.** AGM à 14 heures (huis clos), 9, rue d'Enghien, 75010 Paris.  
● **Neurones.** AGO à 12 heures, Immeuble Le Clemenceau I, 205, avenue Georges-Clemenceau, 92000 Nanterre.  
● **Saint-Gobain.** AGM à 15 heures (huis clos), Palais des congrès, 2, place de la Porte-Maillot, 75017 Paris.

● **Solocal Group.** AGM à 16 heures, 204, rond-point du Pont-de-Sèvres, 92100 Boulogne-Billancourt.

● **Umanis.** AGM à 14 h 30, 7-9, rue Paul-Vaillant-Couturier, 92300 Levallois-Perret.

● **Vranken-Pommery.** AGM à 15 heures, 5, place Général-Gouraud, 51100 Reims.

## VENDREDI



## ÉCONOMIE

● **G7.** Réunion des ministres des finances à Londres, les 4 et 5 juin.



● **Zone euro.** Commerce de détail du mois d'avril (11 heures).  
● **Brésil.** Indice PMI Markit des directeurs des achats du secteur

non manufacturier de mai (15 heures).

● **Etats-Unis**

- Statistiques du marché du travail de mai (14 h 30).



- Commandes industrielles du mois d'avril (16 heures).

## SOCIÉTÉS

## CONVOICATIONS D'ASSEMBLÉES

● **Abivax.** AGM à 10 heures, 32, rue de Monceau, 75008 Paris.  
● **Devoteam.** AGM à 10 heures (huis clos), 73, rue Anatole-France, 92300 Levallois-Perret.  
● **Docks des Pétroles d'Ambès.** AGO à 10 h 30, avenue des Guerlandes à Bassens, 33565 Carbon-Blanc Cedex.  
● **Groupe Crit.** AGO à 10 h 30, hôtel Kyriad, 9, rue La Fontaine, 93400 Saint-Ouen.

● **Hoffman Green.** AGM à 14 heures, 57, rue Archereau, 85480 Bournezeau.

● **Maisons du Monde.** AGM à 15 heures (huis clos), 55, rue d'Amsterdam, 75008 Paris.

● **Navya.** AGM à 9 heures, 1, rue du Docteur-Pierre-Fleury-Papillon, 69100 Villeurbanne.

● **Selectirente.** AGO à 14 heures, 303, square des Champs-Élysées, 91026 Evry-Courcouronnes.

● **Soditech.** AGM à 14 heures, Les Bureaux de l'Arche, 5, rue des Allumettes, 13100 Aix en Provence.

● **UV Germi.** AGM à 11 heures, ZAC de la Nau, 19240 Saint-Viance.

● **Vogo.** AGM à 10 heures (huis clos), immeuble Les Centuries 2, 101, place Pierre-Duhem, 34000 Montpellier.

## Assemblées à venir

## LUNDI 7-5

● **AST Groupe.** AGM à 14 h 30, 78, rue Elisée-Reclus, 69150 Décines-Charpieu.

## MARDI 8-5

● **Don't Nod.** AGM à 10 heures (huis clos), 11, rue de Cambrai, 75019 Paris.

● **Europlasma.** AGO à 14 heures, Cité de la Photonique, Bâtiment Sirah, 3-5, allée des Lumières, 33600 Pessac.

## Opérations à venir

## INTRODUCTIONS (LIRE PAGE 15)

● **Affluent Medical** (Euronext). Introduction par offre publique à un prix compris entre 7,40 € et 9,80 € du 27-5 au 8-6.

Notre conseil : souscrire à titre spéculatif

● **PHE** (Euronext). Introduction par offre publique à un prix compris entre 16 € et 20 €, du 25-5 au 2-6.

Notre conseil : ne pas participer

● **Theravet** (Euronext Grwoth). Introduction par offre publique à 9,60 € par action du 26-5 au 10-6. Notre conseil : souscrire à titre spéculatif

## AUGMENTATIONS DE CAPITAL

● **Intrasense** (Euronext Growth). 2 actions nouvelles à 0,70 € par action pour 7 DPS, du 28-5 au 15-6.

● **Visiati** (Euronext Growth). Par émissions d'actions à bons de souscription d'actions avec maintien de DPS. 10 ABSA à 20 € par ABSA pour 115 DPS du 1-6 au 9-6.

## RADIATION

● **Supersonic Imagine** (Euronext Growth). Retrait obligatoire le 31-5.

## Prochains dividendes

Société	Montant	Date*
BIC	1,80	31-5-2021
GETLINK	0,05	31-5-2021
IPSEN	1	31-5-2021
SAFRAN	0,43	31-5-2021
GTT	1,79 (S)	1-6-2021
SMTPC	1,90	1-6-2021
SOPRA STERIA GROUP	2	1-6-2021
ALTEN	1	2-6-2021
BOIRON	0,95	2-6-2021
BURELLE	15	2-6-2021
CAPGEMINI	1,95	2-6-2021
CRCAM LOIRE HAUTE-LOIRE	2,70	2-6-2021
KAUFMAN & BOARD	1,85	2-6-2021
NATIXIS	0,06	2-6-2021
FAURECIA	1	3-6-2021
HERIGE	1,25	3-6-2021
BIOMERIEUX	0,62	4-6-2021
KORIAN	0,30	4-6-2021
VETOQUINOL	0,50	4-6-2021
SAINT GOBAIN	1,33	7-6-2021
AKWEL	0,45	8-6-2021
EURO RESSOURCES	0,25	8-6-2021
GERARD PERRIER	1,60	8-6-2021
HEXAOM	1,17	8-6-2021
SOMFY	1,85	8-6-2021
NEURONES	2	9-6-2021

\* IL S'AGIT DE LA DATE DE DÉTACHEMENT DU DIVIDENDE, QUI, EN PRINCIPE, EST ANTÉRIEURE DE DEUX JOURS DE BOURSE À LA DATE DE VERSEMENT OU DE MISE EN PAIEMENT DE CE DIVIDENDE. (A) = ACOMPTÉ. (S) = SOLDE. (T) = TRIMESTRIEL.



Retrouvez tous les jours avant 16 heures sur [investir.fr](http://investir.fr), notre rubrique « A ne pas manquer demain », qui revient dans le détail sur les principaux rendez-vous économiques et financiers qui animeront la séance du lendemain. Cet article quotidien complète l'agenda hebdomadaire que vous avez sous les yeux.

investir

Président de la SAS Investir Publications et directeur de la publication : Pierre Louette  
Hebdomadaire édité par Investir Publications, société anonyme au capital de 4.177.350 €.  
Commission paritaire : n° 0921K79929-ISSN 2115-0354  
10 boulevard de Grenelle CS 10817 75738 Paris Cedex 15.  
Téléphone : 01-87-39-77-00  
courrierlecteurs@investir.fr  
Directeur de la rédaction : François Monnier  
Service abonnements : 4, rue de Mouchy, 60438 Noailles Cedex.  
Téléphone : 01-55-56-70-67. Télécopieur : 01-55-56-71-10.  
E-mail : serviceclients@investir.fr.  
FABRICATION  
Impression : L'Imprimerie (Tremblay), Midi Print (Gallargues).  
Origine du papier : Belgique. Taux de fibres recyclées : 100 %. Ce journal est imprimé sur du papier porteur de l'Écolabel européen sous le numéro FI/37/002.  
Eutrophisation : P<sub>tot</sub> 0,013kg/tonne de papier.



Travail exécuté par une équipe d'ouvriers syndiqués

Tirage du samedi 29 mai 2021 : 69.340 exemplaires

Investir - Le Journal des Finances est une publication du Groupe Les Echos  
Principal associé : Ufipar (LVMH)  
Président-directeur général : Pierre Louette.  
Directrice générale pôle Les Echos : Bérénice Lajouanie.  
Directeur délégué : Bernard Villeneuve.  
Notre publication adhère à FIDEO, association d'auto-discipline ayant pour but de favoriser la transparence de l'information financière. Retrouvez toutes les informations sur cette association sur le site [www.fideo-france.org](http://www.fideo-france.org). Retrouvez également toutes les informations sur les conditions de production et diffusion de nos recommandations d'investissement sur notre site : [www.monjournalfinancier.fr/recommandations\\_financieres](http://www.monjournalfinancier.fr/recommandations_financieres) Sauf précision contraire, les recommandations sont actualisées au moment du bouclage, le vendredi précédant la publication.

Abonnez-vous à investir

13,25 € / mois  
au lieu de 28,20 €



PRÈS DE  
55%  
DE RÉDUCTION\*

Chaque samedi, le journal chez vous  
+ la version numérique dès le vendredi soir

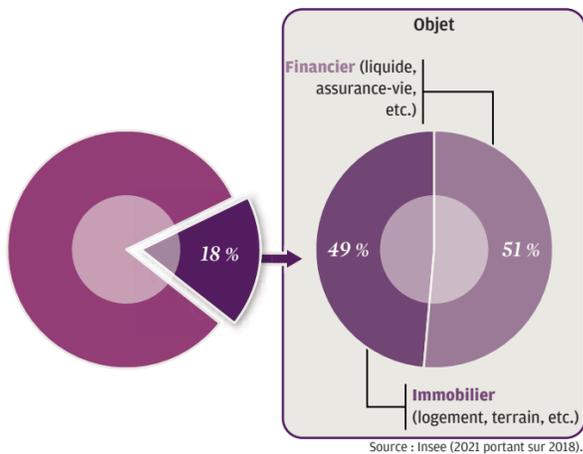
Abonnez-vous sur [abo-investir.lesechos.fr](http://abo-investir.lesechos.fr)

# VIE PRATIQUE

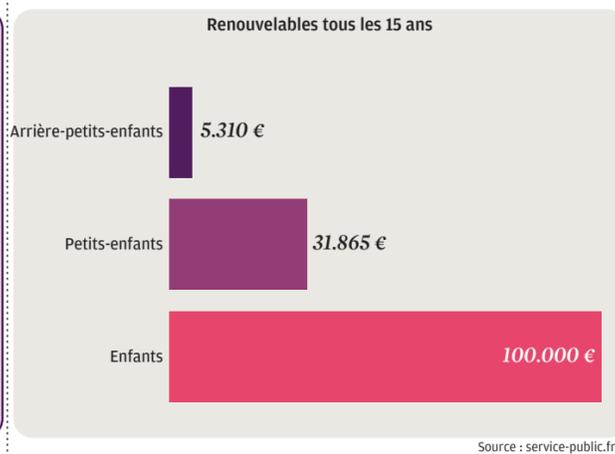
Retraite/Immobilier/Fonds/Fiscalité/Juridique/Assurance-vie... Tout ce que vous devez savoir cette semaine

## Donation : ce qu'il faut savoir

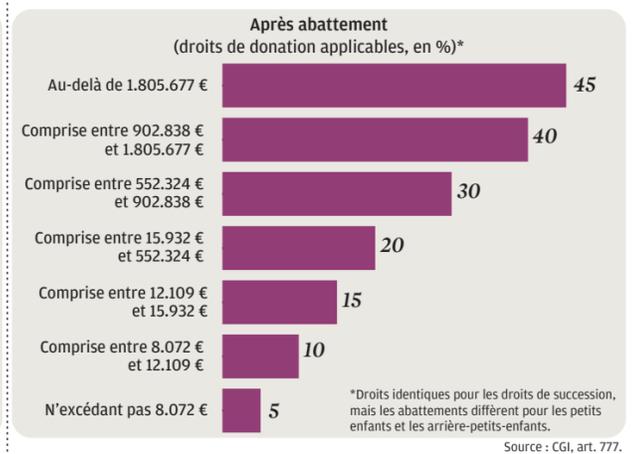
### Ménages ayant reçu une donation



### Abattements en ligne directe



### Fraction de part nette taxable en ligne directe



# SCI ou indivision

## L'enjeu de la transmission

Tout comprendre à la société civile immobilière, à ses avantages et inconvénients par rapport au régime par défaut de l'indivision.

- **Créer une SCI**, c'est facile
- **L'indivision** n'a pas vocation à perdurer, à l'inverse de la SCI
- **Éviter l'éparpillement du patrimoine** familial grâce à la société civile

Dossier réalisé par **Rémy Demichelis**

**D**ans les chambres, les murs portent encore le papier peint fleuri des années soixante-dix. Toute la cuisine est en Formica bleu ciel, mais dehors, l'herbe a déjà recouvert le potager du grand-père. Qu'advient-il de la maison des ancêtres ? Recevra-t-elle encore les petits-enfants pour les vacances ? Afin que tout le monde continue à en profiter, certains sont tentés de créer une société civile immobilière (SCI), c'est-à-dire une entité privée qui possèdera le ou les biens en question. En cas de donation ou de succession, ce ne sera plus une maison en indivision (régime par défaut) qui sera transmise aux bénéficiaires, mais les parts de cette société. « Si les héritiers s'entendent bien, il n'y a pas besoin de se casser les pieds avec une SCI, conseille Olivier de Chabot-Tramecourt, directeur général de Groupe Immobilier Mercure

France. *Plus c'est simple, plus c'est robuste.* » Mais dès que les héritiers ou les biens sont nombreux, la solution de simplicité devient la SCI. « Elle a pour vocation la gestion d'un patrimoine, et cela peut être un moyen de faciliter la transmission », ajoute le directeur général.

### LA LOI DES GRANDS NOMBRES

Il est plus aisé, en effet, de donner des parts d'une société qu'une portion de propriété à plusieurs personnes. Surtout qu'il ne faudrait pas remettre en question la réserve héréditaire de chacun, c'est-à-dire la proportion du patrimoine qui leur revient de droit. Donner des parts permet de procéder à des ajustements : celui qui récupère la voiture de maman aura alors moins de titres de la SCI, par exemple. Mieux : il est possible de fixer leur valeur au moment de la donation (donation-

partage, impossible en indivision), cela afin qu'aucun ne s'estime lésé le jour de la succession si les valeurs ont évolué entre-temps. Surtout, la SCI a vocation à être pérenne, tandis que, comme dit l'adage, « nul n'est censé demeurer en indivision », qui est un régime transitoire, même s'il dure parfois longtemps. Elle permet encore de ne pas se limiter à son épithète « immobilière », précise le conseiller en gestion de patrimoine Yves Gambart de Lignièrès : « L'objet de la société civile, c'est l'acquisition d'un bien immobilier, mais cela peut être plein d'autres choses : des actifs financiers, un contrat de capitalisation, etc. » Le partage du patrimoine global n'en sera que plus simple. La SCI possède principalement l'avantage d'avoir un gérant à sa tête qui peut trancher les questions difficiles, pourquoi pas le donateur, même s'il reste associé minoritaire. « On peut être quasiment dictateur de la

société civile avec 1 % des parts, alors que dans une indivision, chacun a le pouvoir de sa quote-part indivise et, en plus, il ou elle peut en sortir », détaille Yves Gambart de Lignièrès.

### ÉVITER DES BLOCAGES

La différence essentielle entre la SCI et l'indivision est en effet que dans le premier cas, nul ne peut forcer les autres à vendre le bien, tandis que dans le second, chacun des coindivisaires peut demander à partir. Et si aucun autre ne peut lui racheter sa part, il pourra forcer la vente, voire mettre la maison aux enchères judiciaires au cas où aucune solution à l'amiable n'aura été trouvée. Avec une SCI, au contraire, l'associé doit trouver un repreneur s'il veut vendre ses parts. Cela garantit, dans une certaine mesure, que le bien reste dans la famille : les candidats à l'achat sont rares pour ce type d'actifs.

### IMPÔTS

#### La fiscalité pour les revenus

Les revenus de la SCI sont soumis à l'impôt sur le revenu (revenus fonciers). Si elle comporte un ou plusieurs biens meublés, elle passe à l'impôt sur les sociétés (IS). Il est alors également possible d'opter pour une autre forme juridique, de type SARL.

D'autant qu'il est possible d'ajouter une clause d'agrément selon laquelle l'arrivée de nouveaux associés est soumise à l'approbation des autres. De quoi potentiellement exclure un beau-fils indésirable qui aurait pourtant dû normalement hériter du bien en indivision. « En droit, on distingue le titre et la finance, indique la notaire Elodie Frémont. C'est-à-dire que, financièrement, il a le droit, puisqu'il est héritier, à la valeur des parts de cette société. Mais le titre, il ne peut l'acquérir que si les autres valident cette candidature. Donc il n'est pas automatiquement associé. » Ce

genre de stratagème n'exonère donc pas la SCI de lui verser la contrepartie en monnaie sonnante et trébuchante. Quoi qu'il en coûte, pas sûr que les cousinades aient, dans ces conditions, le même charme.

Tout un chacun comprendra aussi que la SCI peut devenir un cadeau empoisonné pour qui veut partir sans que personne veuille lui racheter ses parts. Elle risque alors d'empoisonner les relations familiales. Un comble quand elle était prévue pour que les enfants puissent continuer à profiter du temps passé ensemble.

### L'EXPERTISE

« Une SCI se crée souvent entre la promesse de vente et la vente »



ÉLODIE FRÉMONT / FRÉMONT ET ASSOCIÉ / Notaire

Comment se crée une SCI ?

Il y a trois étapes quand on constitue une société civile immobilière. Premièrement, il faut établir les statuts. Il est possible de les rédiger devant notaire ou chez soi, sous seing privé. En passant chez le notaire, vous avez des statuts sur mesure. Les honoraires sont libres, ce n'est pas tarifé de façon réglementaire. Ensuite, il faut enregistrer les statuts au centre des impôts, puis formaliser tout cela au greffe pour obtenir le Kbis. Entre ces étapes, il y a des obligations de publicité. Pour publier une annonce dans un journal d'annonces légales, il faut compter 800 €. A quel moment créer la SCI ? Une SCI se crée très souvent entre une promesse de vente et une vente. Parce qu'on ne sait pas quel bien on va acheter avant. On ne sait pas non plus de façon

certaines quels seront les pouvoirs donnés au gérant de la SCI ni qui en seront les associés, bien que l'on ait une idée. Or, les statuts ont vocation à perdurer une fois rédigés, même s'ils sont modifiables. L'enjeu, c'est qu'une fois que les statuts seront adoptés, ils vont servir de base pour émettre l'offre de crédit et rédiger l'acte définitif, de vente qui sera donc fait au nom de la SCI. On ne peut pas s'amuser alors à les modifier sachant qu'il y a des délais incompressibles de l'ordre d'un mois : cela ferait perdre du temps inutilement. Il suffit de savoir en amont que l'on souhaite acheter avec une SCI, puis adapter les statuts au bien choisi et aux associés qui confirment leur participation entre la promesse et la vente pour, enfin, la constituer et avoir la confirmation de son existence (Kbis) à ce moment-là.

Ne peut-on pas détenir le bien au préalable ?

Bien sûr, il est possible de faire un apport du bien immobilier à la société. Mais avec les taux bas que nous connaissons, il est nettement plus intéressant financièrement d'emprunter pour acheter. Le fait d'avoir une SCI qui crée de la dette permet en plus de déduire les intérêts d'emprunt des revenus fonciers générés (lire aussi page 22). Faut-il prendre un comptable ? Pour des sociétés soumises à l'impôt sur le revenu, non. Vous devez tenir une assemblée générale annuelle pour approuver les comptes de la société : vous renseignez le relevé de compte au 1er janvier et au 31 décembre. Cette assemblée se tient en présence de tous les associés. Pour les SCI soumises à l'impôt sur les sociétés, il faut en revanche un comptable.

# IMMOBILIER

## VACANCES POUR TOUS

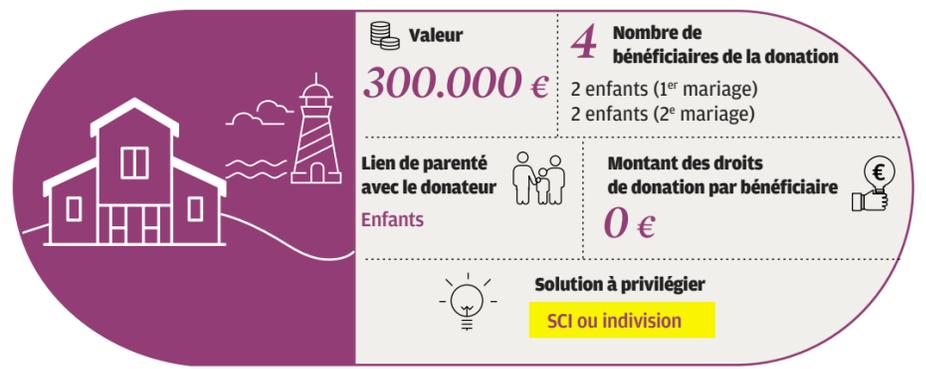
### La SCI pour qu'elle reste dans la famille

Il n'est pas nécessaire de passer par une société civile immobilière (SCI) pour la transmission d'une résidence secondaire bien et qu'ils sont peu nombreux. Cependant, il suffit que les liens de parenté soient éloignés, ou que les enfants bénéficiaires soient issus de différents mariages, et l'histoire

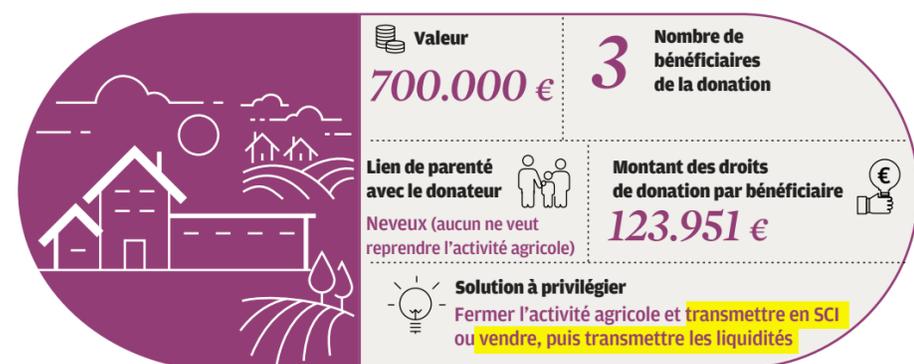
se complique. Alors, il convient de s'assurer que, au minimum, il n'y a pas d'inégalité de traitement au regard de la loi. Pour aller plus loin, « il faudra mettre en place un schéma de transmission parallèle afin de respecter l'égalité entre les enfants, ou compenser... si c'est le souhait des parents », prévient Marion Capèle, ingénieure patrimoniale chez

Natixis. La SCI prend donc tout son sens. Elle offre l'avantage de s'assurer que le bien reste dans la famille : aucun héritier ne peut forcer la vente (sauf s'il détient la majorité). Si une clause d'agrément a été prévue, tous peuvent en plus choisir qui devient associé ou non, selon le mode de scrutin prévu dans les statuts.

#### Maison de vacances à Pornichet (Loire-Atlantique)



#### Ferme dans la Creuse (résidence et terrain)



## À QUI DE DROIT

### Pas de miracle pour les neveux

Sur le plan fiscal, les nièces et neveux ne sont pas bien lotis dans le cadre d'une transmission. Ils bénéficient d'un abattement de 7967 € chacun, mais les sommes au-dessus sont immédiatement imposées à 55%. Pour une ferme, les héritiers pourraient bénéficier du pacte Dutreuil pour la transmission d'entreprises individuelles à activité agricole, commerciale ou

industrielle. Ce pacte permet d'être exonéré des droits de mutation sur 75% de la valeur. « Il ne faut pas plus d'immobilier que d'activité agricole », prévient Arlette Darmon, notaire et présidente du Groupe Monassier. Seulement, ce dispositif nécessite de conserver une activité. Dans notre exemple, comme ce n'est pas le souhait des neveux, cette option n'est pas envisageable.

Arrêter l'activité agricole puis racheter la ferme par une société civile immobilière est la meilleure solution (lire aussi page 23). Il conviendra d'étaler les donations des parts tous les quinze ans. Pourquoi pas aussi vendre la ferme et transmettre les liquidités via une assurance-vie, mais l'aspect successoral ne doit pas être l'objectif principal du contrat aux yeux de la loi.

## BÂTISSEUR

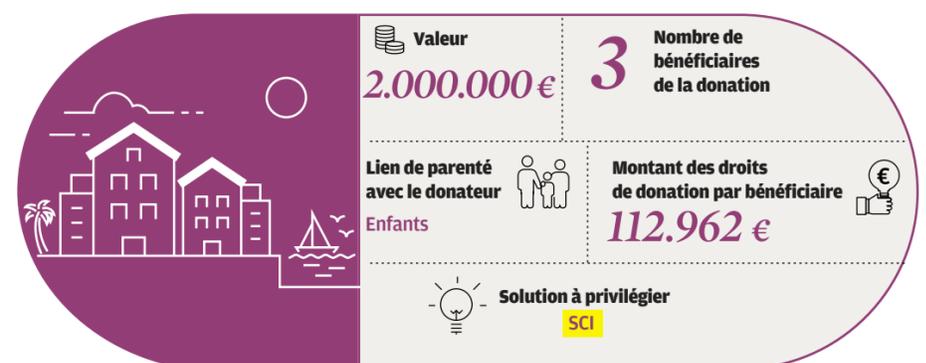
### Privilégier la SCI quand il y a trop de biens et qu'ils sont loués

Dans le cadre d'une transmission de plusieurs biens résidentiels en location nue, la SCI est la solution idéale. « C'est plus facile à gérer qu'une indivision, abonde Marion Capèle, ingénieure patrimoniale chez Natixis. Le gérant peut être le donateur, il devra alors avoir lui aussi des parts dans la SCI. Et c'est plus facile

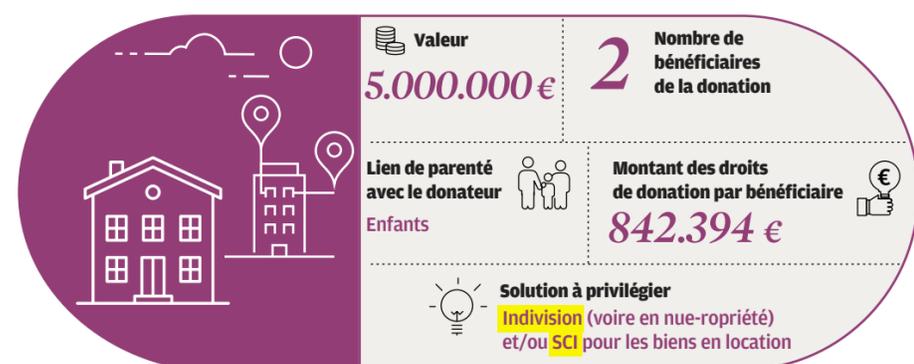
à partager entre trois personnes. » Seulement, le donateur n'a parfois pas pensé à créer ce type de société lors de l'acquisition des logements. Dans ce cas, pour le conseiller en gestion de patrimoine, Yves Gambart de Lignières, « soit ça fait très longtemps que l'immeuble est détenu et alors il faut l'apporter à la société

civile ; soit cela coûte très cher de le faire parce qu'il y a une plus-value imposable assez élevée, alors on n'apporte que la nue-propriété ». Car il existe un abattement en fonction du nombre d'années de détention qui rendra l'opération plus ou moins intéressante. Dans tous les cas, gare à ne pas sous-valoriser le bien, car le fisc y veille.

#### Immeuble en location nue à Toulon (Var)



#### Une résidence principale et deux biens en location nue



## PETIT MAIS COSTAUD

### Ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier

La SCI n'est pas la solution à tous les problèmes et ce n'est pas une bonne idée d'y inclure la résidence principale. « Sinon l'abattement sur l'impôt sur la fortune immobilière ne s'applique pas », prévient Marion Capèle, ingénieure patrimoniale chez Natixis. Il sera préférable de transmettre simplement la nue-pro-

priété en indivision. La SCI est éventuellement indiquée pour les deux logements en location nue (exemple ci-contre). Certains pensaient peut-être donner un bien à chaque enfant en pleine propriété, mais c'est au risque qu'une habitation perde ou gagne de la valeur au fil du temps et que l'autre bénéficiaire demande compensation au

moment du décès des parents. « Comme le nombre de biens et d'héritiers reste limité, l'indivision est aussi envisageable sur chacun des logements », selon Yves Gambart de Lignières, conseiller en gestion de patrimoine. La transmission en nue-propriété permettra dans tous les cas de réduire la facture fiscale ici conséquente.

## MA PETITE ENTREPRISE

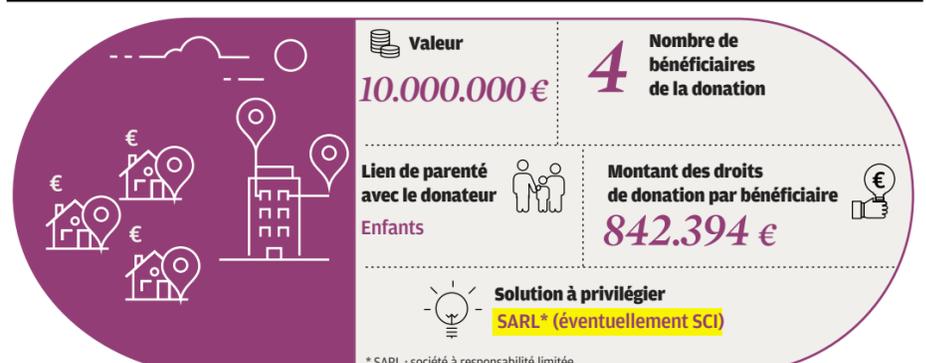
### Étaler la transmission au maximum

Plus le patrimoine est important et plus la SCI est conseillée. Lorsqu'il comporte des biens en location meublée, il est possible de les inclure dans une société à activité commerciale du type société à responsabilité limitée (SARL). Seulement, elle ne sera pas éligible au pacte Dutreuil pour les entreprises individuelles à acti-

vitité commerciale, qui permet d'être exonéré des droits de mutation sur 75% de la valeur. « Il y avait une interrogation sur la location meublée, mais elle est exclue d'un projet d'instruction actuellement en cours de façon très claire », précise Arlette Darmon, notaire et présidente de Groupe Monassier. Plus simplement, par rapport à

l'indivision, la SCI offre l'avantage classique d'éviter de savants calculs pour qu'un enfant ne soit pas lésé. Quelle que soit la forme de la société, il conviendra d'étaler le plus possible les donations pour renouveler les abattements tous les quinze ans, et de recourir également au démembrement, sans quoi il risque même d'être difficile de payer les droits de mutation.

#### Plusieurs biens en location nue et meublée



## IMMOBILIER

## OPÉRATION DÉLICATE

## Comment tirer parti d'un crédit immobilier avec une SCI

**A**ussi étrange que cela puisse paraître, il est possible de se racheter à crédit un ou des biens immobiliers acquis précédemment. C'est en réalité la société civile immobilière (SCI) dont on est propriétaire, en totalité ou en partie, qui procède à l'acquisition et qui souscrit le prêt. L'argent de la vente va dans la poche du propriétaire initial, qui se trouve être aussi celui de la SCI. Attention, toutefois, à ce que la plus-value ne soit pas trop importante, sinon l'imposition le sera tout autant. Mais si le bien est détenu depuis longtemps, il peut bénéficier d'un abattement intéressant.

## GÉNÉRER DE LA TRÉSORERIE

Le premier avantage de cette opération est de générer de la trésorerie pour le particulier, comme l'explique Elodie Frémont, notaire : « Je vais pouvoir placer par ailleurs ce qui m'aura été payé, sur une assurance-vie par exemple, qui pourra me rapporter 3%. De plus, mon emprunt me coûte 1%. Quelque chose me dit que j'ai intérêt à emprunter. » Les taux des prêts immobiliers étant plus faibles que ceux des crédits à la consommation, il est possible de bénéficier de très bonnes conditions et d'investir l'argent ailleurs,

pourquoi pas dans des placements peu risqués qui rapporteront de quoi couvrir les intérêts. Intérêts qui restent déductibles des revenus fonciers.

## CRÉER DU PASSIF

La dette crée aussi une situation particulièrement avantageuse pour la SCI : avoir du passif.

Pour rappel, depuis la Renaissance italienne, les entreprises ont adopté la comptabilité en partie double, qui permet de faire rapidement la différence entre ce que l'on détient à l'actif (un bien immobilier, par exemple) et ce que l'on doit comme argent à un tiers au passif.

Ainsi quand la SCI achète le bien à crédit, la valeur de la société en est d'autant diminuée. « Si le bien vaut 100, et qu'il reste 20 à payer, la SCI vaut 80 », résume le conseiller en gestion de patrimoine, Yves Gambart de Lignières. Quand on est soumis à l'impôt sur la fortune immobilière, cela rend tout de suite l'opération intéressante, puisque la valeur du patrimoine taxable est alors moins importante (alors qu'elle serait restée à 100% de sa valeur sans le crédit).

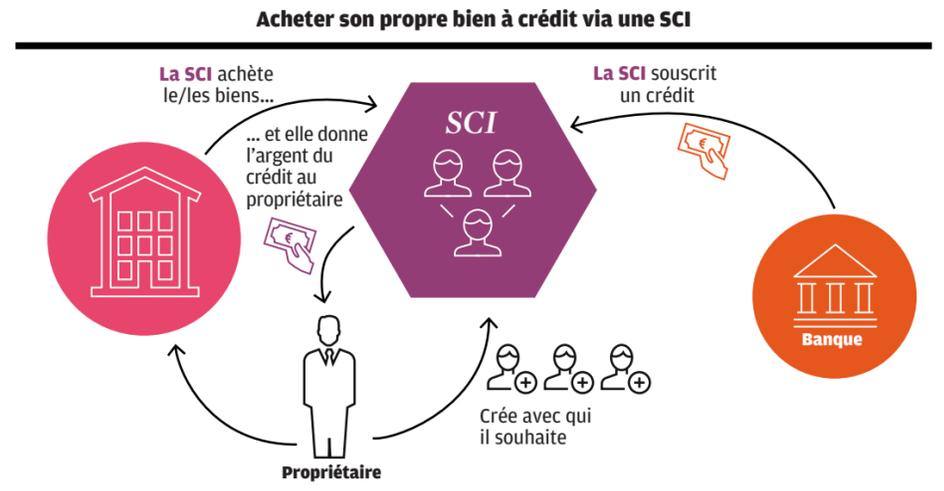
## TRANSMISSION À MOINDRE FRAIS

Dans le cadre d'une transmission, l'opération peut sembler

facile et séduisante afin de réduire le montant pris en compte pour les droits de mutation, mais ce n'est pas aussi simple. Car la SCI endettée devra avoir la trésorerie nécessaire pour assurer les remboursements.

Or les associés sont responsables de la dette en fonction de leur nombre de parts (article 1885 du Code civil et loi n° 86-18 du 6 janvier 1986). Donc quand nous transmettons les parts d'une SCI endettée, nous transmettons aussi sa dette.

Alors comment faire si je ne veux pas que mes enfants, ou tout autre associé, hérite de la dette ?



« Je vais faire un démembrement, répond Elodie Frémont. Je vais donner la nue-propriété de ces parts et je garde l'usufruit, donc les revenus et la dette. Le jour où je passe l'arme à gauche, ils récupèrent l'usufruit. En attendant, je règle les charges, les mensualités, etc. Mes enfants n'ont rien de tout cela à payer, mais ils n'exerceront le titre de propriétaires que le jour de mon décès. »

L'assiette taxable sera donc très fortement réduite. Non seulement en raison de la décote selon l'âge appliquée à toute nue-propriété, mais aussi grâce au passif créé avec la dette de la SCI.

## JURISPRUDENCE

## Plus qu'un mois pour transmettre 100.000 euros supplémentaires

Les particuliers ont jusqu'au 30 juin pour profiter d'une exonération exceptionnelle sur les droits de donation. Elle s'élève à 100.000 € par donateur, à destination soit de ses enfants, de ses petits-enfants ou encore de ses arrière-petits-enfants. S'il n'a pas de descendants, il peut néanmoins transmettre à ses neveux ou nièces. L'exonération en question est cumulable avec les abattements existants, qui s'élèvent à 100.000 € pour les enfants ou à 31.865 € pour les petits-enfants, mais aussi avec celui pour les dons en liquide à destination des enfants ou des petits-enfants majeurs et qui se monte également à 31.865 € (à condition que le donateur ait moins de 80 ans). Cette possibilité éphémère est ouverte pour les dons effectués depuis le 15 juillet 2020 et vise à inciter les contribuables français à faire circuler leur surplus d'épargne constitué pendant le premier confinement. Elle est toutefois soumise à plusieurs contraintes. Les sommes d'argent doivent être affectées à un de ces trois projets au choix : la construction ou la rénovation énergétique de la résidence principale du bénéficiaire, ou encore la participation au capital de son entreprise. La vente en état futur d'achèvement n'est pas concernée par le dispositif, selon Les Echos. Quant aux travaux de rénovation, ils doivent être éligibles à la prime de transition énergétique (MaPrimeRénov'). Ils doivent ainsi d'être réalisés par un professionnel reconnu garant de l'environnement (RGE) et porter, par exemple, sur l'isolation, sur un chauffage solaire, sur une pompe à chaleur ou encore sur un « radiateur électrique performant en remplacement d'un ancien convecteur », comme le précise le site service-public.fr. Petit bémol, l'exonération exceptionnelle sur les droits de donation n'est pas cumulable avec MaPrimeRénov'. Quant aux entreprises, toutes ne peuvent pas profiter de la mesure temporaire : il faut qu'elles aient moins de cinq ans d'existence, que leur chiffre d'affaires ne dépasse pas 10 millions d'euros et qu'elles n'aient pas encore distribué de dividendes. Par ailleurs, le bénéficiaire doit assurer un poste de direction pendant au moins trois ans à compter de la participation au capital, soit à la souscription, soit en abondement. Impossible, ici aussi, de cumuler l'exonération avec une autre aide : la réduction d'impôt pour souscription au capital de sociétés non cotées (plus connue sous le nom de Madelin). A noter, enfin, que les capitaux reçus doivent être utilisés dans les trois mois après leur versement.

GRANDES HISTOIRES ET BELLES MUSIQUES

PASSEZ LA MATINÉE EN BONNE COMPAGNIE

RADIO CLASSIQUE

9H00 : FRANCK FERRAND RACONTE...

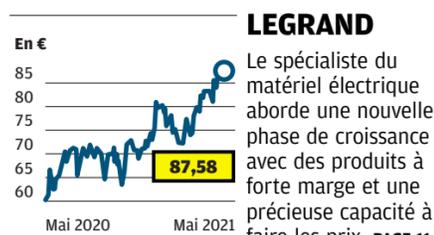
9H30 : TOUS CLASSIQUES AVEC CHRISTIAN MORIN

12H00 : ENTRÉE DES ARTISTES AVEC LAURENCE FERRARI

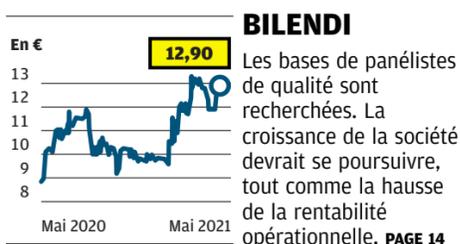
et votre journée devient plus belle.

## Le panorama de nos conseils

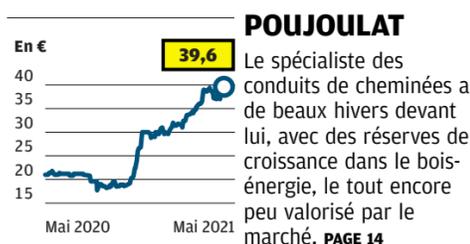
### Le conseil de la semaine



### Le coup de cœur



### La valeur à découvrir



### ACHETER

#### AFFLUENT MEDICAL

Cette medtech au management éprouvé s'introduit en Bourse pour financer le développement de ses prothèses contre l'insuffisance cardiaque et l'incontinence urinaire (spéculatif). **P. 15**

#### ALD AUTOMOTIVE

La dynamique commerciale du loueur automobile de longue durée combinée à la maîtrise des coûts, va profiter à la rentabilité. **P. 5**

#### APERAM

Le producteur d'aciers inoxydables devrait dépasser en 2021 ses bénéfices de 2019, aidé par le rebond des volumes les mesures antidumping en Europe. **P. 5**

#### CARMILLA

La décote de cet exploitant de galeries commerciales est excessive, tandis que son rendement est élevé. **P. 7**

**CARREFOUR**

Le titre ne se paie que 11 fois le bénéfice net attendu pour 2022. **P. 19**

#### CGG

Les perspectives se sont améliorées, mais l'affaire reste réservée aux investisseurs les plus aguerris (spéculatif). **P. 13**

#### DERICHEBOURG

La société bénéficie d'une forte demande et de prix élevés pour les matières premières, ainsi que du rachat en cours d'un concurrent. **P. 14**

#### EURAZEO

La transformation du holding d'investissement est convaincante, mais sa décote plutôt limitée (sur repli). **P. 17**



### Les tops de la semaine

#### ABIVAX

(27,95 €; ABVX)  
Des données cliniques encourageantes pour le candidat médicament vedette d'Abivax, le ABX464, dans le traitement de la rectocolite hémorragique ont relancé l'aspect spéculatif du dossier. Il s'agit des résultats de phase IIb, qui étaient attendus avant fin mai. L'action a flambé de 41 % mardi après cette bonne nouvelle. La cotation du titre avait été suspendue la veille. La biotech est spécialisée dans la recherche de traitements contre les maladies inflammatoires chroniques et, en particulier, celles de l'intestin. La semaine dernière, le cabinet Oddo BHF initiait la couverture de la valeur avec un conseil de « surperformance » pour jouer la publication des résultats cliniques.

#### NOTRE CONSEIL

**ACHETER À TITRE SPÉCULATIF** : depuis notre repositionnement sur l'action fin 2019, notre conseil est gagnant. Abivax pourrait être racheté par un plus gros laboratoire. **Objectif : 35 €.**

#### IDSUD

(172 €, vendredi 11 heures ; ALIDS)  
Le petit holding marseillais, connue pour détenir un ticket de 2,626 % dans FDJ, offre une porte de sortie à ses minoritaires. IDSud a annoncé le lancement d'un projet d'offre publique de rachat d'actions (OPRA) consistant à proposer aux actionnaires le rachat, en vue de leur annulation, d'un maximum de 536.503 actions IDSud, soit 59,74 % du capital social et 43,82 % des droits de vote théoriques, par voie d'échange contre des actions... Française des Jeux. La parité : 4 actions FDJ pour 1 IDSud. Cela matérialise « un prix représentant une prime de 95 % par rapport au cours de clôture au 20 mai 2021, précédant la suspension du cours de la société », précise-t-on chez IDSud.

#### NOTRE CONSEIL

**ATTENDRE** : nous conseillons d'attendre l'ouverture de l'offre pour troquer ses IDSud contre des FDJ, liquides et porteuses de rendement. La loterie française est bien gérée et devrait poursuivre son beau parcours boursier.

#### LDC

Le champion de la volaille vend moins à la restauration, mais plus aux grandes surfaces, et répercute des hausses de matières premières. **P. 14**

#### KLÉPIERRE

La foncière va profiter de la réouverture des commerces et des centres commerciaux (spéculatif). **P. 7**

#### NAMR

Cette introduction sur Euronext Growth est de petite taille, mais elle a peu de concurrents dans son domaine de l'agrégation de données publiques sur les bâtiments (spéculatif). **P. 15**

#### ORPEA

Le groupe a pris des engagements forts dans sa feuille de route ESG à 2023, notamment en matière de promotion interne et de certification de ses établissements. **P. 12**

#### PUBLICIS GROUPE

Le marché mondial de la publicité se redresse nettement. **P. 19**

#### SAFRAN

Le motoriste va bénéficier de la reprise du trafic aérien et des cadences de production chez Airbus. **P. 19**

#### SAVENCIA

Le fabricant de fromages est parvenu à améliorer sa marge en 2020. Son bilan est sain, ce qui lui permettra de nouveaux investissements, et sa valorisation attrayante. **P. 16**

#### THALES

La rentabilité va s'améliorer d'ici 2022, aidée par les économies de coûts et les synergies tirées de la fusion avec Gemalto. **P. 5**

#### THERAVET

Ce laboratoire vétérinaire belge sollicite la Bourse pour financer le déploiement de ses thérapies osseuses pour les chiens, principalement (spéculatif). **P. 15**

#### MAIS AUSSI...

Air France-KLM, Alstom, Alten, ArcelorMittal, Eiffage, Eramet, Foncière Atland, Foncière Inea, Ipsen, JCDecaux, Osmozys, Neoen, Nexans, McPhy Energy, Michelin, Patrimoine & Commerce, Rémy Cointreau, Sartorius Stedim Biotech, Soitec, Stellantis, STMicroelectronics, Teleperformance, Trigrano et Veolia Environnement.

### VENDRE OU RESTER À L'ÉCART

#### MERCIALYS

La foncière de Casino est encore très dépendante de l'enseigne. Elle a aussi réduit sensiblement son dividende. **P. 7**

#### PHE

Le distributeur de pièces détachées pour l'automobile tente une nouvelle fois d'entrer en Bourse, mais les perspectives restent fragiles pour le marché de l'auto. **P. 15**

#### SOLUTIONS 30

Nous ne conseillons pas l'achat tant que les comptes ne sont pas officiellement certifiés. **P. 11**

#### UNIBAIL-RODAMCO-WEST-FIELD

Il est prématuré de jouer la cession des centres commerciaux aux Etats-Unis. De plus, aucun dividende ne sera payé pendant trois ans. **P. 7**

#### VALEO

La pénurie de semi-conducteurs pèse sur le secteur des équipementiers automobiles. **P. 19**

#### MAIS AUSSI...

Fiducial Real Estate, FIEBM, Financière Marjos, Finatis, FIPP Foncière 7 Investissement, Foncière Euris, Frey et Groupe Flo.

### Suivi d'introduction

#### KUMULUS VAPE

(ALVAP)  
A l'occasion de son transfert sur Alternext Growth, le distributeur en ligne de cigarettes électroniques a levé 5,45 millions d'euros (la demande globale a approché les 9 millions). Les principaux actionnaires ont en outre cédé 2 millions d'euros d'actions existantes. Les ordres A1, de 1 à 250 actions, seront servis à hauteur de 80,6 %. Les ordres A2 ne seront pas servis. Le prix de l'offre était ferme, à 9,50 €. Le début des négociations aura lieu le 1<sup>er</sup> juin.

Le produit net des fonds levés (environ 3 millions d'euros) se destine à 80 % à des opérations de croissance externe. Le reste sera utilisé pour accroître les efforts marketing et commerciaux.

#### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** : sur ce marché en croissance rapide, Kumulus Vape devrait voir son chiffre d'affaires continuer de progresser à un rythme soutenu, et la rentabilité suivra. L'action est éligible au PEA-PME. **Objectif : 11,50 €.**

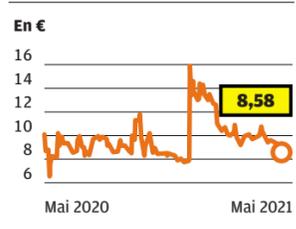
### Suivi de nos conseils

#### UV GERMI

(10,48 € VENDREDI SOIR, ALUVI)  
La société spécialisée dans les équipements de décontamination par UV a bondi de 22,1 % vendredi, à l'annonce de deux contrats remportés au Moyen-Orient pour ses appareils de dépollution de l'air, un créneau ouvert par la pandémie, alors qu'UV Germi vendait jusque là sa technologie pour la désinfection des piscines et bassins. Les appareils Germi R Clean vont décontaminer les stations de bus de Riyad (climatisées) et le palais présidentiel d'Abu Dhabi.

#### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** : ce marché de la décontamination de l'air offre un relais de croissance à la société de Corrèze, déjà dynamique. **Objectif : 14 €.**

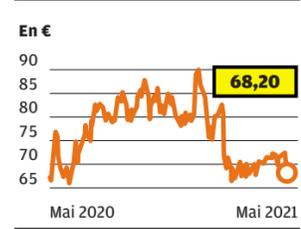


#### GTT (68,20 €)

Le fabricant de membranes pour le transport du gaz liquéfié a été secoué en Bourse, mercredi (-5 %) par les précisions apportées sur l'allégement d'Engie au capital. L'énergéticien, qui en détenait 40,4 %, en a cédé 10 % par un placement privé auprès d'investisseur. Il a également émis des obligations à trois ans, échangeables en actions GTT, ce qui correspond aussi à 10 % du capital. La société GTT, de son côté, a racheté 0,5 % de ses propres titres.

#### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** : les tendances restent favorables. Le groupe a reçu une série de commandes depuis janvier. **Objectif : 85 €.**



### INDEX

<b>A</b>	Abivax 24
	Affluent Medical 15
	Air France-KLM 5
	Airbus XIV Cote
	ALD Automotive 5
	Alstom 5
	Alten 5
	Aperam 5
	ArcelorMittal 5, 10
	Atos 3, 18
<b>B</b>	Bilendi 14
<b>C</b>	Carmila 6, 7
	Carrefour 3, 7, 19
	Casino 3, 7
	CGG 3, 13
	Crédit Agricole 10
	CRH 10
<b>D</b>	Danone 3
	Derichebourg 14
<b>E</b>	Eiffage 5
	Enertime 19
	Eramet 5
	EssilorLuxottica 18
	Eurazeo 17
<b>F</b>	Fiducial Real Estate X Cote
	FIEBM X Cote
	Financière Marjos X Cote
	Finatis X Cote
	FIPP X Cote
	Foncière 7 Investissement X Cote
	Foncière Atland X Cote
	Foncière Euris X Cote
	Foncière Inea X Cote
	Foncière Paris Nord X Cote
	Frey 6, 7
<b>G</b>	GenWay 19
	Groupe Flo 19
	GTT 24
<b>I</b>	Idsud 24
	Iliad 18
	Ipsen 5
<b>J</b>	JCDecaux 5
<b>K</b>	Klépierre 6, 7
	Korian 10
	Kumulus Vape 24
<b>L</b>	LDC 14
	Legrand 11
<b>M</b>	McPhy Energy 3, 5
	Mercialys 6, 7
	Michelin 5, 18
<b>N</b>	NamR 15
	Neoen 5
	Nexans 5
	Nexity 10
	Novacyt 3
<b>O</b>	Orange 18
	Orpea 5, 12
	Osmozys 19
<b>P</b>	Patrimoine & Commerce 7, 6
	Poujoulat 14
	Publicis Groupe 19
<b>R</b>	Réalités 19
	Rémy Cointreau 5
	Royal Dutch Shell 10
<b>S</b>	Safran 18, 19
	Saint-Gobain 18, XIV Cote
	Sartorius stedim Bio. 3, 5
	Savencia 16
	Soitec 5
	SolutionS 30 11
	Stellantis 5
	STMicroelectronics 5
<b>T</b>	TechnipFMC 3
	Teleperformance 5, 10
	Thales 5
	Theravet 15
	Total 13, 18
	Trigrano 5
<b>U</b>	Unibail-Rodamco-West. 6, 7
<b>V</b>	Valeo 19
	Veolia Environnement 5, 10

Valeurs du SRD et du Cac 40				Valeurs d'Euronext (hors SRD classique)				Valeurs d'Euronext Growth				Principaux changements d'objectif de cours		
LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSSES		LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSSES		LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSSES		ACHETER / ACHAT SPECULATIF	ANCIEN	NOUVEAU
AIRBUS	10,3%	SOLUTIONS 30	-45,3%	FAUVET-GIREL	44,6%	AB SCIENCE	-27,3%	IDSUD	85,6%	ENTREPARTICULIERS.COM	-28,1%	AIR FRANCE-KLM	7	6
SES	10,2%	CARMILA	-8,9%	INTEXA	29,3%	CNIM	-20,3%	LEXIBOOK	25,5%	CYBERGUN	-25,0%	DASSAULT AVIATION	1150	1250
LISI	9,5%	ENGIE	-6,7%	ABIVAX	28,2%	AURES TECHNOLOGIES	-9,6%	UVGERMI	12,8%	TRONICS MICROSYSTEMS	-20,6%	FDJ	51	54
ALTAREA	8,1%	ALD AUTOMOTIVE	-5,7%	TRANSGENE	21,4%	ERYTECH PHARMA	-9,1%	FILAE	12,6%	ACHETER-LOUER.FR	-19,9%	LEGRAND	101	105
GENERAL ELECTRIC	7,1%	GTT	-5,3%	ALTUR INVESTISSEMENT	19,8%	VALNEVA	-8,6%	IT LINK	12,3%	INTRASENSE	-15,9%			
UNIBAIL-RODAMCO	6,8%	FONCIERE LYONNAISE	-3,8%	QUADIENT	19,4%	ALPHA MOS	-8,3%	GROUPE PAROT	11,1%	EUROPLASMA	-15,6%			
DASSAULT AVIATION	6,5%	DANONE	-3,4%	SOGECLAIR	16,6%	LYSOGENE	-8,1%	CARBIO	11,0%	H2O INNOVATION	-14,9%			

## Cours de clôture à 17 h 35 du vendredi 28 mai

# LACOTE Investir



COTATIONS ET CONSEILS SUR **INVESTIR.FR**

N° 2473 DU 29 MAI 2021

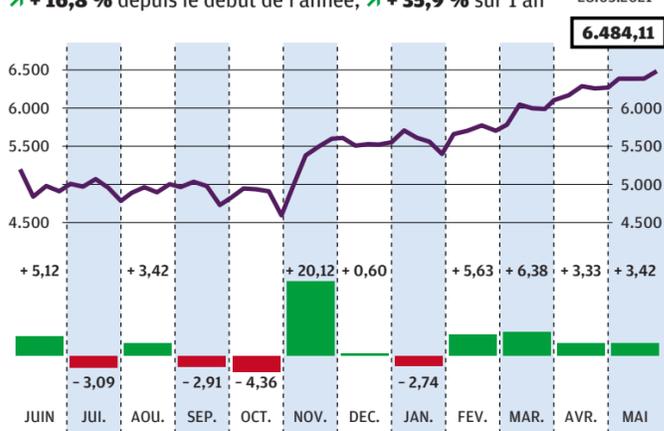
## Paris au plus-haut depuis septembre 2000

Indécis jusqu'à mercredi, le Cac 40 s'est ensuite installé au-dessus des 6.400 points. L'inflation fait moins peur au marché, et les valeurs cycliques ont trouvé des acheteurs.

Est-ce la réouverture des terrasses des bars et des restaurants ? Ou l'absence de rendez-vous macro et microéconomiques majeurs ? Toujours est-il que le début de la semaine boursière a été très calme. De lundi - férié en raison de la Pentecôte - à mercredi, la Bourse de Paris a connu trois séances sans relief, se contentant de rester à proximité des 6.400 points. Elle a été tirée de sa torpeur jeudi. L'optimisme retrouvé du géant aéronautique Airbus a permis au Cac 40 de voler vers des plus-hauts de septembre 2000. En cinq jours, le baromètre s'est adjugé 1,53 %, et 3,42 % depuis le début du mois de mai, signe que, cette année, les investisseurs n'ont pas suivi l'adage « Sell in may and go away » (« Vendez [vos actions] en mai et partez »). Du côté des valeurs, les cycliques et les titres liés à la réouverture

### LE CAC 40 SUR UN AN

↗ +16,8 % depuis le début de l'année, ↗ +35,9 % sur 1 an



ture de l'économie ont retrouvé du tonus. Outre Airbus (+10,3 % sur la semaine), Unibail-Rodamco-Westfield a pris 6,8 %, Renault et Stellantis 4,8 % et 5,2 %. Cette semaine, banquiers centraux et responsables poli-

tiques américains se sont encore succédé pour dissiper les craintes inflationnistes et assurer que le tapering (c'est-à-dire la réduction progressive des programmes d'achats de la Réserve fédérale) n'interviendrait certainement pas avant 2022. En attendant, la reprise économique, dont dépend l'ajustement monétaire, se confirme jour après jour. Aux Etats-Unis, les inscriptions au chômage sont moins élevées que prévu et l'indice d'inflation PCE est ressorti en hausse de 3,6 % sur un an en mai (+3,1 % hors produits alimentaires et énergie), légèrement au-dessus du consensus. Désormais, la question est de savoir si ce mouvement est « transitoire », comme l'affirme la Fed, ou s'il est durable. Seules les prochaines statistiques le diront. La lecture du Livre beige de l'institution monétaire, mercredi prochain, sera riche d'enseignements. —C.P.

### ZOOM SUR 2 INDICES

#### CAC 40

Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfices	Rendement
2020	28,4	-39,8 %	2,2 %
2021 (e)	19,1	66,7 %	2,4 %
2022 (e)	16,9	12,9 %	2,7 %

#### Extrêmes annuels (en clôture)

Année	Plus haut (Date)	Plus bas (Date)
2019	6.037,39 (27-12)	4.611,49 (3-1)
2020	6.111,24 (19-2)	3.754,84 (18-3)
2021	6.484,11 (28-5)	5.399,21 (29-1)

#### Dow Jones

Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfices	Rendement
2020	26,4	-18,2 %	1,9 %
2021 (e)	20,2	45,5 %	1,8 %
2022 (e)	18,7	7,8 %	1,9 %

#### Extrêmes annuels (en clôture)

Année	Plus haut (Date)	Plus bas (Date)
2019	28.645,20 (27-12)	22.686,20 (3-1)
2020	30.606,48 (31-12)	18.591,93 (23-3)
2021	34.777,76 (7-5)	30.924,14 (4-3)

### LE MARCHÉ À SUIVRE...

#### Le Dow fête ses 125 ans

Le Dow Jones, célèbre indice de la Bourse de New York, a récemment atteint un record historique, à 35.091,56 points, exactement le 10 mai. Seulement, connaissez-vous le niveau de départ ? Il s'élevait à 40,94 le 26 mai 1896. Cette semaine, il a donc soufflé ses 125 bougies et il ne s'est pas arrêté de grandir avec l'âge. Il a été lancé par Charles Dow et Edward Jones, qui travaillaient dans l'agence de presse Wall Street Financial News Bureau. Ils ne se sont pas franchement cassé la tête pour calculer leur indice : il représentait simplement la moyenne des cours des douze entreprises les plus représentatives de leur segment dans le monde de l'industrie. D'où le nom de Dow Jones Industrial Average (average signifiant « moyenne » en anglais). C'est toujours le même mode de calcul, mais avec trente entreprises depuis 1928.

#### Certificat Investir 10 Grandes valeurs

Mnemo : I10GS - ISIN : FR0011630474

Cours en clôture du 28-5-2021	Indice	Variation semaine
INVESTIR 10 GV	150,15	+1,42 %
Var. depuis fin 2020	103,33	+21,41 %
Extrême 2021	153 (10-5-21)	123,52 (27-1-21)

#### Investir PEA Palatine

ISIN : FR0013284114

Cours en clôture du 26-5-2021	Indice	Variation semaine
INVESTIR PEA PALATINE	114,27	+0,53 %
Var. depuis fin 2020	98,74	+11,91 %
Extrême 2021	115,06 (7-5-21)	101,39 (29-1-21)

### Une fin de semaine plus dynamique

↗ +1,53 % sur la semaine

Vend.21	Lundi 24	Mardi 25	Mercredi 26	Judi 27	Vendredi 28
6.386,41 en clôture					
Variation	+0,35% ↗	-0,28% ↘	+0,02% ↗	+0,69% ↗	+0,75% ↗
Ouverture	6.395,96	6.416,61	6.403,95	6.379,83	6.453,12
Clôture	6.408,49	6.390,27	6.391,60	6.435,71	6.484,11
● HAUT ● BAS	6.408,49 6.382,71	6.422,83 6.390,27	6.413,72 6.375,14	6.467,72 6.379,83	6.493,72 6.448,87
VOLUME :	1,5 MDSE	2,8 MDSE	2,7 MDSE	6,9 MDSE	3 MDSE
UNIBAIL-RODAMCO.	+2,8 ↗	HERMES INTL	+1,6 ↗	UNIBAIL-RODAMCO.	+2,2 ↗
CAPGEMINI	+1,9 ↗	TELEPERFORMANCE	+1,2 ↗	KERING	+1,6 ↗
ARCELORMITTAL	+1,5 ↗	SOCIETE GEN.	+1,2 ↗	MICHELIN	+1,5 ↗
SCHNEIDER ELEC.	-0,2 ↘	ARCELORMITTAL	-1,7 ↘	BNP PARIBAS	-1,4 ↘
VIVENDI	-0,3 ↘	SAFRAN	-1,8 ↘	DANONE	-1,8 ↘
ENGIE	-0,4 ↘	TOTAL	-1,8 ↘	SOCIETE GEN.	-2,1 ↘
<b>Capgemini</b> Citigroup a relevé son cours cible de 160 € à 185 €.		<b>Teleperformance</b> Le secteur technologique a signé la meilleure performance en Europe grâce à la hausse du Nasdaq la veille (+1,4 %).		<b>Airbus</b> L'avionneur prévoit de dépasser dès le deuxième trimestre 2023 son niveau de production d'avant-crise pour ses A320.	
<b>Solutions 30 (hors Cac 40, -70,6 %)</b> Suspendu de cotation depuis le 10 mai, le titre s'est effondré à la reprise des échanges. EV, le commissaire aux comptes de la société, a refusé de formuler une opinion sur les comptes 2020.		<b>Abivax (hors Cac 40, +41,7 %)</b> Le cours de la biotech s'est envolé après les résultats positifs de l'essai clinique de phase IIb dans le traitement de la rectocolite hémorragique.		<b>Engie</b> Le comité social et économique central du groupe, Ineo, a rendu un avis négatif sur son projet de réorganisation, qui prévoit de se séparer d'une grande partie de ses activités de services.	
		<b>Danone</b> Berenberg a dégradé son opinion, passant de « conserver » à « vendre », et ramené son objectif de cours de 60 € à 55 €.		<b>UV Germi (hors Cac 40, +22,1 %)</b> La société va équiper les stations de bus de Riyad et le palais présidentiel d'Abu Dhabi avec sa solution R Clean.	
		<b>GTT (hors Cac 40, -5 %)</b> Engie s'est délesté de 10 % du capital de la société à 67 € par action. Il cédera 10 % de plus d'ici à trois ans via une émission d'obligations convertibles en actions GTT.			

### Les indicateurs clés du SRD et du Cac 40

PER 2021 (estimé)	VE/CA 2021 (estimé)	ACTIF NET/COURS	PLUS FORTS RENDEMENTS 2020	EVOLUTION DES C. A. 2021 (e)	EVOLUTION DES BNPA 2021 (e)
<b>LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)</b>	<b>LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)</b>	<b>LES PLUS FORTES SURCOTES</b>	<b>CNP ASSURANCES</b> 10,4%	<b>LES PLUS FORTES PROGRESSIONS</b>	<b>LES PLUS FORTES PROGRESSIONS</b>
SODEXO 97,7	GEICINA 29,19	VIRBAC 3 691,7%	EUTELSAT COMMUNICATIONS 8,7%	WORLDLINE 84,4%	NATIXIS 810,9%
NEOEN 94,2	COVIVIO 26,04	SARTORIUS STEDIM BIOTECH 2 098,1%	M6-METROPOLE TV 8,6%	ALSTOM 83,3%	NEOEN 781,0%
INTERPARFUMS 74,9	COVIVIO HOTELS 25,13	HERMÈS INTERNATIONAL 1 532,8%	ORANGE 8,6%	ACCOR 43,2%	VOLTALIA 333,7%
HERMÈS INTERNATIONAL 63,4	ARGAN 23,36	FDJ 1 456,0%	CARMILA 7,6%	SARTORIUS STEDIM BIOTECH 42,4%	EDF 314,3%
VOLTALIA 62,8	FONCIERE LYONNAISE 22,99	AIRBUS 1 231,5%	TOTAL 6,9%	COVIVIO HOTELS 38,9%	COVIVIO HOTELS 313,8%
<b>LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)</b>	<b>LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)</b>	<b>LES PLUS FORTES DECOTES</b>	SCOR 6,7%	<b>LES PLUS FORTES BAISSSES</b>	<b>LES PLUS FORTES BAISSSES</b>
ARCELORMITTAL 5,1	TECHNIP ENERGIES 0,03	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE -63,7%	CRÉDIT AGRICOLE 6,5%	TECHNIPFMC -54,4%	GTT -31,1%
STELLANTIS 7,4	FNAC DARTY 0,19	RENAULT -58,8%	GTT 6,3%	BOLLORÉ -20,5%	BOLLORÉ -29,9%
CNP ASSURANCES 7,6	CARREFOUR 0,22	CNP ASSURANCES -49,7%	AXA 6,3%	GENERAL ELECTRIC -12,8%	ODET (COMPAGNIE) -17,4%
ATOS 7,8	STELLANTIS 0,27	CRÉDIT AGRICOLE -45,1%	SES 5,8%	SODEXO -9,4%	TECHNIP ENERGIES -14,6%
ROTHSCHILD CO 8,4	RENAULT 0,29	UNIBAIL-RODAMCO -42,2%	COFACE 5,5%	SCHLUMBERGER -6,4%	KLÉPIERRE -11,1%

# LA COTE / CAC 40

Le tour du Cac en 40 fiches : retrouvez ici chaque semaine l'essentiel de l'actualité des poids lourds de la cote, les principales données financières ainsi que les estimations, conseils et objectifs de cours de la rédaction d'Investir.

AIR LIQUIDE - AI		EVOLUTION DU COURS		ACTIVITE		DIVIDENDE		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE		CONSEIL	
FR0000120073	Pondération dans le CAC / Rang 4,9 % / 6 <sup>e</sup>	SEMAINE	52 SEM.	Chiff. d'aff. 2021 est.	21.700 M€	Dividende 2020	2,75	Air Liquide lance avec Rothschild & Co et la fondation Solar Impulse un fonds de 200 millions d'euros pour des PME portant des projets de préservation de l'environnement.	ACHETER →	170 euros	TTF
4,3	AIR LIQUIDE	Variation	-0,44 %	Croiss. du CA en 2021 est.	6%	Dividende 2021 est.	2,90		Potentiel	+22%	
138		Plus haut	141,98	Résultat net 2020	2.435 M€	Rendement 2021 est.	2,1%		Conseil précédent (date)	C (15/07/2004)	
133		Plus bas	138,92	Résultat net 2021 est.	2.550 M€	Dernier dividende versé			Opportunité	■■■■■	Sécurité
128		Plus bas	119,35	Résultat net 2022 est.	2.770 M€	Date : 17-5-21	Montant : 2,75 (T)		Tendance graphique	NEUTRE	Consensus des analystes
123		Cours semaine précédente	140,18	BILAN		VALORISATION	2020 2021(e) 2022 (a)		Resistances	144/146,5	Acheter 63%
123		Capital échangé semaine	0,7 %	Clôture de l'exercice	31-12-2021	BNPA	4,96 5,41 5,87		Supports	134/129	Conserv. 37%
1 <sup>er</sup> JANVIER 2021	28 MAI 2021	Cours compensation	139,78	Endet. net/Fonds propres	56%	Evol. an. BNPA	2 % 9 % 9 %		Vendre	0 %	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020		PROCHAIN RDV	Résultats semestriels le 29-7-21	ANC par action	39,32	PER (nbre de fois)	28,1 25,8 23,8				
+ 3,96 %		Décote/Surcote/ANC	+ 255 %	Décote/Surcote/ANC	+ 255 %	VE/CA (nbre de fois)	3,75 3,54 3,39				
AIRBUS - AIR		EVOLUTION DU COURS		ACTIVITE		DIVIDENDE		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE		CONSEIL	
FR0000235190	Pondération dans le CAC / Rang 4,1 % / 7 <sup>e</sup>	SEMAINE	52 SEM.	Chiff. d'aff. 2021 est.	51.600 M€	Dividende 2020	0	L'avionneur a demandé à ses fournisseurs de se préparer pour la production de 64 A320 neo par mois au deuxième trimestre 2023 et 70 au premier trimestre 2024 contre 45 fin 2021.	ACHETER →	108,00	TTF
110	AIRBUS BR RG	Variation	+10,31 %	Croiss. du CA en 2021 est.	3%	Dividende 2021 est.	0,67		Potentiel	+25%	
100		Plus haut	109,70	Résultat net 2020	-113 M€	Rendement 2021 est.	0,6%		Conseil précédent (date)	VP (25/03/2020)	
90		Plus bas	97,14	Résultat net 2021 est.	1.710 M€	Dernier dividende versé			Opportunité	■■■■■	Sécurité
80		Plus bas	56,70	Résultat net 2022 est.	3.270 M€	Date : 15-4-19	Montant : 1,4 (T)		Tendance graphique	NEUTRE	Consensus des analystes
80		Cours semaine précédente	97,91	BILAN		VALORISATION	2020 2021(e) 2022 (a)		Resistances	114/122	Acheter 81%
80		Capital échangé semaine	1,4 %	Clôture de l'exercice	31-12-2021	BNPA	-1,45 2,28 4,10		Supports	93,3/89,5	Conserv. 19%
1 <sup>er</sup> JANVIER 2021	28 MAI 2021	Cours compensation	106,68	Endet. net/Fonds propres	-67%	Evol. an. BNPA	NS NS 80		Vendre	0 %	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020		PROCHAIN RDV	Résultats semestriels le 29-7-21	ANC par action	8,20	PER (nbre de fois)	NS 47,4 26,3				
+ 20,29 %		Décote/Surcote/ANC	+ 1217 %	Décote/Surcote/ANC	+ 1217 %	VE/CA (nbre de fois)	1,61 1,56 1,39				
ALSTOM - ALO		EVOLUTION DU COURS		ACTIVITE		DIVIDENDE		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE		CONSEIL	
FR0010220475	Pondération dans le CAC / Rang 1 % / 32 <sup>e</sup>	SEMAINE	52 SEM.	Chiff. d'aff. 2021 est.	16.100 M€	Dividende 2020	0,25	Le groupe dévoilait cette semaine le profil de son futur TGV, dont les premières livraisons sont prévues à partir de 2024.	ACHETER →	46,35	TTF
50,0	ALSTOM	Variation	+3,21 %	Croiss. du CA en 2021 est.	83%	Dividende 2021 est.	0,50		Potentiel	+25%	
47,5		Plus haut	46,72	Résultat net 2020	247 M€	Rendement 2021 est.	1,1%		Conseil précédent (date)	E (18/05/2018)	
42,5		Plus bas	44,77	Résultat net 2021 est.	550 M€	Dernier dividende versé			Opportunité	■■■■■	Sécurité
40		Plus bas	39,91	Résultat net 2022 est.	80 M€	Date : 15-7-19	Montant : 5,5 (T)		Tendance graphique	NEUTRE	Consensus des analystes
40		Cours semaine précédente	44,91	BILAN		VALORISATION	2020 2021(e) 2022 (a)		Resistances	47,6/49	Acheter 74%
40		Capital échangé semaine	1,4 %	Clôture de l'exercice	31-03-2021	BNPA	1,61 2,04 2,37		Supports	42/40,4	Conserv. 26%
1 <sup>er</sup> JANVIER 2021	28 MAI 2021	Cours compensation	45,73	Endet. net/Fonds propres	-10%	Evol. an. BNPA	-23 % 27 % 16 %		Vendre	0 %	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020		PROCHAIN RDV	6 juillet, prévisions 2021-2022	ANC par action	24,56	PER (nbre de fois)	28,8 22,7 19,6				
- 0,56 %		Décote/Surcote/ANC	+ 89 %	Décote/Surcote/ANC	+ 89 %	VE/CA (nbre de fois)	1,86 1,01 0,99				
ARCELORMITTAL* - MT		EVOLUTION DU COURS		ACTIVITE		DIVIDENDE		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE		CONSEIL	
LU1598757687	Pondération dans le CAC / Rang 1,1 % / 29 <sup>e</sup>	SEMAINE	52 SEM.	Chiff. d'aff. 2021 est.	53.533 M€	Dividende 2020	0,26	L'action du sidérurgiste a rebondi de plus de 4% jeudi, dans un marché soutenu par les perspectives plus optimistes d'Airbus. Elle figure dans le top 3 du Cac 40 en 2021.	ACHETER →	26,50	TTF
27,5	ARCELORMITTAL RG	Variation	+4,35 %	Croiss. du CA en 2021 est.	15%	Dividende 2021 est.	0,25		Potentiel	+21%	
25,0		Plus haut	26,85	Résultat net 2020	-642 M€	Rendement 2021 est.	0,9%		Conseil précédent (date)	E (11/02/2018)	
22,5		Plus bas	25,01	Résultat net 2021 est.	5.292 M€	Dernier dividende versé			Opportunité	■■■■■	Sécurité
20,0		Plus bas	8,52	Résultat net 2022 est.	3.333 M€	Date : 16-5-19	Montant : 0,15 (T)		Tendance graphique	NEUTRE	Consensus des analystes
17,5		Cours semaine précédente	25,39	BILAN		VALORISATION	2020 2021(e) 2022 (a)		Resistances	27,8/30,8	Acheter 95%
17,5		Capital échangé semaine	2 %	Clôture de l'exercice	31-12-2021	BNPA	-0,63 5,23 3,29		Supports	23,5/21	Conserv. 5%
1 <sup>er</sup> JANVIER 2021	28 MAI 2021	Cours compensation	0	Endet. net/Fonds propres	16%	Evol. an. BNPA	NS NS -37 %		Vendre	0 %	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020		PROCHAIN RDV	Assemblée générale, le 8-6-21	ANC par action	33,13	PER (nbre de fois)	NS 5,1 8				
+ 40,33 %		Décote/Surcote/ANC	- 20 %	Décote/Surcote/ANC	- 20 %	VE/CA (nbre de fois)	0,75 0,65 0,70				
ATOS - ATO		EVOLUTION DU COURS		ACTIVITE		DIVIDENDE		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE		CONSEIL	
FR0000051732	Pondération dans le CAC / Rang 0,5 % / 40 <sup>e</sup>	SEMAINE	52 SEM.	Chiff. d'aff. 2021 est.	11.345 M€	Dividende 2020	0,90	Atos a porté plainte devant le Parquet national financier pour diffusion d'informations fausses ou trompeuses après des déclarations de franchiseur de seuils de Finsur.	ACHETER →	54,94	TTF
74	ATOS	Variation	+0,84 %	Croiss. du CA en 2021 est.	1%	Dividende 2021 est.	1,28		Potentiel	+46%	
69		Plus haut	55,40	Résultat net 2020	725 M€	Rendement 2021 est.	2,3%		Conseil précédent (date)	VP (27/05/2014)	
64		Plus bas	54,16	Résultat net 2021 est.	775 M€	Dernier dividende versé			Opportunité	■■■■■	Sécurité
59		Plus bas	54,48	Résultat net 2022 est.	860 M€	Date : 14-5-21	Montant : 0,9 (T)		Tendance graphique	NEUTRE	Consensus des analystes
54		Cours semaine précédente	54,48	BILAN		VALORISATION	2020 2021(e) 2022 (a)		Resistances	62,2/66	Acheter 39%
54		Capital échangé semaine	2,6 %	Clôture de l'exercice	31-12-2021	BNPA	6,59 7,05 7,82		Supports	52,2/43,2	Conserv. 61%
1 <sup>er</sup> JANVIER 2021	28 MAI 2021	Cours compensation	54,80	Endet. net/Fonds propres	6%	Evol. an. BNPA	-13 % 7 % 11 %		Vendre	0 %	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020		PROCHAIN RDV	Résultats semestriels le 28-7-21	ANC par action	67,28	PER (nbre de fois)	8,3 7,8 7				
- 26,53 %		Décote/Surcote/ANC	- 18 %	Décote/Surcote/ANC	- 18 %	VE/CA (nbre de fois)	0,58 0,54 0,48				
AXA - CS		EVOLUTION DU COURS		ACTIVITE		DIVIDENDE		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE		CONSEIL	
FR0000120628	Pondération dans le CAC / Rang 3 % / 11 <sup>e</sup>	SEMAINE	52 SEM.	Chiff. d'aff. 2021 est.	99.000 M€	Dividende 2020	1,43	Le tribunal de commerce de Lille a condamné Axia à indemniser la perte d'exploitation d'un restaurateur pendant la fermeture administrative. L'assureur fera appel.	ACHETER →	22,81	TTF
25,0	AXA	Variation	+1,15 %	Croiss. du CA en 2021 est.	2%	Dividende 2021 est.	1,45		Potentiel	+23%	
22,5		Plus haut	22,88	Résultat net 2020	3.164 M€	Rendement 2021 est.	6,4%		Conseil précédent (date)	AB (16/12/2015)	
20,0		Plus bas	22,08	Résultat net 2021 est.	6.400 M€	Dernier dividende versé			Opportunité	■■■■■	Sécurité
17,5		Plus bas	22,55	Résultat net 2022 est.	6.800 M€	Date : 07-5-21	Montant : 1,43 (T)		Tendance graphique	NEUTRE	Consensus des analystes
17,5		Cours semaine précédente	22,45	BILAN		VALORISATION	2020 2021(e) 2022 (a)		Resistances	23/24,2	Acheter 86%
1 <sup>er</sup> JANVIER 2021	28 MAI 2021	Cours compensation	22,45	Clôture de l'exercice	31-12-2021	BNPA	1,31 2,65 2,81		Supports	22/21,3	Conserv. 9%
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020		PROCHAIN RDV	Résultats semestriels, le 2-8-21	Endet. net/Fonds propres	NS	Evol. an. BNPA	-53 % 10,6 % 6 %		Vendre	4 %	
+ 16,88 %		ANC par action	29,61	ANC par action	29,61	PER (nbre de fois)	17,4 8,6 8,1				
		Décote/Surcote/ANC	- 23 %	Décote/Surcote/ANC	- 23 %	VE/CA (nbre de fois)	NS NS NS				
BNP PARIBAS - BNP		EVOLUTION DU COURS		ACTIVITE		DIVIDENDE		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE		CONSEIL	
FR0000131104	Pondération dans le CAC / Rang 3,9 % / 8 <sup>e</sup>	SEMAINE	52 SEM.	Chiff. d'aff. 2021 est.	45.000 M€	Dividende 2020	1,11	La filiale de courtage immobilier BNP Real Estate a trouvé 80.000 mètres carrés d'entrepôts à louer pour Renault. HSBC a relevé son objectif de cours de 8 euros, à 72 euros.	ACHETER →	56,48	TTF
57	BNP PARIBAS A	Variation	+0,43 %	Croiss. du CA en 2021 est.	2%	Dividende 2021 est.	2,96		Potentiel	+17%	
52		Plus haut	56,90	Résultat net 2020	7.067 M€	Rendement 2021 est.	5,2%		Conseil précédent (date)	AS (10/11/2016)	
47		Plus bas	53,84	Résultat net 2021 est.	7.400 M€	Dernier dividende versé			Opportunité	■■■■■	Sécurité
42		Plus bas	56,24	Résultat net 2022 est.	8.050 M€	Date : 24-5-21	Montant : 1,11 (T)		Tendance graphique	NEUTRE	Consensus des analystes
37		Cours semaine précédente	56,39	BILAN		VALORISATION	2020 2021(e) 2022 (a)		Resistances	58,5/64,4	Acheter 80%
37		Capital échangé semaine	1,5 %	Clôture de l'exercice	31-12-2021	BNPA	5,65 5,92 6,44		Supports	52,9/48,9	Conserv. 20%
1 <sup>er</sup> JANVIER 2021	28 MAI 2021	Cours compensation	56,39	Endet. net/Fonds propres	NS	Evol. an. BNPA	-14 % 5 % 9 %		Vendre	0 %	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020		PROCHAIN RDV	Résultats semestriels, le 30-7-21	ANC par action	90,25	PER (nbre de fois)	10 9,5 8,8				
+ 31,03 %		Décote/Surcote/ANC	- 37 %	Décote/Surcote/ANC	- 37 %	VE/CA (nbre de fois)	NS NS NS				
BOUYGUES - EN		EVOLUTION DU COURS		ACTIVITE		DIVIDENDE		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE		CONSEIL	
FR0000120503	Pondération dans le CAC / Rang 0,6 % / 37 <sup>e</sup>	SEMAINE	52 SEM.	Chiff. d'aff. 2021 est.	36.428 M€	Dividende 2020	1,70	Le titre bénéficie d'une recommandation positive de Credit Suisse, qui relève de 6% sa prévision de résultat net pour 2022, avec un objectif de cours inchangé à 38 euros.	ACHETER →	33,39	TTF
36	BOUYGUES	Variation	+0,57 %	Croiss. du CA en 2021 est.	5%	Dividende 2021 est.	1,70		Potentiel	+35%	
35		Plus haut	33,81	Résultat net 2020	696 M€	Rendement 2021 est.	5,1%		Conseil précédent (date)	V (13/05/2016)	
34		Plus bas	33,12	Résultat net 2021 est.	750 M€	Dernier dividende versé			Opportunité	■■■■■	Sécurité
33		Plus bas	26,62	Résultat net 2022 est.	1.026 M€	Date : 04-5-21	Montant : 1,7 (T)		Tendance graphique	NEUTRE	Consensus des analystes
32		Cours semaine précédente	33,43	BILAN		VALORISATION	2020 2021(e) 2022 (a)		Resistances	34/36,1	Acheter 53%
32		Capital échangé semaine	1,3 %	Clôture de l'exercice	31-12-2021	BNPA	1,86 2,04 2,70		Supports	32,3/29,7	Conserv. 47%
1 <sup>er</sup> JANVIER 2021	28 MAI 2021	Cours compensation	33,43	Endet. net/Fonds propres	17%	Evol. an. BNPA	-40 % 10,4 % 32 %		Vendre	0 %	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020		PROCHAIN RDV	Résultats semestriels, le 26-08-21	ANC par action	31,06	PER (nbre de fois)	18 16,4 12,4				
- 0,77 %		Décote/Surcote/ANC	+ 7 %	Décote/Surcote/ANC	+ 7 %	VE/CA (nbre de fois)	0,42 0,40 0,39				
CAPGEMINI - CAP		EVOLUTION DU COURS		ACTIVITE		DIVIDENDE		COMMENTAIRES DE LA SEMAINE		CONSEIL	
FR0000125338	Pondération dans le CAC / Rang 1,6 % / 24 <sup>e</sup>	SEMAINE	52 SEM.	Chiff. d'aff. 2021 est.	16.935 M€	Dividende 2020	1,95	Capgemini et Orange vont créer une société baptisée Bleu qui fournira des services d'informatique dématérialisée (cloud répondant aux besoins de souveraineté de données).	ACHETER →	153,55	TTF
145	CAPGEMINI	Variation	+1,15 %	Croiss. du CA en 2021 est.	7%	Dividende 2021 est.	2,10		Potentiel	+20%	
145		Plus haut	157,10	Résultat net 2020	1.220 M€	Rendement 2021 est.	1,4%		Conseil précédent (date)	VP (28/04/2015)	
135		Plus bas	151,90	Résultat net 2021 est.	1.310 M€	Dernier dividende versé			Opportunité	■■■■■	Sécurité
125											

<b>DASSAULT SYSTÈMES - DSY</b> EDITEUR DE LOGICIELS CAPITALISATION <b>50.098 M€</b> NBRE DE TITRES <b>265.422.264</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+13,60%</b>	FRO00103650 Pondération dans le CAC / Rang <b>1,7 % / 19<sup>e</sup></b> 	<b>EVOLUTION DU COURS</b> SEMAINE <b>+0,99%</b> 52 SEM. <b>+26,13%</b> Variation Plus haut <b>191,65</b> / Plus bas <b>185,70</b> Cours semaine précédente <b>186,90</b> Capital échangé semaine <b>0,5%</b> Cours compensation <b>186,55</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels le 27-7-21	<b>ACTIVITÉ</b> Chiff. d'aff. 2021 est. <b>4.780 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>7%</b> Résultat net 2020 <b>995 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>1.100 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>1.240 M€</b> <b>BILAN</b> Clôture de l'exercice <b>31-12-2021</b> Endet. net/Fonds propres <b>46%</b> ANC par action <b>19,07</b> Décote/Surcote/ANC <b>+890%</b>	<b>DIVIDENDE</b> Dividende 2020 <b>0,71</b> Dividende 2021 est. <b>0,56</b> Rendement 2021 est. <b>0,3%</b> Dernier dividende versé Date : 28-5-21 / Montant : 0,56 (T) <b>VALORISATION</b> 2020 <b>2021(e)</b> <b>2022(e)</b> BNPA <b>3,75</b> <b>4,14</b> <b>4,67</b> Evol. an. BNPA <b>4%</b> <b>11%</b> <b>13%</b> PER (nbre de fois) <b>50,4</b> <b>45,5</b> <b>40,4</b> VE/CA (nbre de fois) <b>11,82</b> <b>10,72</b> <b>9,64</b>	<b>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</b> L'assemblée générale de Dassault Systèmes a décidé la division par cinq de la valeur nominale de l'action du groupe. Cette division aura lieu le 7 juillet. <b>ANALYSE DU CONSEIL</b> Dassault Systèmes vise pour cette année une croissance de 9% à 10% à changes constants et une marge opérationnelle IFRS de 30,8%.	<b>CONSEIL</b> <b>ACHETER →</b> <b>240 euros</b> Potentiel <b>+27%</b> Conseil précédent (date) <b>E (01/02/2018)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b> <b>Tendance graphique</b> NEUTRE Résistances <b>193/198</b> Supports <b>186/178</b> <b>Consensus des analystes</b> Acheter <b>44%</b> Conserver <b>39%</b> Vendre <b>17%</b>
<b>ENGIE - ENGI</b> FOURNITURE ÉLECTRICITÉ ET GAZ CAPITALISATION <b>29.871 M€</b> NBRE DE TITRES <b>2.435.285.011</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>-2,03%</b>	FRO01028488 Pondération dans le CAC / Rang <b>1,9 % / 17<sup>e</sup></b> 	<b>EVOLUTION DU COURS</b> SEMAINE <b>-6,68%</b> 52 SEM. <b>+13%</b> Variation Plus haut <b>12,72</b> / Plus bas <b>12,25</b> Cours semaine précédente <b>13,14</b> Capital échangé semaine <b>0,9%</b> Cours compensation <b>12,26</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels le 30-7-2021	<b>ACTIVITÉ</b> Chiff. d'aff. 2021 est. <b>58.000 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>4%</b> Résultat net 2020 <b>-1536 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>2.400 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>2.550 M€</b> <b>BILAN</b> Clôture de l'exercice <b>31-12-2021</b> Endet. net/Fonds propres <b>66%</b> ANC par action <b>11,88</b> Décote/Surcote/ANC <b>+3%</b>	<b>DIVIDENDE</b> Dividende 2020 <b>0,53</b> Dividende 2021 est. <b>0,75</b> Rendement 2021 est. <b>6,1%</b> Dernier dividende versé Date : 24-5-21 / Montant : 0,53 (T) <b>VALORISATION</b> 2020 <b>2021(e)</b> <b>2022(e)</b> BNPA <b>0,70</b> <b>0,98</b> <b>1,05</b> Evol. an. BNPA <b>-37%</b> <b>40%</b> <b>7%</b> PER (nbre de fois) <b>17,5</b> <b>12,5</b> <b>11,7</b> VE/CA (nbre de fois) <b>0,94</b> <b>0,90</b> <b>0,87</b>	<b>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</b> Engie va s'alléger de 20% du capital de GTT par le biais d'un placement privé auprès d'investisseurs et d'obligations échangeables. L'énergéticien en conservera environ 20%. <b>ANALYSE DU CONSEIL</b> Le premier trimestre a permis de confirmer les objectifs pour l'année : un Ebitda de 9,9 à 10,3 milliards d'euros et un bénéfice net récurrent de 2,3 à 2,5 milliards.	<b>CONSEIL</b> <b>ACHETER →</b> <b>16 euros</b> Potentiel <b>+30%</b> Conseil précédent (date) <b>E (02/09/2020)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b> <b>Tendance graphique</b> NEUTRE Résistances <b>13,4/14</b> Supports <b>11,8/11,3</b> <b>Consensus des analystes</b> Acheter <b>44%</b> Conserver <b>28%</b> Vendre <b>0%</b>
<b>ESSILORLUXOTTICA - EL</b> FABRICATION DE VERRES OPTIQUES CAPITALISATION <b>62.597 M€</b> NBRE DE TITRES <b>439.031.421</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+11,78%</b>	FRO00121667 Pondération dans le CAC / Rang <b>2,9 % / 12<sup>e</sup></b> 	<b>EVOLUTION DU COURS</b> SEMAINE <b>+0,06%</b> 52 SEM. <b>+19,16%</b> Variation Plus haut <b>143,58</b> / Plus bas <b>139,92</b> Cours semaine précédente <b>142,50</b> Capital échangé semaine <b>0,8%</b> Cours compensation <b>142,54</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels le 30-7-21	<b>ACTIVITÉ</b> Chiff. d'aff. 2021 est. <b>17.315 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>20%</b> Résultat net 2020 <b>788 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>1.940 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>2.150 M€</b> <b>BILAN</b> Clôture de l'exercice <b>31-12-2021</b> Endet. net/Fonds propres <b>9%</b> ANC par action <b>79,60</b> Décote/Surcote/ANC <b>+79%</b>	<b>DIVIDENDE</b> Dividende 2020 <b>2,23</b> Dividende 2021 est. <b>2,30</b> Rendement 2021 est. <b>1,6%</b> Dernier dividende versé Date : 28-5-21 / Montant : 1,08 (S) <b>VALORISATION</b> 2020 <b>2021(e)</b> <b>2022(e)</b> BNPA <b>1,78</b> <b>4,39</b> <b>4,91</b> Evol. an. BNPA <b>-59%</b> <b>147%</b> <b>12%</b> PER (nbre de fois) <b>80,1</b> <b>32,5</b> <b>29</b> VE/CA (nbre de fois) <b>4,54</b> <b>3,78</b> <b>3,52</b>	<b>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</b> Avec une hausse d'environ 10% depuis le début de l'année, le titre du leader de l'optique figure dans la seconde moitié du tableau du Cac 40. <b>ANALYSE DU CONSEIL</b> L'objectif d'un exercice stable par rapport à 2019 en termes de résultat opérationnel et de bénéfice, reflétant un retour à la normale en 2021 a été annoncé en mars.	<b>CONSEIL</b> <b>ACHETER →</b> <b>165 euros</b> Potentiel <b>+16%</b> Conseil précédent (date) <b>E (11/07/2019)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b> <b>Tendance graphique</b> NEUTRE Résistances <b>149/154</b> Supports <b>135/128</b> <b>Consensus des analystes</b> Acheter <b>50%</b> Conserver <b>44%</b> Vendre <b>6%</b>
<b>HERMÈS INTERNATIONAL - RMS</b> LUXE CAPITALISATION <b>120.771 M€</b> NBRE DE TITRES <b>105.569.412</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+30,06%</b>	FRO00052292 Pondération dans le CAC / Rang <b>2,2 % / 16<sup>e</sup></b> 	<b>EVOLUTION DU COURS</b> SEMAINE <b>+5,73%</b> 52 SEM. <b>+53,23%</b> Variation Plus haut <b>1147</b> / Plus bas <b>1085,50</b> Cours semaine précédente <b>1082</b> Capital échangé semaine <b>0,3%</b> Cours compensation <b>1140</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels le 30-7-2021	<b>ACTIVITÉ</b> Chiff. d'aff. 2021 est. <b>8.150 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>28%</b> Résultat net 2020 <b>1.385 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>1.900 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>2.150 M€</b> <b>BILAN</b> Clôture de l'exercice <b>31-12-2021</b> Endet. net/Fonds propres <b>-64%</b> ANC par action <b>69,91</b> Décote/Surcote/ANC <b>+153%</b>	<b>DIVIDENDE</b> Dividende 2020 <b>4,55</b> Dividende 2021 est. <b>5,50</b> Rendement 2021 est. <b>0,5%</b> Dernier dividende versé Date : 06-5-21 / Montant : 3,05 (S) <b>VALORISATION</b> 2020 <b>2021(e)</b> <b>2022(e)</b> BNPA <b>12,26</b> <b>18</b> <b>20,36</b> Evol. an. BNPA <b>-15%</b> <b>47%</b> <b>13%</b> PER (nbre de fois) <b>93,3</b> <b>63,6</b> <b>56,2</b> VE/CA (nbre de fois) <b>18,16</b> <b>14,24</b> <b>12,70</b>	<b>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</b> Hermès fait partie de ces arbres qui montent au ciel : le sellier a franchi mardi le seuil des 1.100 euros et engrangé près de 10%, encore, au mois de mai, après 10,5% en avril. <b>ANALYSE DU CONSEIL</b> Lors de l'assemblée, Axel Dumas, le gérant du groupe de luxe, a renouvelé, pour le moyen terme, son objectif de progression du chiffre d'affaires à taux constants ambitieux.	<b>CONSEIL</b> <b>CONSERVER →</b> <b>1250 euros</b> Potentiel <b>+9%</b> Conseil précédent (date) <b>A (20/07/2012)</b> Opportunité <b>■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b> <b>Tendance graphique</b> NEUTRE Résistances <b>1175/1235</b> Supports <b>1000/950</b> <b>Consensus des analystes</b> Acheter <b>24%</b> Conserver <b>62%</b> Vendre <b>14%</b>
<b>KERING - KER</b> DISTRIBUTION, LUXE CAPITALISATION <b>93.613 M€</b> NBRE DE TITRES <b>125.017.916</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+25,98%</b>	FRO00121485 Pondération dans le CAC / Rang <b>3,3 % / 9<sup>e</sup></b> 	<b>EVOLUTION DU COURS</b> SEMAINE <b>+4,03%</b> 52 SEM. <b>+55,69%</b> Variation Plus haut <b>749,50</b> / Plus bas <b>717,60</b> Cours semaine précédente <b>719,80</b> Capital échangé semaine <b>0,5%</b> Cours compensation <b>736,60</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels le 27-7-2021	<b>ACTIVITÉ</b> Chiff. d'aff. 2021 est. <b>16.000 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>22%</b> Résultat net 2020 <b>2.150 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>3.000 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>3.450 M€</b> <b>BILAN</b> Clôture de l'exercice <b>31-12-2021</b> Endet. net/Fonds propres <b>18%</b> ANC par action <b>94,55</b> Décote/Surcote/ANC <b>+692%</b>	<b>DIVIDENDE</b> Dividende 2020 <b>8</b> Dividende 2021 est. <b>10</b> Rendement 2021 est. <b>1,3%</b> Dernier dividende versé Date : 04-5-21 / Montant : 5,5 (S) <b>VALORISATION</b> 2020 <b>2021(e)</b> <b>2022(e)</b> BNPA <b>15,77</b> <b>24</b> <b>27,60</b> Evol. an. BNPA <b>-38%</b> <b>52%</b> <b>15%</b> PER (nbre de fois) <b>47,5</b> <b>31,2</b> <b>27,1</b> VE/CA (nbre de fois) <b>7,31</b> <b>5,99</b> <b>5,41</b>	<b>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</b> Kering s'est à nouveau allié au capital de l'équipementier sportif Puma, en cédant 5,9% (il lui en reste 4% pour environ 805 millions d'euros, par un placement privé. <b>ANALYSE DU CONSEIL</b> Aucune indication n'a été donnée pour l'année, si ce n'est que, malgré des marchés en berne comme l'Europe, les marques du groupe devraient exceller dans le contexte actuel.	<b>CONSEIL</b> <b>CONSERVER →</b> <b>750 euros</b> Potentiel <b>+0%</b> Conseil précédent (date) <b>VP (20/06/2013)</b> Opportunité <b>■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b> <b>Tendance graphique</b> NEUTRE Résistances <b>760/800</b> Supports <b>695/663</b> <b>Consensus des analystes</b> Acheter <b>64%</b> Conserver <b>25%</b> Vendre <b>11%</b>
<b>L'ORÉAL - OR</b> COSMÉTIQUES ET COIFFURE CAPITALISATION <b>208.316 M€</b> NBRE DE TITRES <b>560.666.415</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+19,55%</b>	FRO00120321 Pondération dans le CAC / Rang <b>5,8 % / 4<sup>e</sup></b> 	<b>EVOLUTION DU COURS</b> SEMAINE <b>+2,84%</b> 52 SEM. <b>+42,79%</b> Variation Plus haut <b>372,40</b> / Plus bas <b>362,30</b> Cours semaine précédente <b>361,30</b> Capital échangé semaine <b>0,3%</b> Cours compensation <b>365,90</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels le 29-7-2021	<b>ACTIVITÉ</b> Chiff. d'aff. 2021 est. <b>30.800 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>10%</b> Résultat net 2020 <b>3.563 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>4.650 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>5.000 M€</b> <b>BILAN</b> Clôture de l'exercice <b>31-12-2021</b> Endet. net/Fonds propres <b>-13%</b> ANC par action <b>51,79</b> Décote/Surcote/ANC <b>+617%</b>	<b>DIVIDENDE</b> Dividende 2020 <b>4</b> Dividende 2021 est. <b>4,60</b> Rendement 2021 est. <b>1,2%</b> Dernier dividende versé Date : 27-4-21 / Montant : 4 (T) <b>VALORISATION</b> 2020 <b>2021(e)</b> <b>2022(e)</b> BNPA <b>6,36</b> <b>8,30</b> <b>8,93</b> Evol. an. BNPA <b>-18%</b> <b>31%</b> <b>8%</b> PER (nbre de fois) <b>58,4</b> <b>44,8</b> <b>41,6</b> VE/CA (nbre de fois) <b>7,30</b> <b>6,64</b> <b>6,20</b>	<b>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</b> Au terme du mois de mai, qui lui a permis de s'apprécier de 8,5% supplémentaires, l'action L'Oréal a inscrit de nouveaux records cette semaine, à plus de 370 euros. <b>ANALYSE DU CONSEIL</b> A l'issue du premier trimestre, le groupe s'est dit confiant dans sa capacité à réaliser une année de croissance du chiffre d'affaires et des résultats.	<b>CONSEIL</b> <b>CONSERVER →</b> <b>410 euros</b> Potentiel <b>+10%</b> Conseil précédent (date) <b>A (30/08/2012)</b> Opportunité <b>■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b> <b>Tendance graphique</b> NEUTRE Résistances <b>380/400</b> Supports <b>340/331</b> <b>Consensus des analystes</b> Acheter <b>46%</b> Conserver <b>32%</b> Vendre <b>21%</b>
<b>LEGRAND - LR</b> ÉQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE CAPITALISATION <b>23.011 M€</b> NBRE DE TITRES <b>267.447.746</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+17,86%</b>	FRO010307819 Pondération dans le CAC / Rang <b>1,7 % / 20<sup>e</sup></b> 	<b>EVOLUTION DU COURS</b> SEMAINE <b>-1,65%</b> 52 SEM. <b>+41,51%</b> Variation Plus haut <b>88,36</b> / Plus bas <b>86,04</b> Cours semaine précédente <b>87,48</b> Capital échangé semaine <b>0,9%</b> Cours compensation <b>87,58</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats 1er Semestre, le 30-07-21	<b>ACTIVITÉ</b> Chiff. d'aff. 2021 est. <b>6.700 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>10%</b> Résultat net 2020 <b>681 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>900 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>952 M€</b> <b>BILAN</b> Clôture de l'exercice <b>31-12-2021</b> Endet. net/Fonds propres <b>53%</b> ANC par action <b>18,34</b> Décote/Surcote/ANC <b>+369%</b>	<b>DIVIDENDE</b> Dividende 2020 <b>1,42</b> Dividende 2021 est. <b>1,51</b> Rendement 2021 est. <b>1,8%</b> Dernier dividende versé Date : 28-5-21 / Montant : 1,42 (T) <b>VALORISATION</b> 2020 <b>2021(e)</b> <b>2022(e)</b> BNPA <b>2,55</b> <b>3,37</b> <b>3,56</b> Evol. an. BNPA <b>-18%</b> <b>32%</b> <b>6%</b> PER (nbre de fois) <b>33,8</b> <b>25,6</b> <b>24,2</b> VE/CA (nbre de fois) <b>4,20</b> <b>3,80</b> <b>3,67</b>	<b>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</b> Le groupe tenait son AG et s'est présenté en mode virtuel devant ses actionnaires, mais avec un titre au plus haut et un dividende augmenté de 6%. <b>ANALYSE DU CONSEIL</b> Malgré un chiffre d'affaires en recul, la rentabilité a plutôt bien résisté en 2020 et le groupe table sur un retour rapide de la marge opérationnelle vers 20%.	<b>CONSEIL</b> <b>ACHETER →</b> <b>105 euros</b> Potentiel <b>+22%</b> Conseil précédent (date) <b>E (17/02/2020)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b> <b>Tendance graphique</b> NEUTRE Résistances <b>91,5/94</b> Supports <b>80,8/77,8</b> <b>Consensus des analystes</b> Acheter <b>32%</b> Conserver <b>50%</b> Vendre <b>18%</b>
<b>LVMH - MC</b> LUXE CAPITALISATION <b>331.020 M€</b> NBRE DE TITRES <b>504.757.339</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+28,36%</b>	FRO00121014 Pondération dans le CAC / Rang <b>11 % / 1<sup>e</sup></b> 	<b>EVOLUTION DU COURS</b> SEMAINE <b>+3,83%</b> 52 SEM. <b>+69,54%</b> Variation Plus haut <b>656,30</b> / Plus bas <b>632,70</b> Cours semaine précédente <b>631,60</b> Capital échangé semaine <b>0,3%</b> Cours compensation <b>648,40</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Assemblée le 28-5-2021	<b>ACTIVITÉ</b> Chiff. d'aff. 2021 est. <b>59.350 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>33%</b> Résultat net 2020 <b>4.702 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>8.600 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>10.000 M€</b> <b>BILAN</b> Clôture de l'exercice <b>31-12-2021</b> Endet. net/Fonds propres <b>11%</b> ANC par action <b>74,12</b> Décote/Surcote/ANC <b>+78%</b>	<b>DIVIDENDE</b> Dividende 2020 <b>6</b> Dividende 2021 est. <b>7,30</b> Rendement 2021 est. <b>1,1%</b> Dernier dividende versé Date : 20-4-21 / Montant : 4 (S) <b>VALORISATION</b> 2020 <b>2021(e)</b> <b>2022(e)</b> BNPA <b>9,32</b> <b>17,04</b> <b>19,81</b> Evol. an. BNPA <b>-34%</b> <b>83%</b> <b>16%</b> PER (nbre de fois) <b>70,4</b> <b>38,5</b> <b>33,1</b> VE/CA (nbre de fois) <b>7,51</b> <b>5,65</b> <b>5,13</b>	<b>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</b> Le numéro un mondial du luxe a enfoncé cette semaine son record d'avril dernier et franchi la barre des 650 euros vendredi. <b>ANALYSE DU CONSEIL</b> A l'occasion de l'assemblée générale, le président Bernard Arnault s'est dit raisonnablement optimiste pour le groupe, compte tenu des campagnes de vaccination anti-Covid.	<b>CONSEIL</b> <b>NEUTRE</b> Potentiel <b>+22%</b> Conseil précédent (date) <b>(07/02/2002)</b> Opportunité <b>■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b> <b>Tendance graphique</b> NEUTRE Résistances <b>700/740</b> Supports <b>600/570</b> <b>Consensus des analystes</b> Acheter <b>74%</b> Conserver <b>13%</b> Vendre <b>13%</b>
<b>MICHELIN - ML</b> PNEUMATIQUES CAPITALISATION <b>22.400 M€</b> NBRE DE TITRES <b>178.340.086</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+19,68%</b>	FRO00121261 Pondération dans le CAC / Rang <b>1,6 % / 23<sup>e</sup></b> 	<b>EVOLUTION DU COURS</b> SEMAINE <b>+1,05%</b> 52 SEM. <b>+33,36%</b> Variation Plus haut <b>126</b> / Plus bas <b>120,95</b> Cours semaine précédente <b>124,30</b> Capital échangé semaine <b>1,1%</b> Cours compensation <b>125</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels le 26-7-21	<b>ACTIVITÉ</b> Chiff. d'aff. 2021 est. <b>22.300 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>9%</b> Résultat net 2020 <b>632 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>1.500 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>1.750 M€</b> <b>BILAN</b> Clôture de l'exercice <b>31-12-2021</b> Endet. net/Fonds propres <b>28%</b> ANC par action <b>71,18</b> Décote/Surcote/ANC <b>+76%</b>	<b>DIVIDENDE</b> Dividende 2020 <b>2,30</b> Dividende 2021 est. <b>3,80</b> Rendement 2021 est. <b>3%</b> Dernier dividende versé Date : 25-5-21 / Montant : 2,3 (T) <b>VALORISATION</b> 2020 <b>2021(e)</b> <b>2022(e)</b> BNPA <b>3,56</b> <b>8,45</b> <b>9,86</b> Evol. an. BNPA <b>-63%</b> <b>137%</b> <b>17%</b> PER (nbre de fois) <b>35,3</b> <b>14,9</b> <b>12,7</b> VE/CA (nbre de fois) <b>1,27</b> <b>1,16</b> <b>1,10</b>	<b>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</b> Le dividende de 2,30 euros par action au titre de l'exercice 2020 a été détaché mardi. <b>ANALYSE DU CONSEIL</b> De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles.	<b>CONSEIL</b> <b>ACHETER →</b> <b>150 euros</b> Potentiel <b>+19%</b> Conseil précédent (date) <b>AB (24/05/2019)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b> <b>Tendance graphique</b> NEUTRE Résistances <b>126/131</b> Supports <b>119/115</b> <b>Consensus des analystes</b> Acheter <b>58%</b> Conserver <b>37%</b> Vendre <b>5%</b>
<b>ORANGE - ORA</b> OPÉRATEUR TÉLÉCOMS CAPITALISATION <b>27.867 M€</b> NBRE DE TITRES <b>2.660.056.599</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+7,62%</b>	FRO00133308 Pondération dans le CAC / Rang <b>1,4 % / 25<sup>e</sup></b> 	<b>EVOLUTION DU COURS</b> SEMAINE <b>-0,53%</b> 52 SEM. <b>-2,82%</b> Variation Plus haut <b>10,62</b> / Plus bas <b>10,38</b> Cours semaine précédente <b>10,53</b> Capital échangé semaine <b>1,4%</b> Cours compensation <b>10,40</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels le 29-7-21	<b>ACTIVITÉ</b> Chiff. d'aff. 2021 est. <b>42.350 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>0%</b> Résultat net 2020 <b>5.055 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>2.650 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>2.890 M€</b> <b>BILAN</b> Clôture			

SAINT GOBAIN - SGO	FR0000125007	Pondération dans le CAC / Rang	1,7 % / 22 <sup>e</sup>	EVOLUTION DU COURS	ACTIVITE	DIVIDENDE	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE	CONSEIL	TTF
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> CAPITALISATION <b>29.373 M€</b> NBRE DE TITRES <b>532.694.952</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+47,04 %</b>	SAINT-GOBAIN LES ACTIONNAIRES AMUNDI (7,4%)		Variation <b>+0,11%</b> Plus haut <b>55,35</b> Plus bas <b>54,51</b> Cours semaine précédente <b>55,08</b> Capital échangé semaine <b>1,2%</b> Cours compensation <b>54,60</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Assemblée générale, 03-06-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>41.700 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>9%</b> Résultat net 2020 <b>1.470 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>2.010 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>2.400 M€</b>	Dividende 2020 <b>1,33</b> Dividende 2021 est. <b>1,33</b> Rendement 2021 est. <b>2,4%</b> Date : 10-6-19 Montant : 1,33 (T)	Le titre est toujours très en forme, à quelques jours de l'assemblée générale du groupe où l'on devrait avoir des détails supplémentaires sur les perspectives des prochains mois.	<b>ACHETER → 66 euros</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>E (26/04/2019)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>56,8/61</b> Supports <b>51,6/47,5</b> Consensus des analystes Acheter <b>77%</b> Conserver <b>18%</b> Vendre <b>4%</b>	
<b>SANOFI - SAN</b> LABORATOIRE PHARMACEUTIQUE CAPITALISATION <b>110.897 M€</b> NBRE DE TITRES <b>1.260.761.548</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+11,77 %</b>	SANOFI LES ACTIONNAIRES L'ORÉAL (9,39%) THE VANGUARD GROUP (2,58%) NORDES BANK IM (2,12%)		Variation <b>-0,31%</b> Plus haut <b>88,66</b> Plus bas <b>86,25</b> Cours semaine précédente <b>88,23</b> Capital échangé semaine <b>0,8%</b> Cours compensation <b>86,87</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels, le 29-7-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>37.285 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>3%</b> Résultat net 2020 <b>7.347 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>7.682 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>8.583 M€</b>	Dividende 2020 <b>3,20</b> Dividende 2021 est. <b>3,25</b> Rendement 2021 est. <b>3,7%</b> Date : 05-5-21 Montant : 3,2 (T)	Le laboratoire lance une étude de phase III pour son candidat vaccin contre le COVID-19 développé avec GlaxoSmithKline. Il espère une autorisation au quatrième trimestre 2021.	<b>ACHETER → 105 euros</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>AB (16/12/2016)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>91,1/95</b> Supports <b>86,8/83,4</b> Consensus des analystes Acheter <b>70%</b> Conserver <b>26%</b> Vendre <b>4%</b>	
<b>SCHNEIDER ELECTRIC - SU</b> EQUIPEMENTIER ELECTRIQUE CAPITALISATION <b>74.070 M€</b> NBRE DE TITRES <b>567.068.555</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+10,41 %</b>	SCHNEIDER EL LES ACTIONNAIRES SUN LIFE FINANCIAL (5,8%) BLACKROCK (5,2%) GROUPE CDC (2,5%)		Variation <b>+0,88%</b> Plus haut <b>131,14</b> Plus bas <b>128,10</b> Cours semaine précédente <b>129,48</b> Capital échangé semaine <b>0,8%</b> Cours compensation <b>129,40</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels, le 30-7-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>27.600 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>10%</b> Résultat net 2020 <b>2.126 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>2.800 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>3.346 M€</b>	Dividende 2020 <b>2,60</b> Dividende 2021 est. <b>2,70</b> Rendement 2021 est. <b>2,1%</b> Date : 10-5-21 Montant : 2,6 (T)	Le groupe précise ses objectifs de réduction des émissions de CO2 de ses 1000 grands fournisseurs, s'attaquant ainsi à son empreinte carbone indirecte (-35% visés d'ici 2030).	<b>ACHETER → 159 euros</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>V (14/02/2019)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>138/143</b> Supports <b>122,5/112</b> Consensus des analystes Acheter <b>65%</b> Conserver <b>26%</b> Vendre <b>9%</b>	
<b>SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - GLE</b> BANQUE CAPITALISATION <b>22.401 M€</b> NBRE DE TITRES <b>853.371.494</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+54,21 %</b>	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE LES ACTIONNAIRES LYXOR (6,4%) CRMC (2,7%) CDC (2,6%)		Variation <b>+0,04%</b> Plus haut <b>26,46</b> Plus bas <b>25,04</b> Cours semaine précédente <b>26,24</b> Capital échangé semaine <b>2,2%</b> Cours compensation <b>26,16</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats trim. le 3-8-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>23.200 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>5%</b> Résultat net 2020 <b>-258 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>1.750 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>2.680 M€</b>	Dividende 2020 <b>0,55</b> Dividende 2021 est. <b>1,03</b> Rendement 2021 est. <b>3,9%</b> Date : 25-5-21 Montant : 0,55 (T)	Le reflux des taux d'intérêts a pesé sur le secteur cette semaine, mais HSBC a relevé son objectif de cours de 22 à 27 euros.	<b>ECART</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>V (11/04/2019)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>27,8/29,1</b> Supports <b>23,1/21</b> Consensus des analystes Acheter <b>33%</b> Conserver <b>48%</b> Vendre <b>19%</b>	
<b>STELLANTIS - STLA</b> CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE CAPITALISATION <b>50.162 M€</b> NBRE DE TITRES <b>3.119.934.695</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+32,86 %</b>	STELLANTIS BR RG LES ACTIONNAIRES EXOR (14,4%) MAILLOTTI-FAMILLE PEUGEOT (7,2%) BPI FRANCE (6,1%)		Variation <b>+5,24%</b> Plus haut <b>16,19</b> Plus bas <b>15,26</b> Cours semaine précédente <b>15,28</b> Capital échangé semaine <b>0,5%</b> Cours compensation <b>16,02</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Journée électrification le 8-7-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>151.000 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>12%</b> Résultat net 2020 <b>2.197 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>6.800 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>9.000 M€</b>	Dividende 2020 <b>0,32</b> Dividende 2021 est. <b>0,55</b> Rendement 2021 est. <b>3,4%</b> Date : 19-4-21 Montant : 0,32 (Z)	Détenu à 70% par Stellantis, le spécialiste de la vente en ligne de véhicules d'occasion Aramis lance son introduction en Bourse. Le constructeur demeurera majoritaire au capital.	<b>ACHETER → 19 euros</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>E (06/05/2021)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>16,4/17,2</b> Supports <b>14,5/13,7</b> Consensus des analystes Acheter <b>83%</b> Conserver <b>12%</b> Vendre <b>4%</b>	
<b>STMICROELECTRONICS - STM</b> FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS CAPITALISATION <b>27.938 M€</b> NBRE DE TITRES <b>911.204.420</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+1,25 %</b>	STMICROELECTR RG LES ACTIONNAIRES ST HOLDING (27,53%) CAPITAL RESEARCH & MGT. (2,27%)		Variation <b>+3,32%</b> Plus haut <b>30,66</b> Plus bas <b>29,60</b> Cours semaine précédente <b>29,68</b> Capital échangé semaine <b>1,4%</b> Cours compensation <b>30,25</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Assemblée générale, le 27-05-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>10.595 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>18%</b> Résultat net 2020 <b>969 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>1.399 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>1.583 M€</b>	Dividende 2020 <b>0,16</b> Dividende 2021 est. <b>0,21</b> Rendement 2021 est. <b>0,7%</b> Date : 22-3-21 Montant : 0,16 (A)	Annonce fin janvier, la reconstitution de Jean-Marc Chéry à la tête du groupe pour 3 ans a été validée jeudi à 99,45% par l'assemblée générale des actionnaires.	<b>ACHETER → 42 euros</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>V (23/01/2020)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>32,7/33,8</b> Supports <b>28,2/25,8</b> Consensus des analystes Acheter <b>62%</b> Conserver <b>35%</b> Vendre <b>4%</b>	
<b>TELEPERFORMANCE - TEP</b> GESTION DE CENTRES D'APPELS CAPITALISATION <b>18.473 M€</b> NBRE DE TITRES <b>58.737.600</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+15,92 %</b>	TELEPERFORMANCE LES ACTIONNAIRES FIDELITY (4,9%) VANGUARD (2,9%) NN INVESTMENT PARTNERS (2,9%)		Variation <b>-0,51%</b> Plus haut <b>320,90</b> Plus bas <b>313,60</b> Cours semaine précédente <b>316,10</b> Capital échangé semaine <b>0,7%</b> Cours compensation <b>314,70</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels, le 28-7-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>6.500 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>13%</b> Résultat net 2020 <b>324 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>590 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>680 M€</b>	Dividende 2020 <b>2,40</b> Dividende 2021 est. <b>2,40</b> Rendement 2021 est. <b>0,8%</b> Date : 27-4-21 Montant : 2,4 (T)	Après un très beau parcours de janvier à avril, l'action fait une pause, à 5-6% de son record historique touché le mois dernier.	<b>ACHETER → 400 euros</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>VP (04/08/2017)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>326/335</b> Supports <b>306/295</b> Consensus des analystes Acheter <b>94%</b> Conserver <b>6%</b> Vendre <b>0%</b>	
<b>THALES - HO</b> ELECTRONICIEN CAPITALISATION <b>17.970 M€</b> NBRE DE TITRES <b>213.365.958</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+12,44 %</b>	THALES LES ACTIONNAIRES ETAT FRANCAIS (25,71%) DASSAULT AVIATION (24,65%) SALARIÉS (2,75%)		Variation <b>+1,54%</b> Plus haut <b>84,98</b> Plus bas <b>82,78</b> Cours semaine précédente <b>82,94</b> Capital échangé semaine <b>0,6%</b> Cours compensation <b>84,08</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats 1er sem. le 24-7-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>17.670 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>4%</b> Résultat net 2020 <b>483 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>950 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>1.200 M€</b>	Dividende 2020 <b>1,76</b> Dividende 2021 est. <b>2,10</b> Rendement 2021 est. <b>2,5%</b> Date : 18-5-21 Montant : 1,76 (S)	Thales et Atos ont annoncé la création d'une société commune, Atea, futur champion européen du Big Data et de l'intelligence artificielle pour la sécurité et la défense.	<b>ACHETER → 105 euros</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>VP (01/03/2017)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>89,4/93</b> Supports <b>79,1/75,5</b> Consensus des analystes Acheter <b>72%</b> Conserver <b>28%</b> Vendre <b>0%</b>	
<b>TOTAL - FP</b> GROUPE PETROLIER INTEGRÉ CAPITALISATION <b>100.315 M€</b> NBRE DE TITRES <b>2.629.839.616</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+8,06 %</b>	TOTAL LES ACTIONNAIRES A.P.MOLLER-MARSK (3,6%) SALARIÉS (15,5%) GROUPE BRUXELLES LAMBERT		Variation <b>-2,19%</b> Plus haut <b>39,25</b> Plus bas <b>37,92</b> Cours semaine précédente <b>39</b> Capital échangé semaine <b>1%</b> Cours compensation <b>38,05</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Détachement solde du dividende: le 24-06-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>145.300 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>26%</b> Résultat net 2020 <b>-6342 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>9.387 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>10.293 M€</b>	Dividende 2020 <b>2,64</b> Dividende 2021 est. <b>2,69</b> Rendement 2021 est. <b>7%</b> Date : 25-3-21 Montant : 0,66 (A)	L'assemblée générale a approuvé vendredi à 91,88% la stratégie climat de Total. Le groupe a par ailleurs indiqué que le projet gazier Mozambique LNG n'était pas abandonné.	<b>ACHETER → 50 euros</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>AS (11/05/2012)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>40,5/42,2</b> Supports <b>36,4/33,5</b> Consensus des analystes Acheter <b>66%</b> Conserver <b>34%</b> Vendre <b>0%</b>	
<b>UNIBAIL RODAMCO* - URW</b> IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM. CAPITALISATION <b>9.995 M€</b> NBRE DE TITRES <b>138.496.375</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+11,75 %</b>	UNIB-RODAM-WES COMP LES ACTIONNAIRES XAVIER NIEL (15,06%) LÉON BRESSLER (3,06%)		Variation <b>+6,81%</b> Plus haut <b>72,95</b> Plus bas <b>67,42</b> Cours semaine précédente <b>67,57</b> Capital échangé semaine <b>2,7%</b> Cours compensation <b>70</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels, le 28-7-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>2.000 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>12%</b> Résultat net 2020 <b>1.009 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>1.008 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>1.210 M€</b>	Dividende 2020 <b>0</b> Dividende 2021 est. <b>0</b> Rendement 2021 est. <b>nuil</b> Date : 24-3-20 Montant : 5,4 (A)	Depuis leur réouverture le 19 mai, les centres commerciaux français bénéficient d'une fréquentation prometteuse. Des aides publiques sont attendues par les commerçants locataires.	<b>ECART</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>V (08/02/2021)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>72/90</b> Supports <b>49,3/42,7</b> Consensus des analystes Acheter <b>17%</b> Conserver <b>33%</b> Vendre <b>50%</b>	
<b>VEOLIA ENVIRONN. - VIE</b> TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU CAPITALISATION <b>15.000 M€</b> NBRE DE TITRES <b>579.583.189</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+29,34 %</b>	VEOLIA ENVIRONNEM LES ACTIONNAIRES CAISSE DES DÉPÔTS (6,07%) BLACKROCK (5,13%) SALARIÉS (4,06%)		Variation <b>+0,27%</b> Plus haut <b>25,98</b> Plus bas <b>25,59</b> Cours semaine précédente <b>25,81</b> Capital échangé semaine <b>0,8%</b> Cours compensation <b>25,61</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels, le 29-7-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>27.400 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>5%</b> Résultat net 2020 <b>89 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>690 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>1.080 M€</b>	Dividende 2020 <b>0,70</b> Dividende 2021 est. <b>1</b> Rendement 2021 est. <b>3,9%</b> Date : 10-5-21 Montant : 0,7 (T)	Veolia a déjà reçu l'accord des autorités antitrust de cinq pays (sur vingt, dont les Etats-Unis, pour son projet d'acquisition de son concurrent Suez.	<b>ACHETER → 32 euros</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>E (07/11/2013)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>27/28,2</b> Supports <b>23,5/22,1</b> Consensus des analystes Acheter <b>50%</b> Conserver <b>38%</b> Vendre <b>12%</b>	
<b>VINCI - DG</b> BTP. CONCESSIONS CAPITALISATION <b>55.248 M€</b> NBRE DE TITRES <b>591.520.241</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+14,80 %</b>	VINCI LES ACTIONNAIRES SALARIÉS (10,4%) QATARI DIAR (3,9%)		Variation <b>-0,02%</b> Plus haut <b>94,35</b> Plus bas <b>92,77</b> Cours semaine précédente <b>93,42</b> Capital échangé semaine <b>0,7%</b> Cours compensation <b>93,74</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Trafic de mai, le 15-06-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>46.800 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>8%</b> Résultat net 2020 <b>1.242 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>2.700 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>3.400 M€</b>	Dividende 2020 <b>2,04</b> Dividende 2021 est. <b>2,30</b> Rendement 2021 est. <b>2,5%</b> Date : 20-4-21 Montant : 2,04 (T)	Recommandation positive de Oddo, qui relève son objectif de cours, de 98 à 105 euros, en soulignant les perspectives offertes par l'acquisition de ACS Energy.	<b>ACHETER → 111 euros</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>E (10/04/2015)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>97/105,5</b> Supports <b>86,3/83,9</b> Consensus des analystes Acheter <b>75%</b> Conserver <b>25%</b> Vendre <b>0%</b>	
<b>VIVENDI - VIV</b> TÉLÉCOMMUNICATIONS, MÉDIAS CAPITALISATION <b>35.461 M€</b> NBRE DE TITRES <b>1.185.995.621</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>+13,34 %</b>	VIVENDI LES ACTIONNAIRES BOLLORÉ (27,1%) SALARIÉS (3%)		Variation <b>+1,22%</b> Plus haut <b>30,12</b> Plus bas <b>29,29</b> Cours semaine précédente <b>29,54</b> Capital échangé semaine <b>1,6%</b> Cours compensation <b>29,70</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Assemblée générale le 22-6-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>17.000 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>6%</b> Résultat net 2020 <b>1.440 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>1.300 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>1.450 M€</b>	Dividende 2020 <b>0,60</b> Dividende 2021 est. <b>0,64</b> Rendement 2021 est. <b>2,1%</b> Date : 21-4-20 Montant : 0,6 (T)	Le fonds Bluebell Capital a demandé à Vivendi d'améliorer les conditions financières de la scission/distribution des 60% d'Universal Music Group, selon l'Agéfi-Dow Jones.	<b>ACHETER → 36 euros</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>E (12/05/2017)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>30,1/31,5</b> Supports <b>28,2/27</b> Consensus des analystes Acheter <b>76%</b> Conserver <b>24%</b> Vendre <b>0%</b>	
<b>WORLDLINE - WLN</b> SERVICES DE PAIEMENT CAPITALISATION <b>22.063 M€</b> NBRE DE TITRES <b>279.526.388</b> VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 <b>-0,21 %</b>	WORLDLINE LES ACTIONNAIRES SIX (16,3%) THE CAPITAL GP CO (5,87%) CDC (5,15%)		Variation <b>+3,19%</b> Plus haut <b>79,36</b> Plus bas <b>76,30</b> Cours semaine précédente <b>76,49</b> Capital échangé semaine <b>0,7%</b> Cours compensation <b>77,81</b> <b>PROCHAIN RDV</b> Résultats semestriels, le 27-7-21	Chiff. d'aff. 2021 est. <b>5.066 M€</b> Croiss. du CA en 2021 est. <b>84%</b> Résultat net 2020 <b>361 M€</b> Résultat net 2021 est. <b>542 M€</b> Résultat net 2022 est. <b>686 M€</b>	Dividende 2020 <b>0</b> Dividende 2021 est. <b>0,06</b> Rendement 2021 est. <b>0,1%</b> Date : Montant : 0	Worldline a annoncé vendredi avoir signé un accord pour acquérir 92,5% du capital du spécialiste grec de l'acceptation des paiements Cardlink.	<b>ACHETER → 95 euros</b> Potentiel Conseil précédent (date) <b>(19/06/2014)</b> Opportunité <b>■■■■■</b> Sécurité <b>■■■■■</b>	Tendances graphiques NEUTRE Résistances <b>82,2/83,6</b> Supports <b>73,5/72,2</b> Consensus des analystes Acheter <b>81%</b> Conserver <b>10%</b> Vendre <b>10%</b>	

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Comment lire le guide complet des actions du SRD



Outil unique, la cote du SRD d'Investir vous permet de gérer votre portefeuille en disposant de toutes les données nécessaires sur les actions de la cote du SRD d'Euronext Paris. Nous avons regroupé les données factuelles (nombre de titres, dividendes, cours de Bourse...) et les éléments comptables (bilan, compte de résultats, bénéfice par action...).

sur titres (OST) indiquent la dernière opération ayant modifié le capital de la société, la parité s'il y a lieu et la date. Il s'agit principalement des divisions de titres (Div.), des augmentations de capital (Aug. cap.) et des attributions gratuites (Attrib.).

action) sont fondées sur les derniers comptes annuels ou semestriels délivrés par la société. La décote-surcote/ANC est un ratio qui rapporte la capitalisation boursière à l'actif net comptable. Lorsqu'il est positif, on parle de surcote. Lorsqu'il est négatif, il s'agit d'une décote.

les sociétés qui versent des acomptes. Le dividende est ajusté des opérations financières postérieures à son versement. Nous estimons également le dividende 2021, versé en 2022. Le rendement est calculé sur la base de ce dernier dividende. La date de détachement du dividende correspond à celle du dernier versé, dont le montant figure au-dessous. Le montant est suivi d'une indication exprimant sa nature :

VALORISATION. Les éléments de cette colonne permettent d'apprécier la pertinence de l'investissement et de juger une société par rapport aux autres et/ou au regard des évaluations historiques. Le PER (ratio cours/bénéfice), multiple des bénéfices, s'obtient en divisant le cours par le BNP. Il indique combien d'années de bénéfices sont contenues dans les cours.

résistance (à la hausse) et de support (à la baisse) sont également communiqués. Les consensus des analystes FactSet répertorie les recommandations données par les banques et les courtiers. Il exprime, en pourcentage, les conseils d'achat, de vente, et les avis neutres sur la valeur.

Abbréviations des conseils de la rédaction: A: acheter; AS: acheter à titre spéculatif; AB: acheter en baisse; APP: apporter; ATT: attendre; C: conserver; E: rester à l'écart; V: vendre; VP: vente partielle; VH: vente en hausse; ND: non déterminé. Les conseils d'acheter ou de conserver sont suivis d'un objectif de cours. Les conseils d'achat en baisse, de vente, de vente partielle peuvent parfois être suivis d'un chiffre entre parenthèses: celui-ci correspond à un cours limite.

SOCIÉTÉ. Le nombre de titres inscrits à la cote ne comprend pas les lignes secondaires telles que les actions nouvelles. Les opérations

VARIATIONS. Les extrêmes (plus-haut/plus-bas de la semaine ou sur 52 semaines) correspondent à des cours en séance et non uniquement en clôture.

DIVIDENDE. Dans cette colonne, nous indiquons le montant total du dividende par action, y compris le dividende exceptionnel. Un dividende 2020 correspond au dividende provenant des résultats de l'exercice 2020. Il est versé généralement en totalité en 2021, sauf pour

BNPA. Le BNP, Bénéfice net par action, est retraité des éléments dits « exceptionnels », afin de mieux mesurer la performance récurrente de la société. Il sert de base au calcul du ratio cours/bénéfice (PER).

CONSEILS. La tendance graphique, réalisée par Trading Central, anticipe l'évolution de l'action à court terme, selon les critères de l'analyse technique. Les deux prochains seuils de

Table with columns: SOCIÉTÉ, COURS, VARIATION, ACTIONNARIAT, BILAN, ACTIVITÉ, DIVIDENDE, BNPA, VALORISATION, COMMENTAIRE, CONSEIL. Includes various companies like ACCOR-AC, AÉROPORTS DE PARIS-ADP, AIR FRANCE KLM-AF, etc.

# LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL	TENDANCE GRAPHIQUE	CONSEIL INVESTIR	
													COULIS
<b>COLAS - RE</b> Constructions routières 4.000 - 32.654,499 Cac All Shares - FRO000121634	122,50 122,50 0,01%	0% 124 / 122 + 6,52% 131,50 / 103 - 0,81%	Bouygues (96,2%)	31-Dec 13.000 - 0% 82,57 + 48% 200	2,87 + 6% 3,3 200	2,90 6,12 7,65 0,31	42,6 20 16 0,31	20 16 16,8 NS	Le ferroviaire va offrir des relais de croissance au géant de la route, tandis qu'un cycle haussier pour la maintenance routière s'annonce, notamment aux Etats-Unis. Possible retrait de la bourse par l'actionnaire à 96%, Bouygues, mais attention marché étroit.	A C V	NC 124,40 / 125,50 119,60 / 118,50	A → 148 21% 10-12-2020 V TTF	
<b>COVIVIO - COV</b> Foncière diversifiée 7.317 - 94.579,481 Cac Mid 60 - FRO000064578	77,36 75,46 0,65% 77,30	+ 2,52% 77,94 / 75,70 + 40,91% 78,65 / 48,04 + 2,67%	Delfin (50,5%) CA Assurances (8,1%) ACM (7,6%)	31-Dec 600 NS 19,49 - 15% 435	3,60 - 2% 3,80 4,9 395	4,08 4,18 4,61 3,60 (T)	19 18,5 16,8 NS	19 18,5 16,8 NS	Les revenus ont été stables (+0,3%) hors hôtels (-46,2%) au 1er trimestre, grâce aux logements en Allemagne (+3,4%). La valeur estimée du patrimoine n'a pas reculé l'an dernier (+1,3%). L'actif net était estimé à 89,3 euros fin 2020.	A C V	HAUSSE 79,70 / 80,80 75 / 73,90	A → 88 14% 03-06-2020 V TTF	
<b>COVIVIO HOTELS - COVH</b> Murs d'exploitation 2.220 - 132.547,616 Cac Small - FRO000060303 Aug. cap. (13p10) 12-10-10	16,75 16,85 0,01% 16,50	- 0,59% 17,30 / 16,50 - 6,31% 22,68 / 11,49 - 5,26%	Covivio (43,5%) CA Assurances (16,7%) Cardif Assurances (10,9%)	31-Dec 200 NS 170 - 19% 190	0,26 + 39% 6% 0,26 (T)	0,29 1,21 1,28 0,26 (T)	57,2 13,8 13,1 NS	13,8 13,1 NS NS	Une augmentation de capital de 250 ME est en cours, à 16 euro par action (2 nouvelles pour 7 anciennes). L'actif net réévalué était de 21,3 euros par action fin 2020.	A C V	NC 17,08 / 17,33 16,12 / 15,87	A → 20,5 22% 27-04-2021 VP TTF	
<b>DASSAULT AVIATION - AM</b> Constructeur aéronautique 8.608 - 8.348,703 Cac Mid 60 - FRO000121725	1031 968 0,38% 1017	+ 6,51% 1052 / 970,50 + 35,84% 1052 / 678 + 14,94%	GIMD (62,2%) Airbus Group (9,93%)	31-Dec 6.500 - 70% 546,19 + 89% 560	12,30 + 18% 303 500	36,40 59,89 67,08 12,30 (T)	28,3 17,2 15,4 0,84	28,3 17,2 15,4 0,84	L'avionneur table sur une hausse de chiffre d'affaires cette année, la livraison de 25 Rafale et 25 Falcon. La Croatie a confirmé son intention d'acheter pour la première fois des Rafale, 12, qui seront prélevés sur le parc français. Le titre sera divisé par 10 au second semestre.	A C V	92% 8% 0%	HAUSSE 1041 / 1057 977 / 961	A → 1250 21% 09-11-2017 AB TTF
<b>EDENRED - EDEN</b> Titres de services prépayés 11.148 - 246.583,351 Cac Next 20 - FRO010908533	45,21 45,56 0,61% 45,29	- 0,77% 46,26 / 44,90 + 18,41% 49,07 / 37,31 - 2,59%	Capital Research & Management (9,2%) Select Equity (5,08%)	31-Dec 1.580 - 108% - 4,57 NS 300	0,75 + 8% 238 300	0,97 1,22 1,46 14-05-2021 0,75 (T)	46,8 37,2 31 7,76	46,8 37,2 31 7,76	La croissance à données comparables du chiffre d'affaires opérationnel a atteint 3,6% au premier trimestre. Edenred a confirmé son objectif d'une hausse organique d'au moins 6% de l'Ebitda en 2021.	A C V	53% 29% 18%	BAISSE 46,54 / 47,17 44 / 43,37	A → 58 28% 27-03-2021 VP TTF
<b>EDF - EDF</b> Producteur d'électricité 35.975 - 3.099.923,579 Cac Next 20 - FRO010242511 3 à 6,35 € pour 10 détenues le 8-3-17	11,61 11,79 1,60% 11,46	- 1,53% 11,82 / 11,38 + 5,24% 13,57 / 7,67 - 10%	Etat français (83,6%)	31-Dec 72.000 + 77% 14,71 - 21% 2700	0,21 + 4% 650 12-05-2021 0,21 (T)	0,21 0,87 10,9 1,09	55,3 13,3 10,9 1,09	13,3 10,9 1,09 NS	A l'occasion de son chiffre d'affaires au 31 mars (+ 6%), le groupe a confirmé viser pour l'année un Ebitda supérieur à 17 milliards, contre 16,2 milliards en 2020. Il a aussi indiqué que les négociations entre l'Etat et Bruxelles, concernant sa réorganisation, restaient difficiles.	A C V	81% 12% 6%	NEUTRE 11,98 / 12,21 11,05 / 10,82	E 14-05-2020 V TTF
<b>EIFFAGE - FGR</b> BTP, concessions 9.091 - 100.364,781 Cac Next 20 - FRO000130452	90,58 90,34 0,96% 90,70	+ 0,27% 91,24 / 90 + 9,79% 95,50 / 60,80 + 14,60%	Salariés (24,4%) Eiffage (8,3%)	31-Dec 17.500 + 152% 55,10 + 64% 700	3 + 7% 375 810	3,83 2,50 8,27 3 (T)	23,7 12,7 11 1,09	23,7 12,7 11 1,09	Les concessions auront bien joué leur rôle d'amortisseur en 2020. La reprise du trafic autoroutier est retardée par les confinements, comme le montre le repli du 1er trimestre, mais reste sûre une fois les restrictions levées, d'où un objectif de cours revu en hausse.	A C V	89% 11% 0%	HAUSSE 92,80 / 93,90 88,30 / 87,20	A → 110 21% 28-08-2020 E TTF
<b>ELIS - ELIS</b> Blanchisserie industrielle 3.490 - 223.008,066 Cac Mid 60 - FRO012435121 5 à 12,55 € pour 22 détenues le 23-1-17	15,65 14,93 1,02% 15,42	+ 4,82% 15,95 / 14,94 + 34,10% 16,29 / 9,04 + 14,82%	CPPIB (11%) Predica (6,4%) Threadneedle AM (6,1%)	31-Dec 2.900 + 113% 13,24 + 18% 240	0 + 3% 142 200	0,64 0,90 1,08 0,37 (2)	24,4 17,3 14,4 2,34	24,4 17,3 14,4 2,34	L'activité a moins reculé qu'attendu au premier trimestre (-12,8% à données comparables) et l'effet de base au deuxième trimestre sera plus favorable. La direction confirme attendue une croissance organique d'environ 3% en 2021 et une marge d'Ebitda en légère hausse.	A C V	80% 20% 0%	HAUSSE 16,04 / 16,37 14,78 / 14,45	A → 18 15% 06-01-2021 V TTF
<b>ERAMET - ERA</b> Prod. de métaux non ferreux 1.577 - 26.636,005 Cac Mid 60 - FRO000131757	59,20 59,25 1,79% 59,25	+ 1,46% 59,95 / 55,50 + 87,64% 69,55 / 20,05 + 37,93%	Sorame & Ceir (36,9%) APE (25,6%)	31-Dec 4.120 + 104% 36,04 + 64% 180	0 + 16% - 675 160	- 25,34 9,5 7,02 NS	NS 9,5 8,4 0,68	NS 9,5 8,4 0,68	Le chiffre d'affaires d'Eramet a progressé de 16% à données comparables au premier trimestre, soutenu par la hausse de la production et des cours des matières premières, et en dépit du déclin de la branche Alliages. L'objectif d'un Ebitda de 600 millions a été confirmé.	A C V	50% 32% 17%	BAISSE 62,10 / 63,80 55,20 / 53,50	A → 80 35% 31-03-2021 E TTF
<b>EURAZEO - RF</b> Société d'investissement 5.751 - 79.210,579 Cac Mid 60 - FRO000121121 1 gratuite pour 20 déten. le 2-5-18	72,60 71,30 0,71% 71,60	+ 1,82% 72,65 / 70,55 + 58,65% 72,65 / 36,96 + 30,81%	JCDecaux Holdings (18%) Pacte familial (16,8%) Tikehau Capital (6,54%)	31-Dec 5.000 NS 85,71 - 15% 330	1,50 + 3% - 160 370	- 2,09 4,38 4,91 1,50 (T)	NS 16,6 14,8 NS	NS 16,6 14,8 NS	A fin mars, l'actif net réévalué est estimé à 85,5 euros par action, quasi stable par rapport à fin décembre. Les actifs sous gestion représentent 22,7 milliards d'euros (+4,5%) incluant 16 milliards pour compte de tiers (+6,4%).	A C V	88% 0% 12%	HAUSSE 72,90 / 73,70 70,10 / 69,30	AB (68) 27-05-2021 E TTF
<b>EUROFINS SCIENTIFIC - ERF</b> Bioanalyse 16.762 - 190.742,750 Cac Next 20 - FRO014000MR3	87,88 84,87 1,33% 87,08	+ 3,55% 88,45 / 85 + 47,05% 89,45 / 53,42 + 28,05%	Famille Martin (37,7%) Droits de vote (58,1%)	31-Dec 5.900 + 86% 539 635 735	0,68 + 8% 0,95 3,85 2,45 (T)	2,82 3,32 3,85 + 18%	31,2 26,5 22,8 3,33	31,2 26,5 22,8 3,33	Le spécialiste de la bio analyse a affiché un rythme de croissance interne de 44% au 1er trimestre soutenu par les ventes de test du Covid mais aussi par une forte reprise des autres activités. Il n'a pas modifié ses prévisions pour 2021 fixées hors activité Covid.	A C V	53% 20% 16%	HAUSSE 89,70 / 90,70 85,90 / 84,90	A → 105 19% 06-03-2020 E TTF
<b>EURONEXT - ENX</b> Organisme de marché 9.340 - 107.106,294 Cac Mid 60 - NLO006294274	87,20 84,30 0,89% 86,40	+ 3,44% 88,30 / 85,15 + 15,07% 100,95 / 70,58 + 5,11%	Euroclear (8%) CDC (8%) SFPI-FPIM (4,50%)	31-Dec 910 NS 17,73 + 392% 365	2,25 + 3% 316 325	4,51 4,64 5,21 17-05-2021 1,25 (T)	19,3 18,8 16,7 + 3%	19,3 18,8 16,7 + 3%	Pour racheter la Bourse italienne, le groupe lance une augmentation de capital à 87,7 euros par action. Hausse de 2,2% du bénéfice net trimestriel, à 98,2 millions d'euros.	A C V	73% 20% 7%	HAUSSE 89,40 / 91,10 82,40 / 80,70	A → 100 15% 29-04-2021 AB TTF
<b>EUTELSAT COMM.(P) - ETL</b> Opérateur de satellites 2.382 - 230.544,995 Cac Mid 60 - FRO010221234	10,33 10,22 1,30% 10,10	+ 1,08% 10,40 / 9,99 + 7,94% 10,97 / 7,98 + 11,56%	Bpifrance (19,79%) Fds strat. de Part. (7,50%) China Inv. Corpo (6,7%)	30-Jun 1.193 + 107% 12,05 - 14% 259	0,90 - 2% 271 264	1,23 1,17 1,20 0,89 (T)	8,4 8,8 8,6 4,51	8,4 8,8 8,6 4,51	L'opérateur a relevé ses objectifs de chiffre d'affaires 2020-2021 après la publication d'un bon premier semestre, de 1,18 - 1,22 milliard d'euros à 1,19 - 1,22 milliard. Il continue de se développer dans l'internet très haut débit fixe par satellite.	A C V	60% 27% 13%	BAISSE 10,49 / 10,62 9,95 / 9,82	E 01-11-2018 V TTF
<b>FAURECIA - EO</b> Equipementier automobile 6.228 - 138.035,801 Cac Next 20 - FRO000121147	45,11 43,76 1,33% 45,08	+ 3,09% 45,54 / 43,32 + 29,9% 50,76 / 30,93 + 7,64%	Exor, 5,54% BlackRock, 4,72% Peugeot 1810, 3,14%	31-Dec 16.600 + 84% 22,60 + 83% 720	1 + 13% 5,25 720	- 2,75 3,84 5,22 1,25 (T)	NS 11,7 8,6 NS	NS 11,7 8,6 NS	En mars, les actions détenues par Stellantis ont été distribuées à ses actionnaires. Le chiffre d'affaires a augmenté de 8,9% au premier trimestre (+12,2% à données comparables). Les objectifs 2021 ont été confirmés: CA de plus de 16,5 milliards et marge opérationnelle d'environ 7%.	A C V	75% 20% 5%	BAISSE 46,95 / 48,03 42,83 / 41,75	E 21-05-2019 V TTF
<b>FDJ - FDJ</b> Jeux d'argent et hasard 8.843 - 191.000,000 Cac Mid 60 - FRO013451333	46,30 44,65 1,21% 46,38	+ 3,70% 46,73 / 44,71 + 52,35% 46,38 / 26,37 + 23,76%	Etat: 21,91% Assoc d'anciens combattants:13,4% Slariés FDJ:5%	31-Dec 2.050 + 7% 2,98 + 1451% 299	0,90 + 7% 214 259 0,45 (T)	1,12 1,36 1,57 + 21%	41,3 34,1 29,5 NS	41,3 34,1 29,5 NS	L'activité du premier trimestre marque un retour à l'avant crise, et même au-delà, avec un chiffre d'affaires en progression de 4% par rapport à 2019. La numérisation des mises va soutenir les marges. Le titre tient ses promesses de rendement et peut poursuivre sa progression.	A C V	18% 73% 9%	HAUSSE 47,58 / 48,04 45,62 / 45,16	A → 54 17% 14-02-2020 AB TTF
<b>FNAC DARTY - FNAC</b> Distribution 1.528 - 26.666,932 Cac Mid 60 - FRO011476928	57,30 57,50 0,80% 57,75	- 0,35% 59 / 55,60 + 94,90% 60,55 / 28,52 + 8,73%	Ceconomy (Metro) (24,2%) Sfam (11%) DNCA (3,9%)	31-Dec 7.650 - 8% 57,37 - 0% 120	1 + 2% 96 146	3,50 4,65 5,63 0,18	16,4 12,3 10,2 0,18	16,4 12,3 10,2 0,18	Les ventes ont progressé de 22% au premier trimestre à 1,81 milliards, une évolution supérieure aux attentes du marché. Par ailleurs, le groupe a présenté fin février le plan stratégique Everday de développement axé sur les ventes en lignes qui devraient monter en puissance.	A C V	88% 12% 0%	HAUSSE 59,60 / 60,60 55,80 / 54,80	A → 70 22% 28-02-2020 E TTF
<b>FONCIERE LYONNAISE - FLY</b> Gest. d'un portefeuille immobilier 2.848 - 46.528,974 Cac All Shares - FRO000033409	61,20 62,05 0,01% 61,40	- 3,77% 64 / 62,60 - 9,73% 73,80 / 51 - 5,26%	Immobilier Colonial (81,7%) Crédit Agricole (13,2%)	31-Dec 200 NS 107 110 110	+ 9% + 2% 110 110	2,65 2,36 4,3% 2,10 (T)	26,6 25,9 25,9 NS	26,6 25,9 25,9 NS	L'ANR était de 95,7 euros par action fin juin 2020. Cette foncière de bureaux loués est active et peu risquée au cœur du Paris. La valeur présente un caractère défensif.	A C V	50% 0% 50%	BAISSE 62,30 / 63,10 59,30 / 58,50	A → 80 31% 22-08-2018 E TTF
<b>GÉCINA - GFC</b> Foncière diversifiée 10.040 - 76.526,604 Cac Next 20 - FRO010040865 1 à 110,50 € pour 7 détenues le 19-7-17	131,20 128,30 0,74% 130,15	+ 2,26% 132,35 / 128,65 + 14,19% 132,35 / 102,70 + 3,88%	Ivanohé Cambridge (15,2%) Credit Agricole (13,8%)	31-Dec 585 NS 162,93 - 19% 400	- 1% + 4% 421 400	5,30 5,23 5,49 2,65 (A)	23,9 25,1 23,9 NS	23,9 25,1 23,9 NS	Cette foncière de bureaux et logements a publié un actif net réévalué de 163 euros fin 2020. Le dividende est maintenu stable à 5,3 euros. Le taux de collecte des loyers du 1er trimestre est normalisé, à 95%.	A C V	56% 31% 12%	HAUSSE 134 / 135,50 127,80 / 126,30	A → 150 14% 11-03-2020 E TTF
<b>GETLINK (P) - GET</b> Exploit. concession ferroviaire 7.122 - 550.000,000 Cac Next 20 - FRO010533075	12,95 13,34 1,81% 12,72	- 2,92% 13,47 / 12,72 + 0,47% 14,82 / 10,96 - 8,27%	Atlantia:15,49% Eiffage:5,03% TCI (5%)	31-Dec 900 + 204% 3,65 - 29% 110	+ 10% + 10% - 113 - 88 0,36 (T)	0,05 - 0,16 2,3% NS	NS - 0,16 0,20 12,47	NS - 0,16 0,20 12,47	Les chiffres de début d'année sont peu encourageants pour le transport de camions, concurrencé par les ferries. Les parts de marché progressent sur les passagers, mais à des niveaux d'activité très bas. Trop de nuages masquent encore le point d'inflexion de la reprise.	A C V	27% 53% 20%	BAISSE 13,27 / 13,40 12,75 / 12,62	E 21-02-2019 VP TTF
<b>GTT - GTT</b> Transport de gaz 2.532 - 37.078,357 Cac Mid 60 - FRO011726835 Attrib. (1p10) 6-6-13	68,30 72,10 2,17% 68,20	+ 5,27% 73,10 / 67,30 0,15% 90,65 / 64,65 - 13,76%	Engie (40,41%) Nordea Bank IM (1,68%) Henderson Global Investors (1,62%)	31-Dec 315 - 63% 199 140 155	4,29 - 21% 3,25 4,8% 2,50 (A)	5,37 3,70 4,15 - 31%	12,7 18,5 16,5 7,60	12,7 18,5 16,5 7,60	La valeur a été quelque peu secouée par l'annonce d'Engie, qui détient 40,4% du capital du groupe. L'énergéticien va s'alléger d'environ 20% par le biais d'un placement privé auprès d'investisseurs et, à terme, par l'émission d'une obligation échangeable en actions GTT.	A C V	80% 20% 0%	BAISSE 70,80 / 71,80 66,60 / 65,60	A → 85 24% 14-09-2018 E TTF
<b>HOLCIM LTD - HOLN</b> Matériaux de construction 30.381 - 615.929,059 Cac all-Tradable - CH0012214059	49,33 48,45 0,04% 49,35	+ 1,81% 50,50 / 48,44 + 32,17% 53,06 / 35,70 + 10,47%	Thomas Schmidheiny (11,38%) Groupe Bruxelles Lambert (9,43%)	31-Dec 23.000 + 22% 50,64 - 3% 1880	+ 7% + 7% 1542 1880 2310	1,80 3,06 3,76 0,75-2021 2 (2)	19,7 16,1 13,1 1,63	19,7 16,1 13,1 1,63	La reprise se confirme, avec des prix fermes, et les plans de relance vont stimuler l'activité du cimentier. Impact de la hausse des coûts de l'énergie à surveiller.	A C V	78% 17% 4%	HAUSSE 50,63 / 51,37 47,78 / 47,04	A → 61 24% 26-02-2021 E TTF
<b>ICADE - ICAD</b> Immob. bureaux, centres comm. 5.626 - 76.234,545 Cac Mid 60 - FRO000035081	73,80 70,95 0,46% 73,85	+ 4,02% 74,25 / 71,35 + 11,73% 74,25 / 41,88 + 17,33%	CDC (38,8%) CA Assurances (18,9%) Concert Poitrinal (4,9%)	31-Dec 1.610 NS 39,41 + 87% 390	4,01 + 12% 358 + 6%	4,81 5,10 5,23 0,40 (S)	15,4 14,5 14,1 NS	15,4 14,5 14,1 NS	La foncière vise une hausse de 3% de son cash flow net courant 2021, et de son dividende. Taux de collecte des loyers de 96% au 1er trimestre, et rebond fort du pôle promotion.	A C V	50% 33% 17%	HAUSSE 76,10 / 77,50 70,70 / 69,30	A → 78 6% 13-04-2018 E TTF
<b>ID LOGISTICS - IDL</b> Logistique contractuelle 1.359 - 5.661,040 Cac Small - FRO010929125	240 240 0,26% 240,50	0% 245 / 236,50 + 34,83% 252 / 155,60 + 6,19%	Flottant 39,16% Immod 29,6%	31-Dec 1.790 + 23% 44,11 + 444% 42	+ 10% + 10% 28 36 42	0 6,38 7,44 + 28%	48 37,6 32,3 0,79	48 37,6 32,3 0,79	Le spécialiste de la logistique contractuelle a démarré l'exercice 2021 avec une forte croissance, notamment à l'international. La tendance sur l'e-commerce ne fait pas et les appels d'offres se poursuivent. La direction ambitionne toujours de réaliser des acquisitions.	A C V			

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Table with columns: SOCIÉTÉ, COURS, VARIATION, ACTIONNARIAT, BILAN, ACTIVITÉ, DIVIDENDE, BNPA, VALORISATION, COMMENTAIRE, CONSEIL. Includes various companies like LDC - LOUP, LISI - FIH, M6 - MMT, etc.

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Table of French stocks with columns: SOCIÉTÉ, COURS, VARIATION, ACTIONNARIAT, BILAN, ACTIVITÉ, DIVIDENDE, BNPA, VALORISATION, COMMENTAIRE, CONSEIL. Includes companies like TIKEHAU CAPITAL, TRIGANO, UBISOFT ENTERT, VALEO, VERALLIA, VICAT, VILMORIN, VIRBAC, VOLTALIA, WENDEL.

Actions étrangères

Table of foreign stocks with columns: SOCIÉTÉ, COURS, VARIATION, ACTIONNARIAT, BILAN, ACTIVITÉ, DIVIDENDE, BNPA, VALORISATION, COMMENTAIRE, CONSEIL. Includes companies like GENERAL ELECTRIC, NOKIA, SCHLUMBERGER.

SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

Le segment SRD d'Euronext, dédié aux valeurs moyennes les plus échangées à la Bourse de Paris, fait l'objet d'un guide regroupant les données de cotation, les estimations et les recommandations de la rédaction d'Investir-Le Journal des Finances...

de la page III de cote pour obtenir des précisions sur ces données). Rappelons que la fonctionnalité de ce segment a été réduite à la seule possibilité pour les investisseurs d'acheter avec un effet de levier, les ventes à découvert étant interdites...

Table of SRD average values with columns: SOCIÉTÉ, COURS, VARIATION, ACTIVITÉ, DIVIDENDE, VALORISATION, COMMENTAIRE ET CONSEIL. Includes companies like ZCRSI, AB SCIENCES, ABC ARBITRAGE, ABIONYX PHARMA, ABIVAX, ADOCIA, AKWEL, AMPLITUDE SURGICAL, ARTMARKET.COM, ASSYSTEM, ATARI, ATEME, AUBAY, AVENIR TELECOM, AXWAY SOFTWARE, BALYO, BASTIDE LE CONF.MED, BENETEAU.

LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

Table with 12 columns: SOCIÉTÉ, COURS, VARIATION, ACTIVITÉ, DIVIDENDE, VALORISATION, COMMENTAIRE ET CONSEIL, SOCIÉTÉ, COURS, VARIATION, ACTIVITÉ, DIVIDENDE, VALORISATION, COMMENTAIRE ET CONSEIL. Includes various company entries like BIGEN INTERACT, BOIRON, BONDUDELLE, etc.

LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

Table header for the main market overview, including columns for Société, Cours, Variation, Activité, Dividende, Valorisation, and Commentaire et Conseil.

Main table of market data for French stocks, listing companies like NICOX, OENEO, ORAPI, etc., with their respective financial metrics and analyst comments.

Main table of market data for French stocks, continuing the list of companies like STEF, SUPERSONIC, SWORD GROUP, etc., with their respective financial metrics and analyst comments.

Investir 10 International (cours au jeudi soir) Euronext déchliffée de A à Z (de Fiducial Real Estate à Foncière Paris Nord)

Table header and first few rows of the 'Investir 10 International' section, listing companies like ALLIANZ, AMAZON, ASML, etc.

Table header and first few rows of the 'Euronext déchliffée de A à Z' section, listing companies like FIDUCIAL REAL ESTATE, FIEBEM, FINANCIERE MARJOS, etc.

LA COTE / Euronext / Actions françaises des compartiments A, B et C

AVERTISSEMENT. Les cotations, issues d'Euronext Paris, publiées dans les tableaux des pages de la cote (y compris certains éléments de notre guide SRD) ne peuvent avoir de caractère officiel. De ce fait, Investir décline toute responsabilité en cas de contestation éventuelle sur toutes les informations contenues dans ces pages de cote.

INFORMATIONS VALEUR. A côté du nom de la valeur, nous indiquons le code mnémotechnique ainsi que des informations sur le titre, à savoir : (P) Eligibilité au PEA-PME. Opération sur titre. Il s'agit de la dernière opération réalisée. Ces abréviations sont les suivantes : Div. (division), ex-DA. (attribution gratuite) et ex-DS (augmentation de capital).

La date de l'opération est affichée. Mode de cotation. La cotation est en continu (9 heures - 17 h 30 ; fixation de clôture à 17 h 30) pour toutes les valeurs de la cote Euronext et Alternext sauf celles qui font l'objet d'un fixation (suivies d'un « F »). Deux fixations sont organisées pour les valeurs d'Euronext, à 11 h 30 et 16 h 30, et un fixation à 15 h 30 pour celles d'Alternext.

COURS. Il s'agit du dernier cours connu et de celui du vendredi de la semaine précédente. Le sigle indique que le cours est antérieur à la date indiquée. Quand le dernier cours est antérieur de plus d'une semaine, nous indiquons la date du dernier cours ainsi que le montant. La lettre « d » signifie que le cours est demandé et « o » que le cours est offert.

DONNÉES HISTORIQUES DE COURS. Nous indiquons dans ces colonnes les extrêmes (semaine, 52 semaines et annuels) réalisés en cours de séance ainsi que les variations. DIVIDENDE. A côté du montant du dividende, il est indiqué sa nature : (T) quand il s'agit du versement total du dividende, (A) quand il s'agit d'un acompte, (S) quand il s'agit d'un

solde et (D) quand il s'agit d'un dividende autre (il s'agit en général d'un dividende de type exceptionnel). La date indiquée sous le montant est celle du détachement du dernier dividende. A noter que le dividende de plusieurs sociétés internationales (hors zone euro) cotées à Paris peut être exprimé dans la monnaie d'origine.

Main table containing financial data for French companies, organized in columns with headers for company name, stock type, and various performance metrics like price, volume, and dividends.

LA COTE / Euronext / Actions étrangères

Table containing financial data for foreign companies, organized in columns with headers for company name, stock type, and various performance metrics like price, volume, and dividends.

Euronext / Euronext Growth

Table of Euronext Growth stocks including I00MERCIS (P) - ALMIL, ACTIPLAY (P) - ALGCM, ADA - ALADA, ADEUNIS (P) - ALARF, ADOMOS (P) - ALODY, ADTHINK MEDIA (P) - ALADM, AGRIPOWER (P) - ALAGP, AGROGENERATION - ALAGR, ALES GROUPE (P) - ALPHY, AMOEBIA (P) - ALMIB, ANTEVENIO (P) - ALANT, AQUILA (P) - ALAQU, ARCHOS (P) - ALJXR, ARTEFACT (P) - ALBNT, ARCURE (P) - ALCUR, ASIT BIOTECH - ASIT, AUPLATA (P) - ALAUP, BAIKOWSKI (P) - ALBKX, BD MULTI-MEDIA (P) - ALBDM, BERNARD LOISEAU SA - ALDBL, BILENDI (P) - ALBLD, BIO-UV GROUPE - ALTUV, BIOCORP (P) - ALCOR, BIOPHYTOS (P) - ALBPS, BIOSYNEX (P) - ALBIO, BLUETINE (P) - ALBLU, BOURRELIER GROUPE - ALBOU, CABASSE GROUPE - ALCG, CARBIOIS (P) - ALCRB, CARMAT (P) - ALCAR, CELLECTIS (P) - ALCLS, CERINNOV GPE (P) - ALPCV, CÉSAR - ALCES, CLASQUIN (P) - ALCLA, COFIDUR - ALCOF, COGECAL - ALLEC, COGRA - ALCOG, COIL - ALCOI, CROSIJECT (P) - ALCI, CYBERGUN (P) - ALCYB.

Table of Euronext Growth stocks including DANARTEX (P) - ALDAR, DBT (P) - ALDBT, DEINOVE (P) - ALDEI, DELFINGEN IND. (P) - ALDEL, DELTA DRONE - ALDR, DEVERNOIS S.A. - ALDEV, DLSI (P) - ALDLS, DNKORP (P) - ALDNX, DOLFINES (P) - ALDOL, DONTNOD (P) - ALDNE, DRONEVOIT (P) - ALDRV, ECOMIAM - ALECO, ECOSLOPS (P) - ALESA, ENCREAS DUBUIT - ALDUB, ENEMSYS TECHNOLOGIES (P) - ALN6, ENERGISME (P) - ALNRG, ENERTIME (P) - ALENE, ENTREPARTICULIERS.COM (P) - ALENT, ENTREPRENDRE - ALENR, ENVEA (P) - ALTEV, EURASIA GROUPE - ALEUA, EUROBIO-SCIENTIFIC (P) - ALERS, EUROGERM (P) - ALGEM, EUROMEDIS GROUPE (P) - EMG, EUROPLASMA (P) - ALEUP, EVOLIS (P) - ALTYVO, FASHION BAIR - ALFBA, FILAIE (P) - ALFII, FLEURY MICHON (P) - ALFLE, FOCUS (P) - ALFOC, FOUNTAINE PAJOT (P) - ALFPC, FREELANCE.COM (P) - ALFRE, GASCOGNE - ALBI, GAUSSIN - ALGAU, GECI INTERNATIONAL - GECPI, GENOWAY (P) - ALGEN, GEVELOT - ALGEV, GLOBAL BIOENERGIES (P) - ALGBE, GLOBAL ECOPOWER (P) - ALGEP.

Table of Euronext Growth stocks including GOLD BY GOLD - ALGLD, GROUPE GULLIN (P) - ALGIL, GROUPE LDLC - ALLDL, GROUPE PAROT (P) - ALPAR, GROUPIMO - ALIMO, H2O INNOVATION INC - ALHEO, HERIGE (P) - ALHRG, HIOLE INDUSTRIES - ALHIO, HIPAY GROUPE (P) - ALHPY, HITECBROS - ALHIT, HOFFMANN (P) - ALHGR, HYBRIGENICS (P) - ALHYG, HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS - ALHRS, I.CERAM (P) - ALICR, I2S - ALI2S, IDSUD - ALIDS, INTEGRAEN (P) - ALINT, INTRASENSE (P) - ALINS, INVIVES ADVERTISING - ALINV, IT LINK (P) - ALITL, IVALIS - ALIVA, KALRAY - ALKAL, KERLINK (P) - ALKIK, KEYRUS (P) - ALKEY, KKO INTERNATIONAL (P) - ALKKO, KLIMVEST (P) - ALISM, LANSON-BCC (EX-BOZEL) - ALBAN, LARGO - ALLEGO, LE TANNEUR (P) - ALTAN, LES HOTELS BAZERF (P) - ALLHB, LEXIBOOK LING - ALLEX, LOGIC INSTRUMENT - ALLOG, LUCIBEL (P) - ALUCI, M2I (P) - ALMII, MADVERTISE (P) - ALMNG, MAKHEIA GROUP (P) - ALMAK, MASTRAD (P) - ALMAS, MCELECE (P) - ALMEC, MEDESIS PHARMA - ALMDP.

Table of Euronext Growth stocks including MEDIA MAKER SPA - ALKER, MEDIAN TECHNOLOGIES (P) - ALMDT, METHANOR (P) - ALMET, METHOROS CAPITAL (P) - ALMTH, MG INTERNATIONAL - ALMGI, MIND (P) - ALMND, MINT (P) - ALMUD, MR BRICOLAGE SA (P) - ALMRB, MUBIC (P) - ALMUN, NEOLIFE - MLNLF, NEOVACS (P) - ALNEV, NETGEM - ALNTG, NEXEDIA (P) - ALNXT, NOVACYT (P) - ALNOV, NSC GROUPE - NSGP, NSE - ALNSE, OZI - ALODI, OBER (P) - ALOBR, OBIZ - ALBIZ, ONCODESIGN (P) - ALONC, ONKEX (P) - ALONX, ORDISSIMO (P) - ALORD, OSMOZIS (P) - ALOSM, PAULIC MEUNIERIE (P) - ALPAU, PHARMASIMPLE - ALPHS, PHARNEXT (P) - ALPHA, PHERECYDES - ALPHE, PISCINES DES JOYEUX - ALPDX, PIXIUM VISION (P) - ALPIX, PLANET.FR (P) - ALPLA, PLANT ADVANCED TECH. (P) - ALPAT, POIJOUJAL (P) - ALPJT, POULLON (P) - ALPOU, PREDILIFE - ALPRE, PRISMAFLEX - ALPRI, PRODWARE (P) - ALPRO, QUANTUM GENOMICS (P) - ALQGC, QWAMPLIFY (P) - ALQWA, REALITES (P) - ALREA, REWORLD MEDIA (P) - ALREW.

Table of Euronext Growth stocks including RIBER - ALRIB, ROCTOOL (P) - ALROC, ROUGIER (P) - ALRGR, SAFE ORTHOPAEDICS (P) - ALSAF, SAFWOOD - ALWOO, SAPMER - ALMER, SENSORIO (P) - ALSEN, SERMA TECHNOLOGIES - ALSER, SI PARTICIPATION - ALSIP, SIDETRADE (P) - ALSTR, SPINEGUARD (P) - ALSGD, SPINEWAY (P) - ALSPW, STRADIM-ESPACE FINANCES (P) - ALSAS, STREAMWIDE (P) - ALSTW, SUPERSONIC IMAGINE (P) - ALSII, THE BLOCKCHAIN GROUP (P) - ALLMG, THERACLON (P) - ALTHE, THERADIAG (P) - ALTER, THERANEXUS (P) - ALTHX, TIVOLY (P) - ALTVF, TOOLUX SANDING - ALTLX, TRILOGIQ (P) - ALTRI, TROMIC MICROSYSTEMS (P) - ALTRO, TTI - TRAVEL TECHNO. - ALTTI, TXCOM - ALTXC, UIO (P) - ALUIO, UCAR (P) - ALUCR, UMANIS (P) - ALUMT, UVERGEMI (P) - ALUUV, VALBIOTIS - ALVAL, VENUE UNIQ.COM (P) - ALVU, VERNET (P) - ALVER, VIALIFE - ALVIA, VISIATIV (P) - ALVIV, VISIONMED GROUP (P) - ALVMG, VOGO (P) - ALVGO, VOLUNTIS - VTX, VOYAGEURS DU MONDE (P) - ALVMD, WALLIX GROUP (P) - ALLIX, WE.CONNECT - ALWEC, WEDIA - ALWED, WINFARM - ALWIF, WITBE (P) - ALWIT.

Titres participatifs

Table of participatory titles with columns: Code bin, Coupon net, Coupon global, Date de coupon, Nominal, Valeur, Cours de clôture, Clôture semaine précédente, Plus haut 52 sem., Plus bas 52 sem., Var. 52 sem. (%), Code bin, Coupon net, Coupon global, Date de coupon, Nominal, Valeur, Cours de clôture, Clôture semaine précédente, Plus haut 52 sem., Plus bas 52 sem., Var. 52 sem. (%).

Le panorama des places financières

Table of financial markets with columns: COURS EN CLÔTURE, INDICE, VARIATION, VAR. DEP, INDICE, EXTRÊME 2021 (EN SÉANCE), PLUS-HAUT (DATE), PLUS-BAS (DATE), COURS EN CLÔTURE, INDICE, VARIATION, VAR. DEP, INDICE, EXTRÊME 2021 (EN SÉANCE), PLUS-HAUT (DATE), PLUS-BAS (DATE).

LA COTE / Euronext

Comment lire la cote des obligations

Les obligations sont classées par ordre croissant de taux pour chaque émetteur. A l'intérieur de ce libellé sont indiqués, dans l'ordre : le taux, la date d'échéance (mois/année), le type de taux, la catégorie, puis le type de remboursement et, entre parenthèses, la fréquence du coupon.

PPMT Part principale à maturité terme
TAM. Taux variable à référence monétaire annuelle
TEC Taux révisable échéance constante sur les OAT
10.

TME. Taux variable référencé sur les fonds d'Etat
TMM. Taux variable à référence monétaire mensuelle
TMO. Taux variable à référence obligataire
TRA. Taux révisable annuel
TRM. Taux flottant

TRO. Taux révisable tous les trois ans
TRO6. Taux révisable semestriel
TRE. Taux révisable annuellement sur les fonds d'Etat
TSDI. Titre subordonné à durée indéterminée
TSR. Titre subordonné remboursable
TSIP. Titre subordonné à intérêt progressif
TV. Taux variable
CATÉGORIES DE REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS
Ant. Remboursement anticipé

E. Remboursement échelonné
IF. Obligation « in fine » : remboursement en une seule fois, selon le contrat d'émission
Remboursement perpétuel
TYPES DE REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS
I. Interdit : pas de remboursement par anticipation
GO. Remboursement par anticipation au gré de l'émetteur
GE. Remboursement par anticipation au gré de l'émetteur

GOE. Par anticipation au gré de l'obligataire ou de l'émetteur
COUPONS (A), Coupon annuel - (Cu), Coupon unique (M), Coupon mensuel - (S), Coupon semestriel (T), Coupon trimestriel - (3Q), Trois fois par an - (Ocp), Zéro coupon
AUTRES
F. Fixage : La valeur fait l'objet d'un contrat d'animation

Table of bond market data with columns for code, value, maturity, and yield. Includes sections for French government bonds (FONDS D'ÉTAT FRANÇAIS), corporate bonds (AUX PARTICULIERS), and international bonds (CRÉDIT AGRICOLE SA, etc.).

Changes - Matières premières

Table of commodity prices including Gold (MARCHÉ DE L'OR), Silver (MARCHÉ DE L'ARGENT), and various metals (MÉTALUX PRÉCIEUX).

MARCHÉ DES COMMERCIAUX

Table of agricultural and industrial commodity prices such as Cacao, Coffee (CAFÉ), and Sugar (SUCRE).

MÉTALUX PRÉCIEUX

Table of precious metal prices including Silver, Platinum, and Palladium.

MÉTALUX DE BASE

Table of base metal prices including Aluminum, Copper, Nickel, Zinc, and Petroleum (PÉTROLE).

Trackers Notre sélection (hors zone euro)

Table of tracker funds with columns for name, value, and performance. Includes sections for France, PAYS DÉVELOPPÉS, and PAYS ÉMERGENTS.

\*\*Cours publiés par la B.C.F. pour 1 euro

