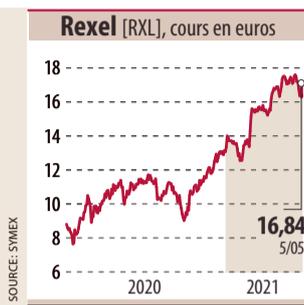


FONDS À FORMULE
Attention
aux fausses
promesses p. 24



REXEL
Une décote
qui rend le pari
électrisant p. 10

TOURISME

Anticipez la sortie de crise!

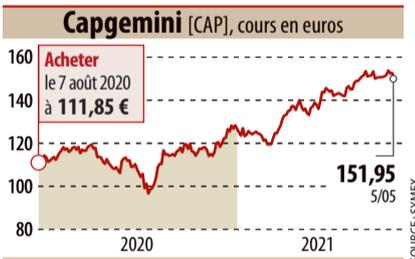
pp. 4-5

> Nos conseils sur Accor, ADP, Air France-KLM, Trigano...



Le Revenu vous a fait gagner

Capgemini
+36% depuis
notre conseil d'achat



Les investisseurs saluent la capacité du numéro un européen des services informatiques à traverser les crises. Le titre évolue au plus-haut sur vingt ans. Grâce à une offre innovante et renouvelée, Capgemini a même renoué avec la croissance interne au premier trimestre, avec un chiffre d'affaires de 4,3 milliards d'euros, en progression de 1,7%, et de 20,4% en intégrant le rachat d'Altran. **Notre conseil aujourd'hui: conservez vos titres.**



• **Valeurs en vue**
Total, BNP Paribas, Nestlé, Axa, Safran, STMicroelectronics, Amundi, Solvay, TF1, Marie Brizard (pp. 8-9)

• **Commentaire**
Devenez plus sélectif (p. 2)

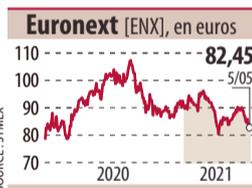
• **Analyse graphique**
Dassault Systèmes, LVMH, Renault, Sanofi, Vinci, Vivendi (p. 12)

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

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



EURONEXT Levée de fonds massive



Pour financer l'acquisition de Borsa Italiana, la plus importante de son histoire (4,4 milliards d'euros), le groupe paneuropéen va lancer une double augmentation de capital. (p. 7)

MAISONS DE SANTÉ Bon rétablissement



La croissance est au rendez-vous pour les deux spécialistes de la dépendance. Le chiffre d'affaires trimestriel d'Orpea a crû de 4,7% et celui de LNA Santé de 14,9%. Lequel des deux acheter? (p. 9)

CARBIOS Opération de financement éclair



Le spécialiste de la chimie verte a lancé le 3 mai une augmentation de capital pour lever entre 105 et 120,75 millions d'euros via une offre au public et un placement privé. (p. 9)

Index de nos conseils

ACHETER		
• Amazon	.....	p. 7
• Amundi	.....	p. 9
• Beneteau	.....	p. 4
• Bonduelle	.....	p. 7
• Carbios	.....	p. 9
• Compagnie des Alpes	.....	p. 5
• Eurofins Scientific	.....	p. 7
• Imerys	.....	p. 7
• LNA Santé	.....	p. 9
• Marie Brizard	.....	p. 9
• Nestlé	.....	p. 8
• Rexel	.....	p. 10
• Roche Bobois	.....	p. 7
• Safran	.....	p. 8
• Saint-Gobain	.....	p. 7
• Total	.....	p. 8
• Trigano	.....	p. 4
• Valeo	.....	p. 7
• Verallia	.....	p. 7
• Pierre & Vacances	.....	p. 5
• Solvay	.....	p. 9
• STMicroelectronics	.....	p. 8
• TF1	.....	p. 9
• Voyageurs du Monde	.....	p. 5
VENDRE		
• ADP	.....	p. 4
• Air France-KLM	.....	p. 5
• Dassault Aviation	.....	p. 7
• Euronext	.....	p. 7
• Stellantis	.....	p. 7
• Unibail-RW	.....	p. 7
CONSERVER		
• Accor	.....	p. 5
• Axa	.....	p. 8
• BNP Paribas	.....	p. 8
• Orpea	.....	p. 9
• Ose Immunotherapeutics	.....	p. 7

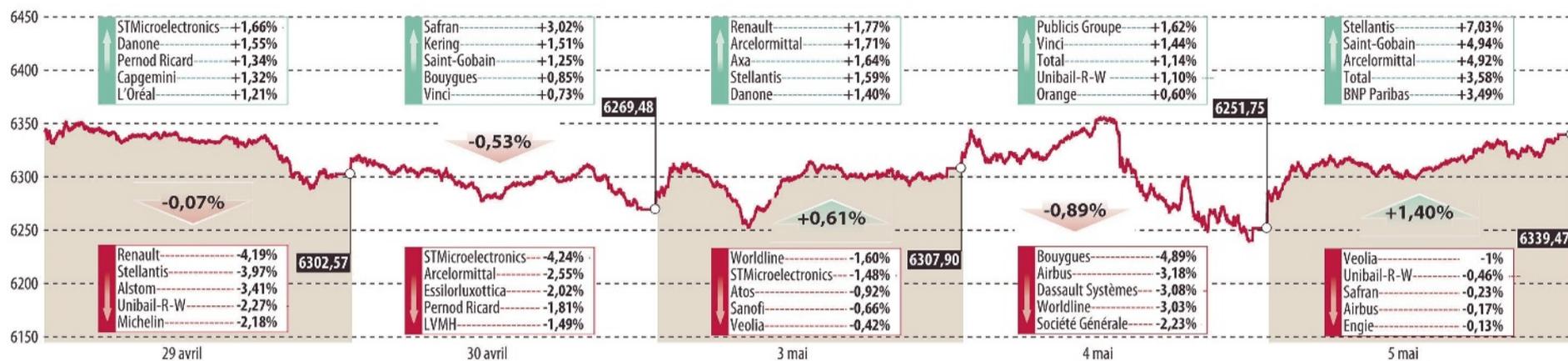
ZONE EURO
Avant
l'embellie



En récession au premier trimestre, la région devrait connaître une reprise en trombe cet été grâce aux dépenses de ménages qui ont beaucoup épargné. (p. 6)

Une semaine du CAC 40

Variation sur cinq séances: **+0,52%**



L'analyse de **Romain Dion**

@RomainDionLR

Devenez plus sélectif

► L'ampleur de la hausse des actions depuis treize mois encourage la prudence à court terme.

Pic. Porté par l'absence d'alternative aux actions, le CAC 40 se maintient tout près de son sommet annuel inscrit le 19 avril à 6319,08 points. Mais la dynamique semble marquer le pas après un parcours exceptionnel enregistré depuis la chute de mars 2020. La capitalisation boursière mondiale est ainsi passée d'un plus-bas de 60 000 milliards de dollars à un pic de 112 000 milliards, soit un quasi-doublement en douze mois ! Elle atteint aujourd'hui un record à 128% du produit intérieur brut mondial. Ce ratio est encore plus spectaculaire sur le marché directeur des États-Unis, avec une capitalisation dépassant 200% du PIB. Ce même ratio était de 150% au plus haut de 2000, il était tombé à 30% au plus bas de 1982 et à 60% en mars 2009. Sa moyenne depuis cinquante ans ressort à 80%. C'est une première raison pour ne pas tomber dans l'euphorie, malgré le soutien indéfectible des banques centrales.

Surchauffe. La faiblesse historique des taux d'intérêt est un soutien majeur à la Bourse. Mais l'économie américaine est proche de la surchauffe, portée par les plans de relance, l'argent bon marché et la sortie des contraintes sanitaires. L'indice ISM manufacturier, reflétant la confiance des directeurs d'achat, est ressorti en mars à 64,7, proche des plus-hauts historiques. Depuis quarante ans, quand l'ISM évolue au-delà de 60, la performance du S&P 500 est négative de 2% en moyenne sur trois mois et de 1% sur six mois. Elle est positive de 4% en douze mois. Cela s'explique par des anticipations de hausse des

rendements obligataires et de ralentissement de l'activité à un horizon de six à neuf mois. La performance des actions est aussi dégradée quand l'ISM se situe entre 40 et 44, quand la récession est durable. En revanche, la Bourse évolue plus favorablement quand l'ISM ressort entre 55 et 59, avec des gains moyens de 2% en trois mois, 5% en six mois et 11% en un an.

Taux. Quels sont les paramètres à surveiller qui donneraient le signal d'un repli des Bourses ? L'alerte pourrait venir des taux d'intérêt aux États-Unis. Le rendement à dix ans du bon du Trésor a vivement progressé au premier trimestre, passant de 0,92% à 1,75%, soit un relèvement de 83 points de base. Le dix ans s'est détendu depuis, revenant à 1,66%. Comme le rappelle Derek Halpenny, chez MUFG Bank, deux trimestres ont connu une hausse plus importante depuis vingt ans : le quatrième trimestre 2016, après l'élection de Donald Trump (+85 points), et le deuxième trimestre 2009 (+87 points), quand la politique monétaire a redonné confiance, après la faillite de Lehman Brothers. Dans les deux cas, les taux sont redescendus un peu le trimestre suivant. Mais une inflation au-delà de 4% cet été pourrait bien relancer la hausse des taux. Des augmentations d'impôt outre-Atlantique sur les entreprises et les ménages les plus fortunés pèseraient sur l'enthousiasme généralisé. La pénurie de semi-conducteurs est aussi une menace. Enfin, des tensions géopolitiques entre les États-Unis et la Chine ou la Russie pourraient contrarier les marchés.

CHIFFRES CLÉS

52 milliards d'euros

Les dividendes versés cette année par les entreprises du SBF 120 devraient atteindre 52 milliards d'euros (dont 7 milliards pour les seuls actionnaires de Total!), selon une étude IHS Markit citée dans *Les Échos*. Un tel niveau, certes loin du record à près de 70 milliards en 2019, marque un impressionnant rebond de 42% par rapport à 2020, année où les entreprises, encouragées par les autorités, avaient drastiquement réduit leurs coupons (-45%).

19%

Le commerce en ligne, dopé par la crise sanitaire et le confinement, a atteint 19% des ventes au détail dans le monde en 2020, contre 16% en 2019, selon la Cnuceid. Les achats sur Internet totalisent un volume de 26 700 milliards de dollars, y compris le commerce interentreprises, qui représente plus de 80% de ce montant.

-21%

Le marché automobile français est en retrait de 21% sur les quatre premiers mois de l'année par rapport à son niveau d'avant crise (soit sur la même période en 2019), selon le CCF, qui déplore «des problèmes de livraison liés à la pénurie de composants électroniques».

ÉCONOMIE

France

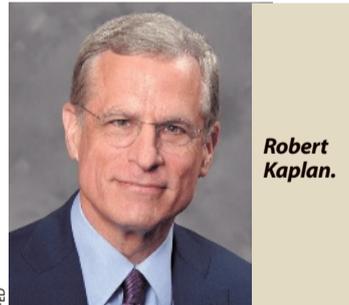
Des aides dégressives.

Le gouvernement esquisse le début de la fin du «quoi qu'il en coûte» cher à Emmanuel Macron. Le fonds de solidarité, réservé aux entreprises perdant 50% de leur chiffre d'affaires, sera élargi en juin aux acteurs de l'événementiel, de la restauration, etc. dont l'activité perd «15, 20 ou 30%» d'activité. Ce dispositif durera au moins jusqu'à fin août, mais avec sur cette période «une dégressivité des aides en fonction du retour à la normale», prévient Bercy.

Politique monétaire

L'heure du «tapering» ?

La Réserve fédérale (Fed), qui rachète 120 milliards de



Robert Kaplan.

dollars d'actifs par mois, va-t-elle emboîter le pas à la Banque du Canada, qui a annoncé une réduction de son programme (*tapering*) ? Robert Kaplan, le président de la Fed de Dallas, ouvre le débat en jugeant opportun de parler d'un ajustement «dès que possible».

ENTREPRISES

Intel

Une faim d'Europe et de... subventions.

Face à la menace de thrombose industrielle liée à la pénurie de semi-conducteurs, l'Union européenne cherche à combler son manque de sites de production. Ce qui donne des idées à certains : l'américain Intel, dirigé par Pat Gelsinger, envisage de construire une usine en Europe. Son projet est assorti de quelques conditions, dont

l'obtention de 8 milliards d'euros de subventions...

Berkshire Hathaway

Warren Buffett plus oracle que jamais. Rarement avare de formules lapidaires

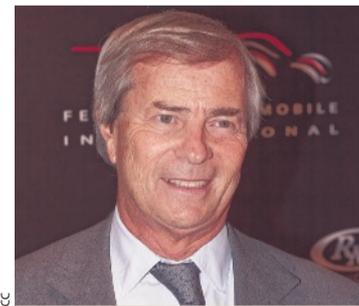


Greg Abel.

pour partager sa vision des marchés, le célèbre investisseur a affiché, lors de l'assemblée générale de sa société Berkshire Hathaway, son mépris pour le bitcoin et les Spac, ces coquilles vides destinées à racheter des entreprises non cotées. «Cela ne durera pas éternellement, mais c'est là où se trouve l'argent actuellement.» À 90 ans, Warren Buffett vient d'officialiser le nom de son successeur : Greg Abel, 59 ans, jusqu'ici directeur des activités non liées à l'assurance, prendra la relève le moment venu.

Vivendi

Armistice en Italie. Le différend actionnarial durait depuis près de cinq ans. Vivendi et



Vincent Bolloré.

Mediaset enterrent la hache de guerre. Le français, qui détient 29% du capital du groupe de médias contrôlé par la famille Berlusconi, s'engage à céder l'essentiel de sa participation d'ici cinq ans pour la ramener à 4,6%.



HANS LUCAS VIA AFP

Vaccination : la cadence accélère en Europe !

Alors qu'aux États-Unis Joe Biden promet que 70% des adultes auront reçu une dose d'ici la fête nationale du 4 juillet, l'Europe rattrape une partie de son retard. Un quart de la population y est désormais «primo-vaccinée». Les préparatifs autour d'un retour à la vie normale s'accroissent. Le Parlement européen a validé le «certificat Covid-19», qui doit permettre de voyager librement cet été d'un pays membre à un autre. En France, les députés de la commission des Lois ont donné un premier feu vert au controversé «pass sanitaire».

Transactions de dirigeants

Vinci
Xavier Huillard, PDG, a vendu le 28 avril pour 898 400 € d'actions à 89,84 € pièce.

Kering
François-Henri Pinault, PDG, a acheté le 27 avril pour 9 731 850 € d'actions, via Artémis, des titres financés en partie par la vente de 50 000 options de vente pour un total de 1 102 500 €.

Amundi
Éric Vandamme, directeur des risques, a vendu le 30 avril pour 76 926 € d'actions à 75,05 € l'unité.

Nexity
Alain Dinin, PDG, a vendu le 29 avril pour 4 527 889 € d'actions à 46,27 € l'unité.

Alten
Stéphane Ougier, directeur exécutif, a vendu le 29 avril pour 161 280 € d'actions à un prix unitaire de 107,80 €.

Eiffage
Benoît de Ruffray, PDG, a obtenu le 26 avril 5 590 actions gratuites, à 87,48 € l'unité, soit un total de 489 013 €.

Fusions & acquisitions

Un rattrapage en trombe. Les sorties de crise sont généralement propices aux grandes manœuvres actionnariales. Cette tendance, conjuguée à l'effet rattrapage d'un hiver 2020 gelé par le Covid-19, alimente un niveau record de fusions et acquisitions. Pas moins de 1 770 milliards de dollars d'opérations ont été engagés sur les quatre premiers mois de 2021, selon Refinitiv. Soit un bond de 124% d'une année sur l'autre !

GOVERNANCE

Apple
Menaces judiciaires. Le fabricant de produits électroniques grand public joue gros face aux accusations de pratiques anticoncurrentielles. En Californie s'est ouvert un procès qui pourrait durer



EPIC

plusieurs semaines l'opposant à Epic Games. L'éditeur reproche à Apple d'avoir déréférencé le jeu vidéo Fortnite de son magasin d'applications. Dans la balance, l'avenir de la part prélevée par Apple sur chaque transaction réalisée par les utilisateurs des applications téléchargées sur ses smartphones. En Europe, suite à une plainte de Spotify, Bruxelles estime dans un avis préliminaire qu'Apple fausse la concurrence en matière de musique en ligne. De quoi ouvrir la voie à des sanctions.

En vue

Éric Trappier
Il offre à Dassault Aviation un nouveau contrat égyptien. Lorsqu'il prend les commandes, fin 2012, sa mission est claire : exporter le Rafale. Huit ans plus tard, le contrat est rempli ! Avec 30 nouveaux avions de combat vendus à l'Égypte pour un montant estimé de 3,7 milliards d'euros (lire p. 7), Dassault Aviation signe un excellent début d'année. D'autres marchés d'export se profilent en Europe et en Asie (Inde, Indonésie).



DASSAULT AVIATION V. ALMANSÀ

VERBATIM

«Quand certaines études montrent que, pendant le confinement, la productivité moyenne des salariés a augmenté, on oublie de dire que d'autres études démontrent que la productivité collective a reculé.»
Meka Brunel, directrice générale de Gecina

Marie Brizard
Le couperet de l'AMF. Actionnaire du groupe de spiritueux Marie Brizard Wine & Spirit, Diana Holding, le premier groupe marocain d'agroalimentaire, est sanctionné d'une amende de 10 millions d'euros pour manquement d'initiés. Sa dirigeante, Rita Zniber, écope de 6 millions d'euros. L'AMF leur reproche d'avoir acheté en 2015 des actions de l'ex-Belvédère alors qu'ils bénéficiaient d'une information privilégiée sur la trésorerie de la société.

FINANCE

Paiements
Floabank visé par UFC-Que Choisir. L'association de consommateurs dépose une plainte contre la néobanque contrôlée par Casino et le Crédit Mutuel ainsi que contre deux spécialistes du paiement fractionné, Bling et Cashper. UFC-Que Choisir leur reproche des «pratiques commerciales trompeuses» sur leurs solutions de paiement : les tarifs, jugés opaques, «dissimulent des taux d'intérêt jusqu'à cent fois supérieur au taux d'usure».



INTRODUCTION EN BOURSE DE LA 1^{ÈRE} GOODTECH[®] SUR EURONEXT GROWTH[®] !

La **plateforme digitale** de marketing relationnel **innovante** et **responsable**

Ambitions 2025¹ :
Chiffre d'affaires x3 à **50 M€**
Marge EBITDA portée à **plus de 15%**

Investissez dans l'entreprise Tech à mission qui fait du **Bien !**



www.obiz-bourse.com 01 53 67 36 75

Souscription ouverte jusqu'au 20 mai 2021 inclus

Des exemplaires du Prospectus approuvé par l'Autorité des marchés financiers sont disponibles sans frais et sur simple demande auprès de OBIZ, ainsi que sur les sites Internet www.obiz-bourse.com et www.amf-france.org. Les investisseurs sont invités à prendre attentivement en considération les facteurs de risques décrits au chapitre 3 « Facteurs de risques » du Document d'enregistrement et au chapitre 3 « Facteurs de risques de marché pouvant influencer sensiblement sur les valeurs mobilières offertes » de la Note d'opération.
¹ Objectifs entre 2020 et 2025. L'EBITDA est défini par le résultat d'exploitation, excluant les dotations aux amortissements des immobilisations et incluant le crédit d'impôt innovation (CII).
² Réduction d'impôt sur le revenu de 25% : voir note 4.11 de la Note d'opération

Tourisme Les actions à acheter

► **L'épidémie mondiale de coronavirus a torpillé la demande de voyages l'an dernier. Dans l'espoir d'un retour à la normale, les titres du secteur ont rebondi très vite. Trop vite ?**

C'est peu dire que l'épidémie de Covid-19 a secoué l'industrie du tourisme. Quelques chiffres permettent de mesurer les effets dévastateurs de la pandémie. Selon un bilan établi par l'agence Atout France, le montant des recettes touristiques a diminué de 41% dans l'Hexagone l'année dernière, à 89 milliards d'euros, soit 61 milliards de moins qu'en 2019. Au niveau mondial, la perte liée au Covid-19 est estimée à 1300 milliards de dollars en 2020. Un chiffre qui représente plus de 11 fois le manque à gagner constaté pendant la crise économique de 2009. L'année 2020 restera la pire de l'histoire du tourisme, selon l'Organisation mondiale du tourisme (OMT).

Même si l'arrivée des vaccins a redonné espoir, tout indique

que la saison 2021 sera à nouveau chaotique pour l'ensemble des acteurs du voyage. Déjà, au premier trimestre, la crise sanitaire a continué de paralyser l'activité sur le Vieux Continent, avec notamment une saison de sports d'hiver qui s'est transformée en une saison blanche.

Une reprise cette année, vraiment ?

Signe que le contexte sanitaire reste encore préoccupant, près de 69 destinations mondiales, sur 217, sont complètement fermées aux touristes internationaux, selon le dernier rapport de l'OMT. Les experts de la banque d'affaires Morgan Stanley estiment que les destinations touristiques favorites ne devraient pas s'ouvrir à la même échelle que l'année dernière en Europe en raison de la

lenteur du déploiement des vaccins, combinée à la propagation des variants du Covid-19.

Mais tout n'est pas si noir. Les déplacements des Français dans l'Hexagone permettront, comme l'an dernier, d'éviter le pire. Même si le pays continue de subir la désaffection de la clientèle asiatique et américaine, le tourisme de proximité aura encore la cote cet été. Le pays pourra encore compter sur une demande forte de la clientèle domestique. Durant l'été 2020, 94% des voyageurs nationaux ont choisi la France. Autre motif d'espoir : privés de nombre de sorties depuis douze mois, les Français ont pu mettre de l'argent de côté. Selon les estimations de la Banque de France, l'épargne supplémentaire due à la pandémie a atteint 110 milliards en 2020. Un bas de laine qui contribuera au financement des vacances.

Faire le dos rond

Pour l'instant, les grands groupes ont tenu le choc, même si les pertes se sont accumulées, à

l'image d'Accor qui a perdu 2 milliards d'euros l'an dernier. Le numéro un européen de l'hôtellerie n'est pas encore sorti d'affaires et restera particulièrement touché par l'atonie de sa clientèle d'affaires. Dans une étude récente, l'agence de notation Moody's estime qu'il est peu probable que les voyages d'affaires atteignent leur niveau de 2019 avant 2024 au plus tôt. La plupart des entreprises du secteur sont loin d'avoir tourné la page et certaines espèrent simplement garder la tête hors de l'eau. C'est le cas de Pierre & Vacances, qui a affiché des pertes records l'an dernier

(336,2 millions d'euros). L'arrêt des remontées mécaniques a porté le coup de grâce à l'entreprise, qui a par ailleurs suspendu le paiement des loyers en raison de la fermeture de la quasi-totalité des résidences de tourisme. Entre-temps, le bilan s'est détérioré, menaçant la survie du groupe. Face à cette crise qui dure, certains acteurs sont pourtant ressortis plus forts. C'est le cas du champion tricolore des camping-cars Trigano, qui continue de gagner des parts de marché et qui affiche un taux de croissance impressionnant. Du jamais vu, selon son PDG, François Feuillet.

Des investisseurs trop optimistes

À l'instar des marchés, les valeurs du tourisme ont bénéficié à plein des politiques monétaires ultra-accommodantes mises en place dans la foulée de la crise sanitaire. Depuis le début de l'année, l'indice Stoxx 600 des loisirs et du voyage a bondi de 26%, contre un gain de 13% pour l'indice SBF 120. Les



Trigano Le camping-car plebiscité pour voyager dans une bulle sanitaire



L'attractivité du camping-car pendant la pandémie ne se dément pas. Grâce à une activité soutenue, le leader européen du secteur a publié un bénéfice net en forte progression de 74,1%, à 114,4 millions d'euros, au titre du premier semestre de l'exercice qui s'achèvera le 30 septembre prochain. Entre les taux d'intérêt bas, le rajeunissement de la clientèle et l'épidémie favorisant les bulles sanitaires, le marché du camping-car a encore de beaux jours devant lui.

En route vers les sommets

Le carnet de commandes est bien garni, mais les tensions observées depuis plusieurs

Chiffres clés

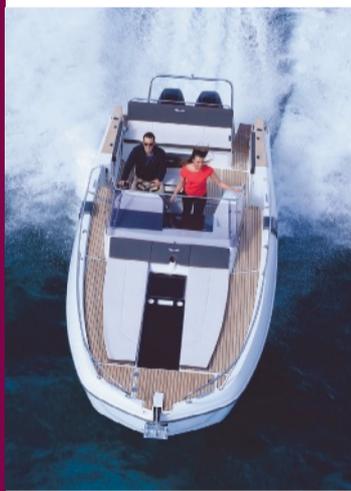
Cours ⁽¹⁾	150,20 €
Variation depuis le 1 ^{er} janvier ⁽¹⁾	+2,9%
Capitalisation ⁽¹⁾	2,9 milliards d'€
Cours sur BNA 2022 ⁽²⁾	13,5
Rendement 2021 ⁽³⁾	1,7%

semaines sur la livraison de différents composants risquent de perturber la production. Les dirigeants prévoient toujours une marge opérationnelle supérieure à 10% dans les années à venir, avec à la clé un dividende en progression. Nous sommes toujours confiants sur le titre.

Notre conseil

Achetez. [TRI] **Objectif:** 180 €.

Beneteau Dans l'espoir d'un retour des salons nautiques



Chiffres clés

Cours ⁽¹⁾	11,02 €
Variation depuis le 1 ^{er} janvier ⁽¹⁾	+16,2%
Capitalisation ⁽¹⁾	912 millions d'€
Cours sur BNA 2022 ⁽²⁾	16,4
Rendement 2021 ⁽³⁾	0,8%

La crise sanitaire n'a pas touché le marché du nautisme aussi sévèrement qu'on aurait pu le craindre. En 2021, un léger vent d'optimisme souffle et les dirigeants tablent sur une stabilisation de l'activité ainsi que sur un résultat opérationnel courant en progression de 60% pour l'exercice en

cours. À travers son nouveau plan stratégique à l'horizon de 2025, le chantier nautique vendéen envisage de retrouver rapidement une marge opérationnelle supérieure à 10% une fois la tempête du Covid-19 terminée.

Vers un rebond des commandes

Le retour des salons nautiques à l'automne, si la situation sanitaire s'améliore, devrait entraîner un rebond des commandes. La valorisation du titre est redevenue très abordable pour un leader.

Notre conseil

Achetez. [BEN] **Objectif:** 14 €.

ADP Un brutal trou d'air loin d'être passager



Chiffres clés

Cours ⁽¹⁾	110,65 €
Variation depuis le 1 ^{er} janvier ⁽¹⁾	+4,3%
Capitalisation ⁽¹⁾	10,9 milliards d'€
Cours sur BNA 2022 ⁽²⁾	66
Rendement 2021 ⁽³⁾	0%

Touché de plein fouet par la crise sanitaire, le numéro mondial de la gestion des aéroports a perdu plus de la moitié de ses revenus l'an dernier, tout en enregistrant sa première perte nette en quatorze ans de cotation. La quasi-disparition des flux touristiques sur Paris a fragilisé le modèle éco-

nomique d'ADP, qui tirait la majorité de ses bénéfices des commerces avant la pandémie.

Reprise poussive

Le redémarrage de l'activité passagers, actuellement freinée par de multiples restrictions sanitaires, s'annonce lent et progressif. Le trafic aérien dans les aéroports franciliens – cœur du réacteur du groupe – ne devrait ainsi pas retrouver son niveau record de 2019 avant 2024, voire 2027.

P. B.

Notre conseil

Vendez. [ADP] **Objectif:** 95 €.

(1) Au 3 mai 2021. (2) Ratio cours sur bénéfice net par action attendu pour 2022. (3) Rendement du dividende versé en 2021 au titre de l'exercice précédent.

er pour la sortie de crise

investisseurs estiment que les entreprises de ce secteur cyclique figurent parmi les mieux positionnées pour profiter de la reprise de l'activité économique attendue cette année. Mais les cours intègrent beaucoup d'optimisme. Et toute déconvenue est sanctionnée. Voyageurs du Monde en a récemment fait les

frais en cédant 4,4% le jour de la publication de résultats annuels décevants. Le marché sera particulièrement attentif aux perspectives d'activité divulguées par les sociétés et à leur capacité à afficher une trésorerie solide. Dans un contexte de faible visibilité sur l'amplitude de la reprise et de dégradation

de l'environnement sanitaire ces dernières semaines, la prudence est le maître mot. D'après les scénarios de l'OMT, «il faudra de deux ans et demi à quatre ans au tourisme international pour retrouver les niveaux de 2019». Rien ne sert de se précipiter.

Stanislas Feuillebois

Accor Les dirigeants espèrent «une forte reprise de l'activité»



EMMANUEL REBOZ

L'activité du numéro un européen de l'hôtellerie reste encore très pénalisée par les mesures de restriction instaurées en Europe, une zone géographique qui concentre 46% du nombre de chambres total. Au premier trimestre, l'indice incontournable du secteur, le Revenu par chambre disponible (Rev Par), a chuté de 64,3%.

Un titre trop cher

Les dirigeants d'Accor préfèrent se projeter cet été et prévoient une «forte reprise de l'activité» à la faveur des campagnes de vaccination et de la levée progressive des restrictions sanitaires. Le

Chiffres clés

Cours ⁽¹⁾	33,64 €
Variation depuis le 1 ^{er} janvier ⁽¹⁾	+14%
Capitalisation ⁽¹⁾	8,8 milliards d'€
Cours sur BNA 2022 ⁽²⁾	64
Rendement 2021 ⁽³⁾	0%

groupe peut toujours compter sur une situation financière solide, avec des liquidités disponibles qui s'élèvent à 3,6 milliards d'euros. Mais inutile de se précipiter sur une valeur qui affiche une valorisation boursière élevée comparée à celles de ses principaux concurrents.

Notre conseil

Conservez. [AC] **Objectif:** 35 €.

Pierre & Vacances Les craintes s'accroissent



PIERRE ET VACANCES

Chiffres clés

Cours ⁽¹⁾	12,50 €
Variation depuis le 1 ^{er} janvier ⁽¹⁾	-15%
Capitalisation ⁽¹⁾	124 millions d'€
Cours sur BNA 2022 ⁽²⁾	NS (pertes)
Rendement 2021 ⁽³⁾	0%

Avec l'arrêt des remontées mécaniques, la fermeture des sites Center Parcs – la pépite du groupe – et d'une partie des appart'hôtels Adagio, le spécialiste des résidences de loisirs vit une période très difficile. Au premier semestre de l'exercice qui s'achèvera le 30 septembre prochain, le

chiffre d'affaires a fondu de 57,3%, 297,2 millions d'euros.

Recapitalisation inéluctable ?

Un analyste d'Oddo BHF estime qu'une recapitalisation sera sans doute nécessaire pour trouver de l'argent frais. Des fonds comme HIG Capital et Certares semblent intéressés. En attendant, un nouveau plan stratégique sera présenté par la direction début mai. Suffisant pour redonner de l'allant ? Rien n'est moins sûr, tant la visibilité semble inexistante.

Notre conseil

Conservez. [VAC] **Obj.:** 13,50 €.

Air France-KLM De nouvelles levées de fonds attendues



AIR FRANCE

Chiffres clés

Cours ⁽¹⁾	4,70 €
Variation depuis le 1 ^{er} janvier ⁽¹⁾	-8%
Capitalisation ⁽¹⁾	3 milliards d'€
Cours sur BNA 2022 ⁽²⁾	NS (pertes)
Rendement 2021 ⁽³⁾	0%

Accusant une perte nette de 7,1 milliards d'euros l'année passée, le transporteur aérien a été plombé par la crise sanitaire et l'effondrement du trafic. La visibilité reste limitée, car Air France-KLM est très exposé aux voyages d'affaires et au long-courrier, deux créneaux lucratifs qui devraient

redécoller plus tardivement que les destinations touristiques en moyen-courrier, dominées par les compagnies à bas coûts.

Renforcer le bilan

Alors qu'il vient de boucler une augmentation de capital d'un milliard d'euros avec le soutien de l'État, le groupe franco-néerlandais pourrait de nouveau avoir besoin de se recapitaliser cette année, sachant qu'il devrait rester déficitaire jusqu'en 2022.

P. B.

Notre conseil

Vendez. [AF] **Objectif:** 95 €.

Voyageurs du Monde Pas d'amélioration rapide en vue



GUNNAR KNECHTEL

Chiffres clés

Cours ⁽¹⁾	94,20 €
Variation depuis le 1 ^{er} janvier ⁽¹⁾	+0,9%
Capitalisation ⁽¹⁾	348 millions d'€
Cours sur BNA 2022 ⁽²⁾	28,8
Rendement 2021 ⁽³⁾	0%

Sans surprise, les résultats du spécialiste des voyages sur mesure ont été catastrophiques en 2020. Les revenus se sont effondrés de 76%, à 117 millions d'euros, et la perte nette a atteint 13,7 millions d'euros. La trésorerie nette a toutefois été préservée, grâce notamment à l'obtention

d'un prêt garanti par l'État d'un montant de 50 millions d'euros.

Nouvelle perte attendue

Les dirigeants sont dans l'incapacité de divulguer la moindre prévision pour 2021, alors qu'en octobre dernier ils prévoient un chiffre d'affaires proche de 300 millions d'euros sur fond de réouverture progressive des destinations. Un nouvel exercice déficitaire n'est donc pas à écarter cette année. Le retour à la normale attendra. Nous n'achetons plus le titre.

Notre conseil

Conservez. [ALVDM] **Obj.:** 100 €.

Compagnie des Alpes Les parcs de loisirs donneront le tempo



FUTUROSCOPE

Au premier semestre de l'exercice qui s'achèvera le 30 septembre prochain, le spécialiste des remontées mécaniques et des parcs de loisirs (Futuroscope, Parc Astérix, etc.) a vu ses ventes s'effondrer de 93,3%, à 31,5 millions d'euros. Normal: la grande majorité des sites sont restés fermés sur décision administrative. L'impact du manque à gagner pour les domaines skiables s'élève à 400 millions d'euros.

Un été déterminant

Une indemnisation d'un montant compris entre 150 et 160 millions d'euros devrait être perçue en raison de la perte d'ac-

Chiffres clés

Cours ⁽¹⁾	24,25 €
Variation depuis le 1 ^{er} janvier ⁽¹⁾	+27%
Capitalisation ⁽¹⁾	594 millions d'€
Cours sur BNA 2022 ⁽²⁾	11
Rendement 2021 ⁽³⁾	0%

tivité induite par la fermeture des stations de ski. Le groupe ne devrait pas avoir de problème de liquidité. Désormais, tout dépendra du niveau de redémarrage dans les parcs de loisirs (44% des revenus totaux). Le plus dur semble passé et le rattrapage boursier n'est pas terminé. Nous repassons à l'achat.

Notre conseil

Achetez. [CDA] **Obj.:** 28 €.

(1) Au 3 mai 2021. (2) Ratio cours sur bénéfice net par action attendu pour 2022. (3) Rendement du dividende versé en 2021 au titre de l'exercice précédent.

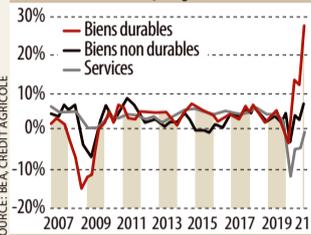
En bref

► États-Unis

Pied au plancher.

La croissance du PIB américain a accéléré à 6,4% (en rythme annualisé) au premier trimestre, après une hausse de 4,3% trois mois plus tôt. Revigorée par les chèques de Joe Biden, la consommation des ménages

Consommation des ménages aux États-Unis, en glissement annuel



a fait office de locomotive (+10,7%). L'investissement privé et la dépense publique ont aussi augmenté, alors que le commerce extérieur et la variation des stocks ont pesé sur la croissance. Le PIB ne se situe plus que 0,9% sous son niveau d'avant-crise.

► Japon

Entre deux eaux.

La production industrielle japonaise a rebondi de 2,2% en mars (sur un mois). Mais la quatrième vague de Covid-19 a fait baisser la confiance des consommateurs de 36,1 à 34,7 points en avril, compromettant la reprise de la troisième économie mondiale.

► Chine

Tassement.

Bien qu'encore en expansion, l'activité non manufacturière chinoise (services et construction) a ralenti en avril. Le PMI officiel – indice centré sur les grands groupes – a baissé de 1,4 point, à 54,9. Dans le secteur manufacturier, cet indicateur a reculé de 0,8 point, à 51,1, alors que le



PMI Caixin/Markit – ciblant les PME – est monté à 51,9 points (+1,3 point). Les industriels subissent des retards d'approvisionnement et un tassement des commandes à l'export.

► Brésil

Coup de mou.

En repli de 0,5 point, le PMI manufacturier est tombé à un plus-bas depuis juin dernier, à 52,3. La pandémie ralentit l'industrie, pénalisée en outre par des coûts de production en hausse. De quoi alimenter une inflation déjà supérieure à 6%.

Zone euro Reculer pour mieux sauter

► **En récession au premier trimestre, la région devrait connaître une reprise en trombe cet été grâce aux dépenses des ménages.**

Ce n'est pas une surprise, mais c'est désormais officiel: le durcissement des restrictions sanitaires a fait retomber la zone euro en récession. Son PIB s'est effrité de 0,6% au premier trimestre, après une baisse de 0,7% au quatrième trimestre 2020. La dynamique a été très différente d'un pays à l'autre, particulièrement négative en Allemagne (-1,7%) et en Espagne (-0,5%), mais positive en Belgique (+0,6%) et en France (+0,4%).

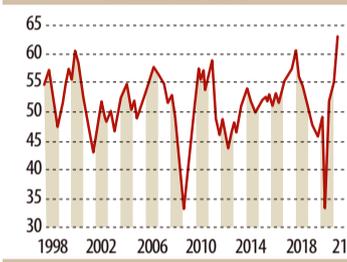
Le moral des industriels au plus haut!

Ce printemps, le PIB de la zone euro reste en retrait de 5,5% par rapport au niveau d'avant crise. Il accuse ainsi un retard flagrant avec les États-Unis, revenus à moins de 1% de leur activité de fin 2019 grâce à la réouverture plus précoce de leur économie. Mais sur le Vieux Continent les perspectives s'améliorent franchement avec les récents progrès de la vaccination et la levée progressive des contraintes sanitaires. Les chefs d'entreprise ont bien meilleur moral. Le climat des affaires se redresse



Frustrés par la fermeture des commerces «non essentiels», les consommateurs européens pourraient se rattraper en puisant dans une épargne pléthorique.

Indice PMI Manufacturier de la zone euro



dans les services et s'avère euphorique dans l'industrie, qui profite de la reprise du commerce mondial et du regain de la demande extérieure. En avril, l'indice PMI manufacturier est ressorti à 62,9 (voir le graphique), atteignant pour le deuxième mois consécutif son niveau le plus haut depuis le lancement de l'enquête en 1997.

«Dépassant leurs taux records de mars, les croissances de la production et des nouvelles commandes ont enregistré des rythmes sans précédent», souligne le cabinet IHS Markit.

450 milliards d'euros d'excès d'épargne

De leur côté, les consommateurs semblent dans les starting-blocks. En Allemagne, la réouverture partielle des commerces a fait bondir les ventes au détail de 7,7% (sur un mois) en mars. De fait, les ménages européens sont prêts à dépenser une partie de leur considérable bas de laine constitué durant la crise, faute de pouvoir consommer. Dans une récente étude, Euler Hermes évalue cet excès d'épargne involontaire à 450 milliards d'euros en 2020,

les deux tiers dormant actuellement sur des comptes bancaires (le reste ayant été investi sur les marchés, principalement en actions). «Si un tiers de l'épargne accumulée par les ménages européens en 2020 était libérée, cela pourrait générer un choc positif de consommation de 170 milliards d'euros en 2021, ce qui représenterait 1,5 point de croissance de PIB pour l'Europe», calcule l'assureur-crédit.

Le canal du crédit ouvert

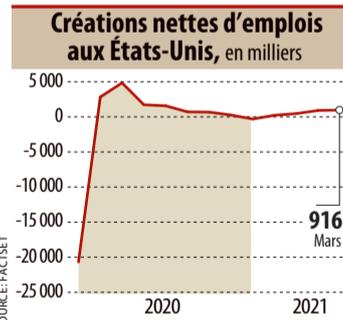
Certes inquiets quant à l'évolution du marché du travail et à la persistance des incertitudes sanitaires, les ménages ont vu leurs revenus préservés durant la crise grâce aux systèmes d'activité partielle mis en place dans tous les pays européens. De même, les prêts garantis et autres soutiens publics ont maintenu ouvert le canal du crédit pour les entreprises. «Pas de credit crunch, pas de chômage massif, une épargne abondante, il y a là de quoi garantir un fort rattrapage des dépenses pendant quelques trimestres», résume Bruno Cavalier, chef économiste chez Oddo BHF, qui exprime toutefois une crainte: «Dans ces conditions, les responsables de la politique économique en Europe pourraient se dire que leur mission est accomplie et que la reprise peut suivre son cours sans soutien monétaire et budgétaire. Ce serait une erreur.»

Marianne Py

À surveiller

► 7 mai, 14 h 30

Emploi américain. Après 916 000 en mars, 975 000 créations nettes



d'emplois non agricoles sont attendues en avril aux États-Unis.

► 12 mai, 8 heures

Croissance britannique. Les restrictions sanitaires pourraient avoir fait baisser le PIB du Royaume-Uni de 2,5% entre le quatrième trimestre 2020 et les trois premiers mois de 2021. Il resterait inférieur de 7,7% à son niveau un an plus tôt.

► **12 mai, 11 heures**
Production industrielle en zone euro. Elle est attendue en rebond de 1,5% (sur un mois) en mars, après un repli de 1% en février.

Indicateurs clés

Changes et taux

L'euro en dollar 1,202 variation 1 an +9,9%	L'euro en franc suisse 1,098 variation 1 an +4,1%
L'euro en livre sterling 0,868 variation 1 an -1,3%	Taux de change effectif de l'euro 122,20 variation 1 an +25%
Le dollar en yens 109,19 variation 1 an +2,3%	Le dollar en yuans 6,50 variation 1 an -8%
OAT 2 ans -0,64% variation 1 an -1,9 point	OAT 10 ans 0,08% variation 1 an +14 points
Bund 10 ans -0,20% variation 1 an +42 points	Obligations américaines 10 ans 1,58% variation 1 an +97 points

Matières premières

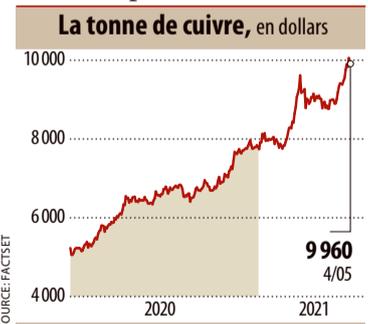
Once d'or (en \$) 1 785 variation 1 an +4,4%	Lingot (en €) 47 960 variation 1 an -10,1%
Baril de Brent (en \$) 68,87 variation 1 an +146,3%	Baril WTI (en \$) 66,25 variation 1 an +214%
Tonne de cuivre (en \$) 9 960 variation 1 an +96,8%	Tonne de fer (en \$) 189,72 variation 1 an +131,1%

Chiffres arrêtés le 4/05/2021. (1) Variation en points de base. Source: Symex.

Tonne de cuivre



Record en vue. La tonne de cuivre a brièvement dépassé 10 000 dollars le 29 avril, se rapprochant de son plus-haut historique, à 10 190 dollars en 2011. L'énorme plan de relance



américain et la reprise industrielle mondiale pourraient continuer de faire flamber le métal rouge, aussi très utilisé dans la transition énergétique (voitures électriques, panneaux solaires...).

L'action de la semaine

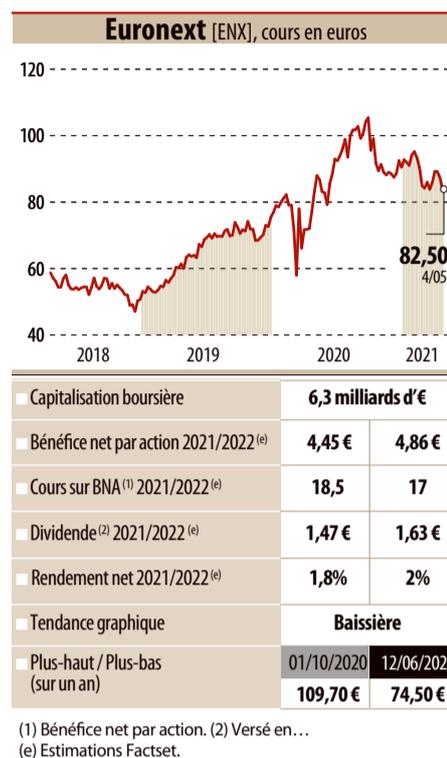
Euronext Levée de fonds massive

► Le nombre total de titres va bondir de 53% pour financer le rachat de Borsa Italiana.

Son actualité. L'acquisition de Borsa Italiana auprès du LSE entre dans sa dernière ligne droite. Euronext vient de finaliser le rachat du gestionnaire de la Bourse de Milan, qui apporte également dans la corbeille une chambre de compensation, un dépositaire central et une plateforme de négociation d'emprunts obligataires. Pour financer cette transaction de 4,4 milliards d'euros, la plus importante de son histoire, le groupe paneuropéen va prochainement émettre pour 1,8 milliard d'euros d'obligations, puiser dans sa trésorerie pour 300 millions et lancer une double augmentation de capital pour le solde. Une première levée de fonds est d'ores et déjà réalisée: Cassa Depositi e Prestiti – équivalent public transalpin de la Caisse des dépôts et consignations (CDC) en France – et la banque Intesa Sanpaolo ont souscrit une augmentation de capital réservée de

600 millions d'euros au prix unitaire de 87,70 euros. Ils sont donc entrés au capital d'Euronext, à hauteur de respectivement 7,3 et 1,3%. Les deux établissements italiens font désormais partie des actionnaires de référence aux côtés de la CDC, de la SFPI (holding de l'État belge), du dépositaire central Euroclear et de la banque néerlandaise ABN Amro. Ce noyau dur va prendre part au prorata de sa participation de 27,9% à la seconde augmentation de capital qui court jusqu'au 10 mai prochain. Ouverte à tous les actionnaires avec maintien d'un droit préférentiel de souscription (un montant d'environ 7 euros a été détaché le 30 avril), cette opération de 1,8 milliard d'euros est proposée au prix décoté de 59,65 euros par action. À l'issue de la double levée de fonds, le nombre total de titres en circulation va bondir de 53%, passant de 69,7 à 106,9 millions.

Notre analyse. L'intérêt du rachat de Borsa Italiana n'est pas à démontrer: cette opération stratégique permet à Euronext de changer de dimension – son



chiffre d'affaires va passer de 900 millions à 1,4 milliard d'euros en année pleine, avec un bénéfice net de 500 millions – tout en renforçant la diversification de ses revenus, dont la moitié ne dépendra pas des volumes d'échange. Le groupe va toutefois devoir démontrer sa capacité à intégrer et redynamiser une société de taille importante tout en se désendettant rapidement. Son ratio de dette nette sur excédent brut d'exploitation va ainsi passer de 1 à 3,2 fois à l'issue de l'acquisition. Au vu des incertitudes, et en bonne gestion, nous préconisons de concrétiser vos plus-values. Même si le titre perd un quart de sa valeur par rapport au sommet touché à l'automne dernier, il gagne 46% depuis notre conseil d'achat du 5 avril 2019 et 98% depuis notre première recommandation positive, le 6 janvier 2017.

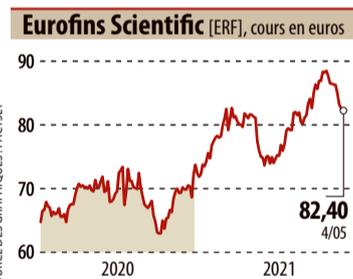
Philippe Benhamou

NOTRE CONSEIL **Vendez.** [ENX] **Objectif:** 78 €. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** résultats du 1^{er} semestre, le 30 juillet.

Le suivi de nos conseils antérieurs

► Eurofins Scientific [ERF]

Conseillé à l'achat le 4 septembre 2020, à 65 €. Depuis, le titre a gagné 27%. Le chiffre d'affaires du laboratoire de bioanalyse a bondi de 41,3% au premier



trimestre, à 1,6 milliard d'euros. Les revenus des produits liés au Covid-19 (tests PCR, tests de surface...) ont avoisiné 400 millions d'euros. Les dirigeants confirment leurs objectifs pour 2021: 5,45 milliards d'euros de ventes (5,44 milliards l'an dernier) et 1,25 milliard d'excédent brut d'exploitation (contre 1,35 milliard)... tout en s'attendant à les dépasser «significativement»! Ces perspectives justifient la valorisation exigeante du titre: 26,9 fois le bénéfice net par action escompté fin 2021. **Achetez.**

► Valeo [FR]

Conseillé à l'achat le 26 février dernier, à 29,71 €. Depuis, l'action de l'équipementier automobile a lâché 9%. Un trou d'air à l'unisson du secteur. Valeo est pénalisé par une reprise moins nette qu'espéré et la désorganisation des chaînes de production en raison de la raréfaction des semi-conducteurs. Nous restons positifs sur le titre. Le chiffre d'affaires trimestriel est ressorti à 4,7 milliards d'euros (+4%) et les perspectives sont maintenues. **Achetez.**

► Ose Immunotherapeutics [OSE]

Conseillé à conserver le 13 novembre 2020, à 9,44 €. Depuis, le titre a gagné 24%. La biotech a cédé une licence mondiale à Veloxis, filiale du japonais Asahi Kasei, pour développer et commercialiser son anticorps monoclonal FR104 dans la transplantation d'organes. Ose Immunotherapeutics pourrait recevoir 315 millions d'euros de paiement d'étapes (dont 7 millions dans l'immédiat) et des redevances sur les ventes potentielles. **Conservez.**

► Unibail-RW [URW]

Conseillé à vendre le 12 mars dernier, à 70,60 €. Le titre de la foncière d'immobilier commercial s'est depuis effrité de 3%, en dépit de la montée régulière de Xavier Niel au capital. La prudence doit continuer de prévaloir sur l'action: le plongeon de 40,8% des facturations trimestrielles au 31 mars, à 566,7 millions d'euros, illustre le choc persistant. Les dirigeants n'avancent aucune perspective pour l'ensemble de l'exercice. **Vendez.**

► Saint-Gobain [SGO]

Conseillé à l'achat le 11 janvier 2019, à 29,60 €. Le titre a depuis grimpé de 79%. Il vient de gagner 46% en six mois. Le spécialiste des matériaux de construction est bien parti pour tirer profit de l'amélioration de la conjoncture en Europe. Son chiffre d'affaires s'est hissé à 10,4 milliards d'euros au premier trimestre, en hausse de 10,9%. Outre le rebond des volumes, les prix accélèrent dans un contexte d'inflation accrue des coûts de l'énergie et des matières premières. **Achetez.**



► Amazon [AMZN]

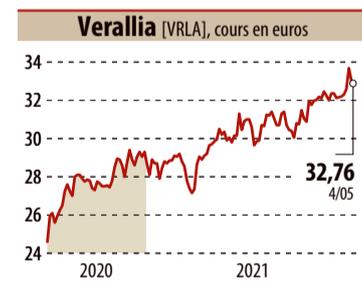
Conseillé à l'achat le 25 octobre 2019, à 1698 \$. Le titre a presque doublé depuis. Après une année 2020 de tous les records, le géant américain a publié un chiffre d'affaires en hausse de 44% au premier trimestre, à 108,5 milliards de dollars. Son bénéfice net a plus que triplé sur la période, à 8,1 milliards de dollars. Le groupe continue de profiter de l'excellente tenue des ventes à l'international (+60%) et du cloud (+32%). Même dans la publicité en ligne, Amazon gagne du terrain sur Google et Facebook. Seul point noir: les coûts de livraison grimpent. Mais les prévisions pour le trimestre prochain sont encourageantes. Nous restons acheteurs du titre. **Achetez.**

► Roche Bobois [RBO]

Conseillé à l'achat le 24 juillet 2020, à 15,70 €. Le titre du spécialiste de l'ameublement haut de gamme a depuis progressé de 45%. Au premier trimestre, son chiffre d'affaires s'est établi à 71,7 millions d'euros, en hausse de 19% à taux de change constants. La suite de l'année s'annonce prometteuse grâce à un carnet de commandes bien fourni (+40% fin mars). En Bourse, le titre s'échange sans excès 14,9 fois le profit net attendu pour l'exercice en cours. **Achetez.**

► Verallia [VRLA]

Conseillé à l'achat le 6 novembre 2020, à 23,95 €. Le titre a depuis grimpé de 37%, touchant un plus-haut depuis l'introduction en Bourse d'octobre 2019, à 33,90 euros le 30 avril. Au premier trimestre, le chiffre d'affaires du fabricant de bouteilles et pots en verre a reculé de 6,2%, à 605 millions d'euros, pénalisé par des effets de change défavorables et une base de comparaison exigeante. Mais la marge d'excédent brut d'exploitation (*Ebitda*) ajusté a progressé de 1,6 point, à 25,1%. Verallia a une nouvelle fois fait état d'une augmentation des prix supérieure à celle des coûts. L'objectif d'une marge d'*Ebitda* ajusté supérieure à 25% cette année est confirmé. **Achetez.**



► Bonduelle [BON]

Conseillé à l'achat le 5 mars dernier, à 20,25 €. Depuis, l'action a grimpé de 6,2%. Entre janvier et mars, les ventes du spécialiste des légumes transformés ont reculé de 6% en raison d'une base de comparaison défavorable par rapport à l'an dernier. Les ménages avaient alors effectué des achats de précaution de produits de longue conservation. Les dirigeants ont confirmé leurs objectifs d'activité et de marge opérationnelle pour l'exercice qui s'achèvera le 30 juin. **Achetez.**

► Dassault Aviation [AM]

Conseillé à vendre le 23 novembre 2018, à 1376 €. Le titre a plongé de 30% depuis. Mais il vient de reprendre un peu de hauteur, porté par l'annonce d'un contrat de Rafale. Six ans après avoir commandé 24 avions de combat, l'Égypte a signé pour 30 appareils supplémentaires. L'avionneur familial est encore en compétition à l'export, notamment en Croatie, Finlande, Inde, Indonésie et Suisse. Faute de visibilité, nous restons prudents. **Vendez.**

► Imerys [INK]

Conseillé à l'achat le 26 février dernier, à 42,08 €. Depuis, le titre a gagné 5%. Le chiffre d'affaires du spécialiste des minéraux industriels a crû de 2,9% au premier trimestre (+6,3% à données comparables), à 1,1 milliard d'euros, tiré notamment par l'Asie. La marge opérationnelle courante est remontée de 8 à 11% des ventes. Imerys profite de la reprise économique mondiale. Sa valorisation est raisonnable, à 15,7 fois le bénéfice net par action attendu fin 2021. **Achetez.**

► Stellantis [STLA]

Conseillé à la vente le 9 avril dernier, à 14,99 €. Depuis, l'action du groupe automobile a abandonné 6%. Stellantis a dégagé un chiffre d'affaires pro forma de 37 milliards d'euros sur trois mois, en hausse de 14%. Si les dirigeants confirment l'objectif annuel de marge opérationnelle courante comprise entre 5,5 et 7,5%, cette large fourchette traduit une faible visibilité sur les conséquences de la pénurie de semi-conducteurs. Prudence à court terme. **Vendez.**

Axa Des comptes sans grand relief

Son actualité. Alors que le chiffre d'affaires du premier trimestre s'inscrit à 31 milliards d'euros, soit une hausse de 2%, Axa affiche une bonne dynamique dans ses activités prioritaires, notamment en santé (+5%) et sur les couvertures dommage pour les entreprises (+4%). Mais les activités historiques en assurance vie, épargne, retraite ne progressent pas. La valeur des affaires nouvelles recule même de 4% de janvier à mars.

Notre analyse. L'assureur ne dévoile aucun élément de résultat mais distille deux bonnes nouvelles. Tout d'abord, malgré la facture coûteuse de la vague de froid au Texas cet

hiver, il confirme l'objectif d'un résultat opérationnel de 1,2 milliard pour sa filiale AXA XL. Ensuite, la solvabilité atteint 208%, soit une hausse de 8% en trois mois. Plus elle est élevée, meilleure est la position d'Axa pour distribuer ses résultats. Le consensus des analystes anticipe un dividende de 1,51 euro au titre de 2021, soit un rendement de 6,4% au cours actuel. Après le rebond de 89% depuis le point bas de 2020, on peut conserver la position.

NOTRE CONSEIL ■ ■ ■ **Conserviez.** [CS] **Objectif:** 27 €. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** comptes semestriels, le 2 août.

L. G.

Safran Fin prêt pour redécoller

Son actualité. Les effets de la crise sanitaire continuent de se faire sentir sur l'équipementier aéronautique, dont le chiffre d'affaires a plongé de 37,9% au premier trimestre, à 3,3 milliards d'euros. Cœur de la rentabilité de Safran, l'activité services pour moteurs civils a, elle, été divisée par 2 sur la période (en dollars). Malgré ces performances sous pression, la direction confirme ses objectifs annuels, visant un recul de 2 à 4% des revenus à données comparables et une hausse d'au moins un point de la marge opérationnelle.

Notre analyse. Safran paraît bien positionné pour profiter d'une éventuelle reprise du

trafic aérien. Le groupe désormais piloté par Olivier Andriès est très exposé au segment moyen-courrier, qui devrait repartir en premier comme actuellement en Chine et aux États-Unis. En outre, il poursuit la rationalisation active de sa base de coûts, comme le montre la baisse de 2 000 personnes des effectifs mondiaux depuis début janvier, après la suppression de 16 000 postes en 2020. Le levier sur la rentabilité en ressort accru. Un pari à tenter.

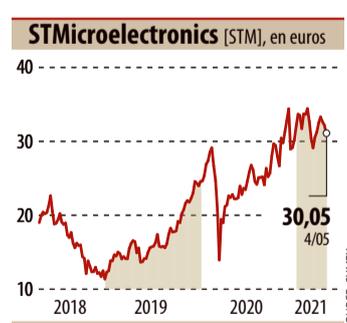
NOTRE CONSEIL ■ ■ ■ **Achetez.** [SAF] **Objectif:** 146 €. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** résultats semestriels, le 29 juillet.

Philippe Benhamou

STMicroelectronics Bond en avant

Son actualité. Porté par une demande toujours soutenue pour ses puces électroniques, le leader européen du secteur anticipe un chiffre d'affaires de 12,1 milliards de dollars (environ 10 milliards d'euros) cette année, faisant ressortir un bond de 18,6% par rapport à 2020. Pour atteindre avec deux ans d'avance son objectif de moyen terme, STMicroelectronics prévoit d'investir 2 milliards de dollars cette année.

Notre analyse. En recul de 8% sur la semaine, le titre n'a pas profité de ces annonces pourtant positives. Les investisseurs semblent n'avoir été qu'en partie rassurés par la visibilité donnée par le groupe franco-italien, alors que de ré-



centes rumeurs faisaient état de pertes de contrats avec l'américain Apple, son premier client avec 24% des revenus l'an dernier.

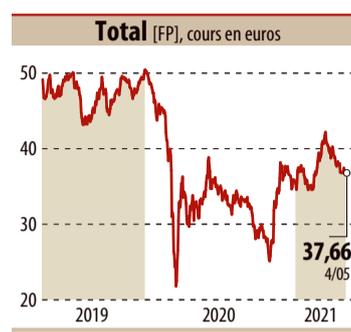
NOTRE CONSEIL ■ ■ ■ **Conserviez.** [STM] **Obj.:** 33 €. **Profil:** spéculatif. **Prochain rendez-vous:** résultats semestriels, fin juillet.

P. B.

Total Une occasion à ne pas manquer

Son actualité. Le groupe dirigé par Patrick Pouyanné a bénéficié à plein du rebond du prix du pétrole au premier trimestre. Sur la période, son résultat net ajusté a bondi de 69%, à 3 milliards de dollars, pendant que le cours de l'or noir grimpeait de 22%. La branche exploration-production concentre l'essentiel de la hausse. Son profit opérationnel a été multiplié par 2,8 en un an, à 2 milliards de dollars. Pénalisé par la faiblesse de ses marges, le pôle raffinage-chimie a plongé de 36%. L'endettement net a diminué de plus de 3 milliards de dollars en un an, et le dividende trimestriel est confirmé à 0,66 euro.

Notre analyse. Les comptes de Total n'ont pas seulement pro-



fité de la hausse du baril de Brent, ils ont surtout dépassé leur niveau d'avant-crise. Le résultat net est 9% supérieur à celui enregistré au premier trimestre 2019, alors même que le cours du pétrole était, à l'époque, plus élevé que lors des trois premiers mois de 2021 (63,10 dollars contre 61,10 dol-

lars). Cette performance illustre l'efficacité des mesures d'économies mises en œuvre pendant la crise sanitaire ainsi que la montée en puissance du pôle IGRP (gaz, électricité et renouvelables). La contribution de ces activités est passée de 17 à 28% du profit opérationnel en deux ans. Le redressement des comptes ne se retrouve toutefois pas dans le cours. À 37 euros, l'action cote 23% sous son niveau de mai 2019. Résultat: la capitalisation représente à peine 10 fois le bénéfice net estimé pour 2021. Profitez-en!

NOTRE CONSEIL ■ ■ ■ **Achetez.** [FP] **Objectif:** 44 €. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** assemblée générale, le 28 mai.

Johann Corric

BNP Paribas Moindre potentiel à court terme

Son actualité. La banque dirigée par Jean-Laurent Bonnafé illustre la règle du verre à moitié plein ou à moitié vide selon l'humeur de l'observateur. Le marché n'a pas salué la performance d'un résultat net trimestriel de 1,8 milliard d'euros, en hausse de 38% d'une année sur l'autre et meilleur qu'attendu. Certes, l'action s'est adjugé 24% depuis le 1^{er} janvier (+96% sur un an), mais elle accuse un léger retard sur l'indice bancaire de la zone euro (+25,5%).

Notre analyse. Côté pile, BNP Paribas peut justifier d'un regain de forme sur le terrain des revenus, ressortis à 11,8 milliards d'euros sur trois mois. En progressant plus vite que les coûts (+8,6% contre +5,4%), le pro-

duit net bancaire assure un effet de ciseau positif sur le résultat brut d'exploitation (3,2 milliards, +18,3%). La banque voit la facture des provisions pour risque se dégonfler de 37%, à 896 millions. Mais cela ne suffit pas. Car, côté face, le rebond des activités de financement et d'investissement a beau être spectaculaire, alimenté par les activités de marché et les dérivés d'actions, il renvoie BNP Paribas à ses ambitions stratégiques. Pour asseoir son statut de rival continental des banques américaines en Europe, le groupe ne peut se satisfaire de profiter de l'élan général. Pour améliorer durablement ses ratios de valorisation, il devra amplifier les bons trimestres tout en résistant mieux lors

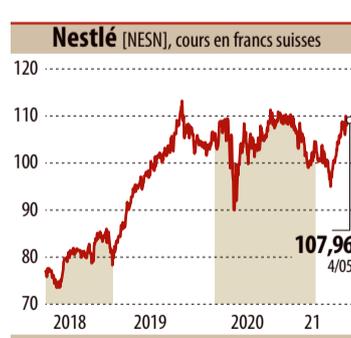
des mauvaises périodes. L'action s'échange moins de 10 fois le résultat net escompté en 2021, mais nous ne l'achetons plus en raison d'un moindre potentiel à court terme. La décote par rapport aux fonds propres tangibles de 74,50 euros par action reste forte, à près de 30%. Elle ne se résorbera qu'avec l'amélioration réelle de la rentabilité des fonds propres. D'ici là, le dividende attendu à plus de 3 euros par action au titre de 2021, soit un rendement de 5,5% (1,11 euro au titre de 2020), permettra de patienter.

NOTRE CONSEIL ■ ■ ■ **Conserviez.** [BNP] **Objectif:** 58 €. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** assemblée générale, le 18 mai.

Lionel Garnier

Nestlé Un pas supplémentaire dans la santé

Son actualité. Le groupe alimentaire suisse vient d'acquérir les principales marques de The Bountiful Company pour un montant de 5,75 milliards de dollars. Basée aux États-Unis, cette société est un des leaders du marché américain des vitamines et des compléments alimentaires à base de plantes, un segment en forte croissance, porté actuellement par la pandémie de Covid-19. Selon la banque Berenberg, les ventes des marques acquises par Nestlé ont progressé de plus de 20% au premier trimestre. À fin mars, le chiffre d'affaires annuel de cet ensemble s'est élevé à 1,9 milliard de dollars, avec une marge d'excédent brut d'exploitation de 18,3%. Cette transaction, conclue avec la société de capital investissement



KKR, devrait être finalisée dans le courant du second semestre.

Notre analyse. Par cette opération, qui représente environ 2% de son chiffre d'affaires global, Nestlé va accroître de 50% la taille de sa branche Nestlé Health Science, pour la porter à environ 5 milliards de francs suisses, selon Berenberg. Cette

transaction, valorisée 16,8 fois l'excédent brut d'exploitation, sera légèrement dilutive sur la marge opérationnelle courante 2021, expliquent les dirigeants. Mais cette activité de produits de santé, qui a reçu le renfort de Vital Proteins, marque américaine rachetée l'an dernier, a été l'un des principaux moteurs de croissance du groupe en 2020 avec les produits pour animaux de compagnie. Les synergies attendues devraient avoir un effet positif sur la rentabilité de Nestlé, dont la capitalisation représente 24,5 fois le bénéfice net attendu à la fin de l'année.

NOTRE CONSEIL ■ ■ ■ **Achetez.** [NESN] **Obj.:** 135 CHF. **Profil:** dynamique. **Prochain rendez-vous:** résultats semestriels, le 29 juillet.

Hubert Couëdic

Orpea/LNA Santé Bon rétablissement

Leur actualité. La croissance est au rendez-vous pour les deux spécialistes de la dépendance. Le chiffre d'affaires d'Orpea a crû de 4,7% au premier trimestre, à 1 milliard d'euros, et celui de LNA Santé de 14,9%, à 163,7 millions. Les acquisitions ont fortement contribué à ces progressions. La croissance interne s'est limitée à 1% chez Orpea (6% pour LNA Santé). La vaccination des résidents des maisons de retraite des deux sociétés (à respectivement 85% et 88%) leur permet de confirmer leurs objectifs 2021. Orpea vise une hausse des ventes d'au moins 6%, et LNA Santé un bond de 20% de ses revenus hors immobilier (+22,1% au premier trimestre, représentant 94% du chiffre d'affaires total).



Notre analyse. La dynamique commerciale est nettement meilleure en France qu'à l'étranger pour les deux groupes. Bien moins internationalisé, LNA Santé en a davantage profité qu'Orpea, dont les ventes trimestrielles en Amérique latine et en Espagne ont plongé de 24,3%, à 40,1 millions d'euros. Orpea signale néanmoins une accélération de la

remontée du taux d'occupation de ses maisons de retraite en mars, sans la chiffrer. Chez LNA Santé, cet indicateur s'élevait à 89% au premier trimestre, contre 94% un an plus tôt.

Nous préférons aujourd'hui LNA Santé à Orpea en raison de son exposition à des marchés moins risqués à court terme. En outre, l'écart de valorisation est important. Le titre LNA Santé s'échange 17,3 fois le bénéfice net par action escompté fin 2021, contre un multiple de 28,8 pour Orpea.

Guillaume Clément

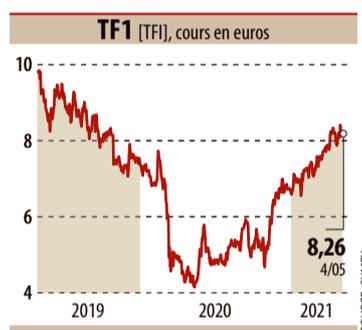
NOTRE CONSEIL

Conservez Orpea [ORP].
Objectif: 115 €.
Achetez LNA Santé [LNA].
Objectif: 58 €.
Profil: dynamique.

TF1 L'action proche de son plus-haut annuel

Son actualité. Au premier trimestre, le groupe audiovisuel a publié un bénéfice net supérieur aux attentes, à 34,3 millions d'euros, en hausse de 43%. La progression moins forte que prévu du chiffre d'affaires publicitaire (+0,7%) n'a pas empêché la rentabilité de grimper. Le taux de marge opérationnel courant s'est amélioré, à 11,1%, contre 8,5% un an plus tôt. Le titre en profite et a touché un plus-haut annuel à 8,65 euros.

Notre analyse. La première chaîne française ne parvient pas totalement à transformer la hausse de l'audience observée depuis plusieurs mois en revenus supplémentaires. Une tendance qui pourrait s'inverser, selon le bureau d'études Oddo



BHF, qui prévoit un fort rebond du chiffre d'affaires publicitaire au deuxième trimestre. Par ailleurs, la filiale de Bouygues serait bien placée pour le rachat de M6. Les déclarations du propriétaire de M6, Bertelsmann, qui a laissé entrevoir une solution française, incitent à l'optimisme. Seul bémol: l'autorité

de la concurrence pourrait refuser cette alliance compte tenu du poids excessif du nouvel ensemble. Pour autant, même si TF1 n'acquiert pas M6, cette opération pourrait conduire à une concentration du marché de la télévision en France et donc à «une création de valeur additionnelle», selon Oddo BHF. Mais il n'y a pas d'urgence à se renforcer sur une action qui a repris 56% en six mois. Pour UBS, la valorisation de TF1, avec un ratio cours sur bénéfice net estimé à 11 pour cette année, est en ligne avec le secteur.

Stanislas Feuillebois

NOTRE CONSEIL

Conservez [TF1] **Objectif:** 9 €.
Profil: spéculatif.
Prochain rendez-vous: résultat semestriel, 28 juillet.

Carbios Opération de financement éclair

Son actualité. Le spécialiste de la chimie verte a lancé le 3 mai une augmentation de capital de grande ampleur. Carbios prévoit de lever un montant compris entre 105 et 120,75 millions d'euros via une offre ouverte au public et un placement privé international. Le prix des nouvelles actions sera arrêté le 10 mai, date de clôture du placement privé. La décote n'excèdera pas 20% par rapport au cours moyen des cinq séances précédant la fixation du prix. L'opération s'est faite sans maintien du droit préférentiel de souscription, mais avec un délai de priorité pour les actionnaires existants, clos le 6 mai (date de la fin de l'offre publique). L'Oréal (via son fonds de capital-investissement Bold) et Michelin font partie des ac-

tionnaires historiques à avoir participé à l'opération. Le nombre maximum d'actions nouvelles pouvant être émises dans le cadre de l'augmentation de capital est de 3 millions, soit 36,7% du capital du chimiste.

Notre analyse. Les dirigeants de Carbios entendent consacrer les deux tiers des fonds levés à la construction de la première usine de recyclage du plastique PET, qui devrait être opérationnelle d'ici 2025. Une partie du solde financera les frais de recherche et développement, ainsi que le déploiement de nouvelles technologies de biodégradation du plastique. Le reste servira à financer les dépenses opérationnelles du chimiste, dont celles liées à son démonstrateur industriel pour

le biorecyclage du PET. Ce dernier sera mis sur pied en septembre prochain. Une étape clé pour le groupe, qui ambitionne de vendre ses premières licences à des producteurs de plastique dès 2023.

Nous restons positifs sur Carbios. Le spécialiste de la chimie verte évolue sur le marché porteur du plastique recyclé (*Le Revenu* n° 1627) au profit de l'économie circulaire. En Bourse, le titre a gagné près de 40% en six mois, mais il perd 32% par rapport à son plus-haut historique à 61,80 euros, le 15 février dernier.

Katerina Stergiou

NOTRE CONSEIL

Achetez [ALCRB] **Objectif:** 50 €.
Profil: spéculatif.
Prochain rendez-vous: résultat de l'offre, le 10 mai.

Amundi Résultat net en hausse

Son actualité. Le premier gestionnaire d'actifs européen démarre l'année sur les chapeaux de roues. Portés par la hausse des marchés, ses encours gérés atteignent 1755 milliards d'euros, en progression de 1,5% depuis le 31 décembre 2020. Ce qui lui a permis de digérer la décollecte de 12,7 milliards sur trois mois. Ces retraits ne sont pas préoccupants, car ils sont concentrés sur les fonds monétaires, peu margés, alors que les actifs de moyen et long terme progressent nettement. De quoi soutenir les revenus trimestriels, en hausse de 5,5%, à 770 millions d'euros, et le résultat net, en progression de 7,7%, à 297 millions

(309 millions pour le bénéfice ajusté des amortissements des contrats de distribution).

Notre analyste. Malgré son rebond de 60% depuis le point bas de mi-mars 2020, le titre n'a pas épuisé son potentiel. À l'heure du passage de témoin entre Yves Perrier et Valérie Baudson, le groupe a posé les jalons d'une accélération de sa croissance, qu'il s'agisse du rachat en cours de Lyxor ou des joint-ventures en Asie. Nous restons positifs.

Lionel Garnier

NOTRE CONSEIL

Achetez [AMUN] **Objectif:** 81 €.
Profil: prudent.
Prochain rendez-vous: assemblée générale, le 10 mai.

Solvay Une embellie encore fragile

Son actualité. Le chiffre d'affaires du chimiste belge a reculé de 4,1% au premier trimestre, à 2,4 milliards d'euros. Mais la croissance interne a atteint 1,9% et la marge d'excédent brut d'exploitation (*Ebitda*) est passée de 23 à 24,6% des ventes. La génération de flux de trésorerie disponible (*free cash flow*) a bondi de 40%, à 282 millions d'euros. Les dirigeants relèvent ainsi leur objectif de *free cash flow* à 650 millions d'euros pour l'exercice en cours, contre une fourchette de 600 à 650 millions auparavant. Ils visent par ailleurs un *Ebitda* courant compris entre 2 et 2,2 milliards d'euros (contre 1,94 milliard l'année dernière).

Notre analyse. Solvay constate un début d'embellie sur les marchés de l'aéronautique civil, du pétrole et du gaz. Environ 30% de ses marchés sont résilients (santé, alimentation...) et 54% (automobile, construction...) sont déjà repartis à la hausse. Les coûts risquent toutefois d'augmenter de 150 à 200 millions d'euros cette année à cause des tensions sur les matières premières. Ce facteur et la hausse de 40% du titre en six mois limitent son potentiel.

G. C.

NOTRE CONSEIL

Conservez [SOLB] **Obj.:** 120 €.
Profil: dynamique.
Prochain rendez-vous: assemblée générale, le 11 mai.

Marie Brizard Le bilan est assaini

Son actualité. Les comptes du groupe de spiritueux (William Peel, Sobieski, Marie Brizard, Cognac Gautier) se sont redressés en 2020. Le chiffre d'affaires annuel s'est élevé à 169,1 millions d'euros, en croissance de 2% à données comparables, tandis que l'excédent brut d'exploitation est ressorti à 10,6 millions, en amélioration de 14 millions sur l'année. Malgré tout, le groupe a réalisé une perte nette de 38,4 millions, due en grande partie aux activités cédées ou en cours de cession.

son actionnaire majoritaire. L'augmentation de capital de 100 millions d'euros réalisée en février a permis de redresser un bilan sur lequel apparaissait désormais une trésorerie nette de 59,7 millions d'euros (fin mars). Confiants, les dirigeants vont poursuivre leur stratégie de maîtrise des coûts en s'appuyant sur les nouvelles marges de manœuvre financière. En Bourse, le titre a repris plus de 15% en six mois. L'amélioration attendue de la rentabilité pourrait encore le faire progresser.

Hubert Couëdic

Notre analyse. Tout n'est pas parfait, mais MBWS semble sortir de l'ornière petit à petit avec l'appui de Cofepp (maison mère de La Martiniquaise)

NOTRE CONSEIL

Achetez [MBWS] **Obj.:** 1,75 €.
Profil: spéculatif.
Prochain rendez-vous: assemblée générale, le 30 juin.

Rexel La décote rend le pari électrisant

Gouvernance



Patrick Berard

Directeur général

Titulaire d'un doctorat de sciences économiques de l'université de Grenoble, Patrick Berard, 67 ans, a rejoint Rexel en 2003 comme directeur général France. Aux manettes du groupe depuis 2016, il quittera ses fonctions le 1^{er} septembre, remplacé par Guillaume Texier, qui arrive de Saint-Gobain.

Actionnariat

Cevian	20,1%
Dirigeants, administrateurs et salariés	1,8%
Public	77,7%
Autodétention	0,4%

Influence. Devenu le premier actionnaire en 2016, le fonds activiste suédois Cevian s'est encore renforcé l'an dernier, passant la barre des 20% du capital. Il y a cinq ans, Cevian avait obtenu la refonte de la gouvernance et la nomination de nouveaux dirigeants. Son influence est aujourd'hui plus discrète. Le président du conseil d'administration, le Britannique Ian Meakins, est considéré comme indépendant.

Le saviez-vous ?

Histoire

Rexel a été créé en 1967 sous le nom de Compagnie de distribution de matériel électrique (CDME). Le groupe a été filiale de Pinault-Printemps-Redoute, avant d'appartenir à des investisseurs financiers, dont Eurazeo.

International

Le groupe est implanté dans 25 pays, à travers plus de 1900 agences. Il compte environ 24 000 collaborateurs.

Clientèle

Elle est constituée d'artisans, d'installateurs de toutes tailles, mais aussi de groupes industriels ou tertiaires.

Marché fragmenté

Rexel estime détenir 6% du marché mondial de la distribution électrique basse tension.

► Le distributeur confirme ses objectifs annuels, et pourrait même les dépasser.

► L'action a déjà bien rebondi, mais elle reste mal valorisée dans son secteur.

Son actualité. Le distributeur de matériel électrique a bien démarré l'exercice, avec un chiffre d'affaires de 3,3 milliards d'euros de janvier à mars, en hausse de 8,6% à données comparables. Dans un contexte d'amélioration de la situation sanitaire, l'activité a retrouvé un niveau supérieur à celui d'avant-crise. Le rebond a été significatif en France (+20,1%) et en Chine (+60%). Autre bonne nouvelle, les prix des produits à base de câble ont augmenté de 290 points de base et les autres de 240 points. Les dirigeants estiment que la tendance devrait s'accélérer au cours des prochains trimestres, ce qui est de bon augure pour les marges. En Bourse, le titre profite de ces nouvelles favorables, mais aussi du regain d'intérêt pour les thématiques cyclique et *value* (valeurs décotées). Il s'est adjugé 30% depuis le 1^{er} janvier dernier.

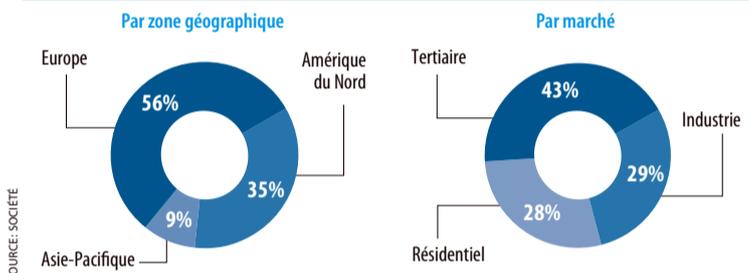
Sa stratégie. Si le marché de la distribution électrique reste dépendant de la conjoncture, il est porté par la croissance de la part de l'électricité dans la consommation finale, mais aussi par la demande en énergie verte et en efficacité énergétique.

Valeur ajoutée. Dans ce contexte, la stratégie de Rexel consiste à



Résilience. Tout au long de la crise sanitaire, l'activité n'a jamais été interrompue et la chaîne logistique a tenu bon. Rexel en a profité pour accélérer sa transformation digitale. En France, 1 900 comptes web ont été créés en trois semaines à partir de mi-mars 2020.

Répartition du chiffre d'affaires de Rexel, en 2020



Atouts et risques

- ▲ Un levier sur la reprise économique.
- ▲ Une structure financière solide.
- ▲ Une politique de dividendes attractive.
- ▼ Des marges structurellement faibles.
- ▼ Pénurie de composants électroniques.
- ▼ Présence limitée dans les pays émergents.

évoluer d'un modèle de distributeur de produits – équipements électriques, conduits et câbles, éclairage, outillage, etc. –, à un acteur multicanal fournisseur de services personnalisés. Les ventes digitales ne cessent de progresser, pour représenter 22,6% du total fin mars et même 32,7% en Europe. La transformation digitale de Rexel vise non seulement une meilleure connaissance de la

clientèle (un client connecté commande en moyenne plus qu'un acheteur traditionnel), mais de plus grande synergies avec les fournisseurs (offres de marketing conjointes, partage de données) et une amélioration de la gestion des coûts en interne. Parallèlement, Rexel associe à son offre diverses prestations à valeur ajoutée : formations techniques, gestion de la chaîne logistique,

support aux grands projets, notamment internationaux, etc.

Acquisitions. À l'instar de ses fournisseurs Schneider Electric et Legrand, le profil de Rexel devient plus technologique. Le groupe vient d'acquiescer une participation minoritaire dans Trace Software, un éditeur de logiciels pour les constructions du secteur tertiaire, et de racheter Freshmile, un opérateur de bornes de recharge pour véhicules électriques. Fort d'un endettement revenu fin 2020 à son niveau le plus bas depuis l'introduction en Bourse de 2007, il a les moyens de poursuivre ses emplettes. Un renforcement des positions aux États-Unis pourrait être envisagé.

Sa valorisation. La valeur d'entreprise représente 11,4 fois le résultat opérationnel courant attendu en 2021 et 10 fois celui escompté l'an prochain. «Par rapport aux distributeurs spécialisés comparables, la décote est de 35 à 40%, tandis qu'elle était d'environ 18% à long terme», juge le bureau d'études Oddo BHF. Par ailleurs, plusieurs analystes considèrent que les objectifs des dirigeants pour 2021 – une croissance de ventes de 5 à 7% à données comparables ainsi qu'une marge opérationnelle ajustée d'environ 5% (4,2% en 2019) – pourraient être revus en hausse. Nous sommes à l'achat du titre pour viser un retour au plus-haut sur dix ans, à 20,55 euros le 20 janvier 2014, puis un dépassement de ce seuil.

Olivier Dauzat

NOTRE CONSEIL ✔
Achetez. [RXL] **Objectif :** 20 €. **Profil dynamique.**
Prochain rendez-vous : résultats semestriels, le 28 juillet.

Chiffres clés

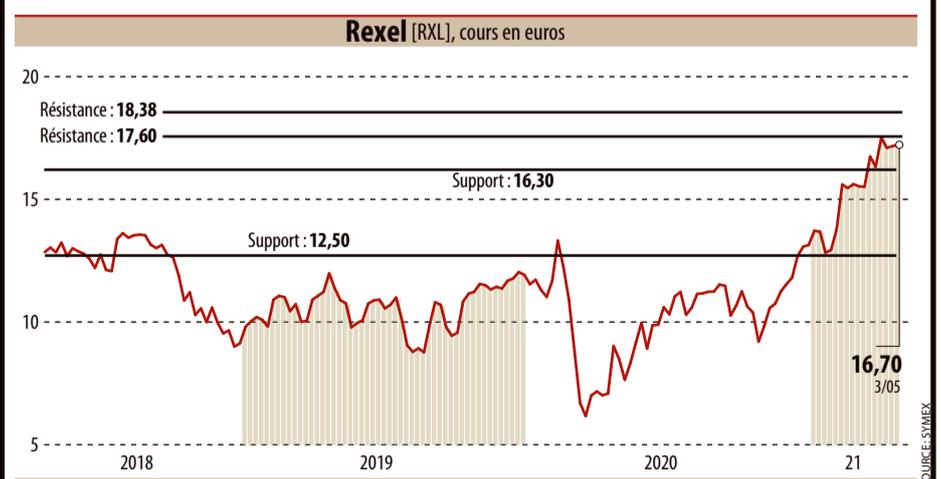
Capitalisation boursière	5,1 milliards d'€
Chiffre d'affaires 2020 (variation)	12,6 milliards d'€ (-8,4%)
Résultat opérationnel 2020 (var.)	-3,4 millions d'€ (NS)
Marge opérationnelle 2019/2020	3,5% / NS
Résultat net 2020 (variation)	-261 millions d'€ (NS)
Dette nette sur fonds propres 2019/2020	46% / 35%
Rentabilité des fonds propres 2019/2020	4,8% / NS

Ratios boursiers (e)

Cours sur BNA (1) 2021/2022	13,7 / 11,6
Valeur d'entreprise / CA (2) 2021/2022	0,6 / 0,5
Valeur d'entreprise / Ebit (3) 2021/2022	11,4 / 10
Price to book (4) 2021/2022	1,3 / 1,2
Price to cash flow 2021/2022 (5)	10,5 / 9,2
Dividende (6) 2021/2022	0,46 € / 0,50 €
Rendement du dividende (6) 2021/2022	2,6% / 2,9%

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

L'analyse graphique



Rebond. Le titre se situe dans une belle configuration de reprise de cycle et les indicateurs techniques ne donnent pas de signal de surachat. Les résistances immédiates sont à 17,60 euros, puis

18,38 euros, avant le test des 20 euros. À la baisse, le support des 16,30 euros serait attractif pour prendre position. En cas de cassure de la tendance, le seuil des 12,50 euros est à surveiller.

53 ans de conseils avisés pour tous vos placements

Découvrez nos offres d'abonnement

à partir de

8€90/mois
sans engagement

€ 8,90

PAR MOIS

ABONNEMENT 100% NUMERIQUE
sans engagement



52 hebdos + 12 mensuels par an
sur ordinateur, mobile et tablette
+ accès illimité aux articles Premium sur
lerevenu.com

€ 142,00

POUR 1 AN

(55% de réduction)
ABONNEMENT PAPIER + NUMERIQUE



52 hebdos + 12 mensuels par an
version papier et numérique
+ Services Conseils + accès illimité aux
articles Premium sur lerevenu.com

€ 99,00

POUR 1 AN

(8,25 € par mois)
ABONNEMENT 100% NUMERIQUE



52 hebdos + 12 mensuels par an
sur ordinateur, mobile et tablette
+ Services Conseils + accès illimité aux
articles Premium sur lerevenu.com

boutique.lerevenu.com

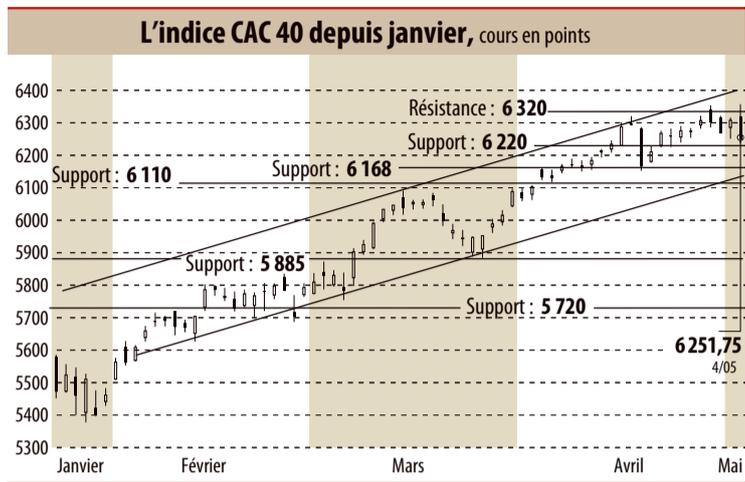


Vous souhaitez vous abonner
au Revenu, et ainsi bénéficier
de conseils avisés pour vos placements,
**découvrez toutes nos offres
d'abonnement.**



<http://boutique.lerevenu.com>

La Bourse de Paris refroidie par Wall Street

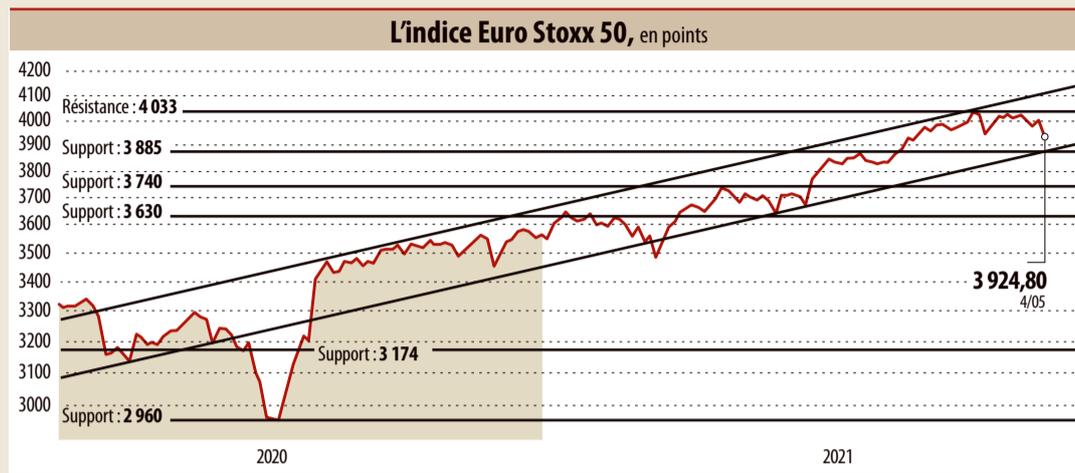


Surplace. Malgré des résultats spectaculaires au premier trimestre, les grandes valeurs américaines de technologie sont pénalisées par la perspective d'une forte hausse de la fiscalité sur les bénéfices réalisés à l'étranger. Ralenti

par le repli du Nasdaq, tenu en échec sur le sommet de février dernier, le CAC 40 fait du surplace mais se maintient proche de son plus-haut récent à 6352,36 points. Des premiers supports graphiques se situent à 6220 et 6168 points.

La tendance de la semaine

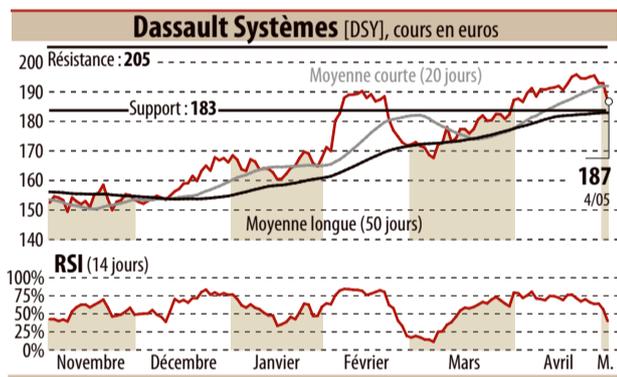
Euro Stoxx 50 En phase de consolidation



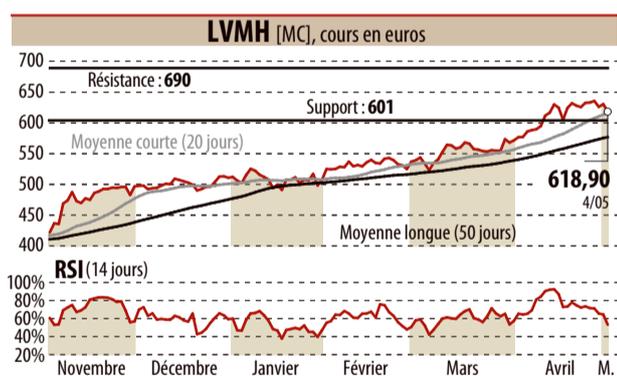
Comme nous l'avions anticipé (*Le Revenu* n° 1631), l'indice des grandes valeurs de la zone euro a buté vers 4033 points sur une résistance correspondant à la borne haute d'un canal ascendant. Une deuxième tentative de franchissement

s'est soldée par un échec, augmentant la probabilité d'un scénario de consolidation dont les points d'appui se situent à 3925, voire 3885 points, zone où navigue la moyenne mobile à 50 jours. La tendance de fond reste haussière.

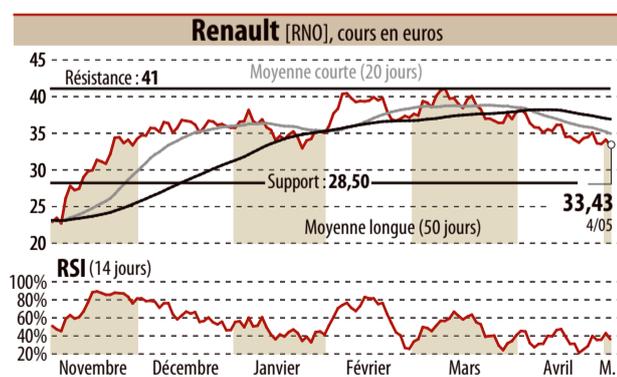
Six valeurs du CAC 40 au banc d'essai



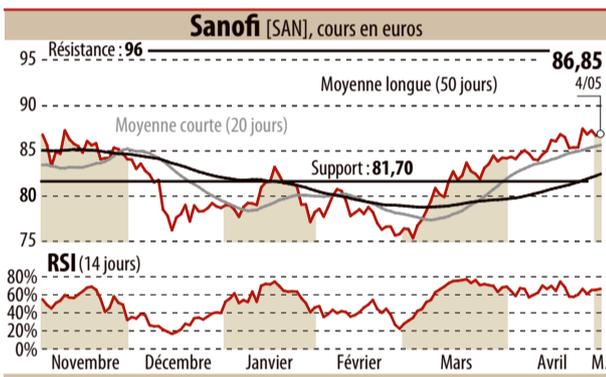
Tendance haussière
Le titre présente une tendance favorable avec la sortie d'une anse de consolidation au-delà de 190 euros, qui ouvre la voie à des projections à 199, voire 205 euros. Le seuil des 190 euros suggère un point d'entrée, que l'on renforcerait vers 183 euros en cas d'enfoncement et de correction.



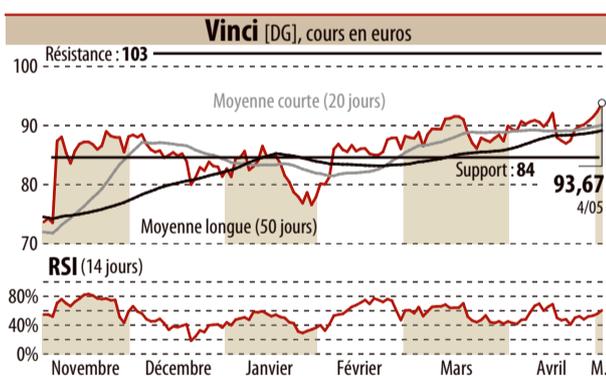
Tendance haussière
Les moyennes mobiles reflètent un puissant biais haussier, mais le RSI divergent des cours renforce une résistance délicate à 640 euros, avant d'envisager une nouvelle extension vers 690 euros. En attendant de la franchir, la configuration invite aux achats vers 622, a fortiori 605 euros.



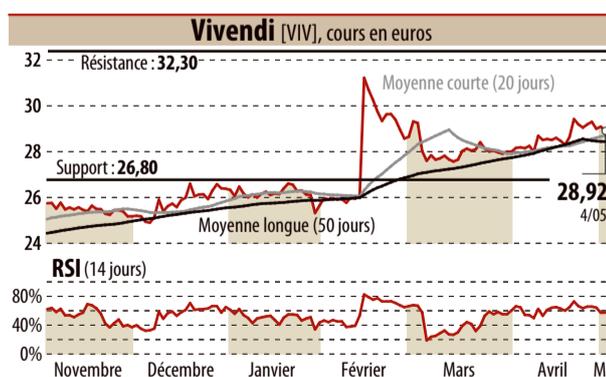
Tendance baissière
Le titre a culminé au sommet d'un tête-à-tête à 41 euros, dont il a enfoncé la ligne de cou à 36 euros. Il en résulte un biais défavorable conforté par l'inflexion des moyennes mobiles et une résistance à reconquérir. Un support majeur vers 32,60 euros devrait prémunir d'un retour vers 28,50 euros.



Tendance haussière
Les derniers mois ont vu la formation d'un fond en W à 74 euros, confirmé par la sortie au-delà d'une résistance transformée en un support à 84 euros. Franchir 87,50 euros devrait ouvrir la voie vers 90 euros, à déborder avec conviction pour pouvoir viser le record de 2020 à 96 euros.



Tendance haussière
Le titre s'est affranchi d'une phase de congestion sous une résistance qui présentait un double sommet à 90,50 euros. Appuyé par des moyennes mobiles ascendantes, le signal enclenché ouvre la voie vers des paliers à 99 euros, voire le record de janvier 2020 à 103 euros. Acheter vers 90,50 euros.



Tendance haussière
Le titre a presque comblé le gap d'éjection haussière ouvert au-dessus de 26,80 euros. Il forme une anse de consolidation sur la base d'un fond à 27,30 euros et sous une résistance à 29,50 euros, à franchir pour pouvoir compléter la hausse vers le record à 32,35 euros. Acheter vers 28,50 euros.

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

Lire et interpréter les graphiques

- **La tendance.** Avant d'acheter une action, il est important de connaître sa tendance : haussière, neutre ou latérale et enfin baissière.
- **Le support.** Une droite de support, sur laquelle l'action a déjà rebondi plusieurs fois, constitue un niveau de soutien en phase baissière.
- **La résistance.** Une droite de résistance s'oppose à la hausse d'un titre. Le franchissement de ce seuil déclenche une accélération probable de l'action.
- **Le RSI.** Indicateur qui mesure la force du mouvement : au-dessus de 70, l'action est surachetée, en dessous de 30, elle est survendue.
- **Les moyennes mobiles.** Les deux moyennes mobiles, à 20 et à 50 jours, présentes sur les graphiques ci-dessus, illustrent la tendance suivie par l'action.

Zoom sur les actions du CAC 40

Nom	Cours au 05/05	Variation depuis					Rendement 2022
		5 séances	1 mois	le 31/12	1 an	2 ans	
Air Liquide	141,22	-0,27%	+1,17%	+5,19%	+21,06%	+31,03%	2,1%
Airbus	96,57	-2,75%	-3,83%	+7,56%	+71,10%	-19,23%	0,7%
Alstom	45,87	-3,57%	+5,28%	-1,59%	+21,57%	+18,40%	0,9%
Arcelormittal	25,91	+2,82%	+6,47%	+37,24%	+159,93%	+37,70%	1,2%
Atos	55,66	-1,97%	-4,46%	-25,57%	-11,82%	-18,10%	2%
Axa	23,78	+1,47%	+3,35%	+21,85%	+50,09%	+3,06%	6,3%
BNP Paribas	54,90	+2,66%	+5,27%	+27,36%	+94,61%	+13,77%	5,3%
Bouygues	34,69	-2,06%	+1,52%	+3,09%	+26,01%	+4,08%	5%
Capgemini	151,95	+0,10%	+2,67%	+19,83%	+74,37%	+41,61%	1,4%
Carrefour	16,26	+1,88%	+6,59%	+15,86%	+22,36%	-5,30%	3,3%
Crédit Agricole	13,00	+1,93%	+4,50%	+25,95%	+81,38%	+4,99%	5%
Danone	59,11	+1,51%	+1,53%	+9,95%	-3,85%	-18,42%	3,3%
Dassault Systèmes	189,30	-2,97%	+1,09%	+13,93%	+39,96%	+39,81%	0,4%
Engie	12,39	-0,10%	+2,18%	-1,07%	+29,51%	-6,56%	5,7%
Essilorluxottica	139,04	-1,53%	+0,43%	+9,01%	+26,06%	+30,55%	1,6%
Hermès	1071,50	+2%	+12,01%	+21,82%	+60,93%	+72,43%	0,6%
Kering	686	+5,38%	+14,45%	+15,41%	+51,84%	+30,42%	1,5%
L'Oréal	346	+2,06%	+6,84%	+11,33%	+39,40%	+43,39%	1,3%
Legrand	82,64	+0,78%	+3,51%	+13,21%	+40,12%	+32,48%	1,9%
LVMH	631,80	-0,22%	+10,51%	+23,66%	+84,47%	+77,95%	1,2%
Michelin	120,90	-2,38%	-6,53%	+15,20%	+40,97%	+6,15%	3,4%
Orange	10,45	+0,23%	-0,21%	+7,31%	-4,08%	-25,01%	6,7%
Pernod Ricard	173,55	+1,17%	+7,53%	+10,68%	+30,20%	+11,82%	1,6%
Publicis Groupe	56,10	+2,45%	+8,01%	+37,63%	+117,27%	+6,13%	3,9%
Renault	34,48	-1,79%	-9,18%	-3,59%	+99,12%	-42,80%	0%
Safran	122,54	+1,27%	+2,41%	+5,68%	+53,18%	-3,47%	0,9%
Saint-Gobain	55,70	+5,63%	+10,10%	+48,53%	+129,60%	+54,21%	2,6%
Sanofi	84,59	-3,29%	+0,46%	+7,48%	-6,74%	+8,98%	3,8%
Schneider Electric	134,54	-1,46%	+2,39%	+13,73%	+65,36%	+80,59%	2,1%
Société Générale	23,64	+0,08%	+4,21%	+38,85%	+77,39%	-17,65%	4,3%
Stellantis	14,89	+3,32%	-1,53%	+15,93%	+99,25%	+14,54%	4,4%
STMicroelectronics	30,75	-3,95%	-7,04%	+1,54%	+34,96%	+87,18%	0,7%
Teleperformance	321,80	-0,22%	+2,75%	+18,61%	+54,64%	+91,89%	0,9%
Thales	84,92	-0,07%	-2,70%	+13,38%	+27,97%	-19,51%	2,7%
Total	39,02	+4,19%	-0,22%	+10,52%	+18,55%	-20,65%	7%
Unibail-RW	69,78	-0,48%	+1,93%	+8,05%	+34,35%	-53,76%	0%
Veolia	25,74	-3,52%	+15,27%	+28,64%	+32,24%	+20,06%	3,8%
Vinci	94,38	+4,72%	+4,96%	+16%	+30,11%	+6,79%	2,5%
Vivendi	29,54	+1,20%	+5,50%	+11,98%	+50,87%	+15,57%	2,2%
Worldline	78,62	-4,13%	+9,50%	-0,61%	+26,36%	+44,52%	0%

Palmarès des principaux indices français

Rang Évol.	Nom	Cours au 05/05	Variation depuis			
			5 séances	1 mois	le 31/12	1 an
1 =	CAC 40	6339,47	+0,52%	+3,88%	+14,20%	+41,41%
2 =	CAC All-Tradable	4887,88	+0,35%	+3,48%	+13,32%	+40,74%
3 =	SBF 120	4977,75	+0,36%	+3,50%	+13,27%	+40,43%
4 =	CAC Mid & Small	14847,55	-0,11%	+1,32%	+11,47%	+43,64%
5 ▲	CAC Mid 60	14878,82	-0,03%	+1,18%	+10,44%	+40,06%
6 ▼	Euronext Growth	1531,64	-4,29%	-3,76%	+6,63%	+53,27%

Palmarès des principaux indices mondiaux

Rang Évol.	Nom	Cours au 04/05	Variation depuis			
			5 séances	1 mois	le 31/12	1 an
1 =	AEX (Amsterdam)	696,98	-2,09%	-1,62%	+11,59%	+36,71%
2 ▲	Dow Jones (N. Y.)	34 133,03	+0,92%	+1,81%	+11,52%	+42,92%
3 =	S&P 500 (N. Y.)	4 164,66	-0,44%	+2,13%	+10,88%	+45,19%
4 ▼	Euro Stoxx 50	3 924,80	-2,25%	-0,54%	+10,48%	+36,47%
5 ▲	IBEX 35 (Madrid)	8 830,40	+0,35%	+2,95%	+9,37%	+30,87%
6 ▼	BEL 20 (Bruxelles)	3 955,01	-2,20%	+0,42%	+9,22%	+31,56%
7 ▼	DAX (Francfort)	14 856,48	-2,85%	-1,66%	+8,29%	+38,46%
8 ▼	FTSE MIB (Milan)	23 977,53	-1,97%	-2,96%	+7,85%	+37,90%
9 ▲	FTSE 100 (Londres)	6 923,17	-0,58%	+2,76%	+7,16%	+18,36%
10 ▼	Nasdaq Comp. (N. Y.)	13 633,50	-2,97%	-0,53%	+5,78%	+54,77%
11 =	Nikkei 225 (Tokyo)	28 991,89	-0,21%	-3,65%	+5,64%	+47,77%
12 =	SMI (Zürich)	10 970,93	-1,19%	-1,32%	+2,50%	+15,34%

La revanche du CAC 40

► La place de Paris caracole en tête de notre palmarès des grands indices depuis le 1^{er} janvier (+14,2%), devant l'AEX (+11,6%) et le Dow Jones (+11,5%).

Les plus fortes hausses du CAC All-Tradable

Sur 1 semaine

Genomic Vision	+34,7%
ST Dupont	+22,8%
Generix Group	+15,3%
Valloirec	+13%
ADP	+12,7%
Latécoère	+11,6%
AST Groupe	+11,4%
Cast	+9,7%
ESI Group	+9,2%
Groupe SFPI	+8%
JCDecaux	+7,9%
Trigano	+7,6%
Showroomprivé-SRP	+7,4%
Altur Invest.	+7%
Inventiva	+6,9%

Sur 1 mois

Tarkett	+38,5%
Groupe SFPI	+37,6%
Genomic Vision	+32,8%
ST Dupont	+30,3%
Gensight Biologics	+27,6%
Paragon LD	+23,8%
Bic	+23,7%
Lacroix Group	+22,7%
Virbac	+20,9%
Generix Group	+20,1%
ESI Group	+18,5%
Valneva	+18,4%
DBV Technologies	+17,2%
Abivax	+15,7%
Veolia	+15,3%

Depuis le 31/12/2020

DBV Technologies	+152,5%
Metabolic Explorer	+123,9%
Fermentalg	+112,3%
Atari	+88,5%
Guillemot Corp	+77,3%
AST Groupe	+74,7%
PSB Industries	+69,5%
Valneva	+63,1%
X-FAB Silicon	+61,2%
Cafom	+58,3%
GL Events	+57,4%
Ose Immuno	+56,4%
Cnim	+51,9%
Eramet	+51%
Transgene	+50,5%

Sur 1 an

Guillemot Corp	+586,9%
McPhy Energy	+564,4%
Hipay Group	+365,8%
Cafom	+310,1%
Navya	+282%
Showroomprivé-SRP	+271,7%
Metabolic Explorer	+267,6%
Valneva	+217,2%
Engie EPS	+210,7%
Gensight Biologics	+197,6%
AST Groupe	+189,7%
Fermentalg	+189,6%
Akwel	+188,7%
Derichebourg	+183,4%
Touax	+173,1%

Variations au 05/05/2021

Les plus fortes baisses

Sur 1 semaine

Lagardère	-14,9%
Abionyx Pharma	-11%
Navya	-9,9%
Solutions 30	-8,8%
Neoen	-8,7%
AB Science	-8,4%
McPhy Energy	-8,1%
Mauna Kea	-7,7%
Faurecia	-7,6%
Nanobiotix	-7,3%
Groupe Crit	-6,9%
Acteos	-6,6%
Transgene	-6,6%
Bourse Direct	-6,5%
Soitec	-6,4%

Sur 1 mois

Atari	-25,5%
Solutions 30	-22,1%
Balyo	-19,3%
Albioma	-17,7%
Cibox Interactive	-16,3%
McPhy Energy	-16,2%
Neoen	-16,1%
Acteos	-14,8%
Transgene	-14,5%
Verimatrix	-14%
Mauna Kea	-13,5%
Plastic Omnium	-13,3%
Ose Immuno	-13%
Air France-KLM	-12,6%
SES	-12,4%

Depuis le 31/12/2020

Europcar Mobility	-57,4%
Neoen	-42,8%
Abivax	-33,4%
Navya	-33,3%
Atos	-25,6%
AB Science	-24,1%
Ubisoft	-22,4%
Albioma	-22,1%
SES	-21,1%
Orapi	-21%
Verimatrix	-20,1%
Pierre et Vacances	-18,5%
Erytech Pharma	-17,3%
Nacon	-16,9%
McPhy Energy	-16,4%

Sur 1 an

Genfit	-81,4%
Europcar Mobility	-80,2%
Boostheat	-72%
Solocal Group	-65,6%
Innate Pharma	-48,3%
Erytech Pharma	-36,2%
Lysogene	-31,2%
Artmarket.com	-27,2%
Esso	-27,2%
Valloirec	-27,2%
Abionyx Pharma	-21,3%
Biomérieux	-16,9%
CGG	-14%
Ubisoft	-13,3%
Casino Guichard	-13,2%

Variations au 05/05/2021

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

ST Dupont	13,70%	Abionyx Pharma	5,31%	Altur Invest.	3,98%	STMicroelectronics	3,12%
Advicenne	13,59%	Cegedim	5,14%	Micropole	3,97%	Rothschild & Cie	3,11%
Tarkett	11,37%	Française Énergie	4,89%	Jacques Bogart	3,95%	Verallia	3,10%
Euronext	10,74%	Sword Group	4,86%	Bic	3,77%	Neoen	3,10%
Groupe SFPI	8,81%	Showroomprivé-SRP	4,77%	Trigano	3,74%	CBO Territoria	3,10%
Europcar Mobility	8,27%	Wavestone	4,74%	X-Fab Silicon	3,71%	Biomérieux	3,09%
Generix Group	8,05%	Gensight Biologics	4,73%	TF1	3,48%	Cast	3,07%
Technip Energies	7,61%	SQLI	4,32%	Guerbet	3,34%	Exel Industries	3,04%
Valneva	6,32%	Genomic Vision	4,15%	Atari	3,33%	Pharmagest Interactive	3,04%
SMTPC	5,99%	GL Events	4,11%	Synergie	3,26%	Faurecia	2,98%

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

Les valeurs les plus chères

Cours/bénéfice net par action (1)	Valorisation des ventes (2)
Neoen	87,8
Soitec	74,5
Interparfums	69,2
Rémy Cointreau	61,5
Sartorius Stedim	60,5
Amundi	5,7
Ubisoft	5,1
Innate Pharma	4,5
Essilorluxottica	4,3
Eutelsat Communic.	4,3

Valorisation de la croissance (3)	
Vivendi	5,9
Unibail-RW	5,1
L'Oréal	5
Sartorius Stedim	4,7
Interparfums	4,4

Les valeurs les moins chères

Cours/bénéfice net par action (1)	Valorisation des ventes (2)
Stellantis	6,6
CNP Assurances	7,3
Atos	7,8
Axa	8,7
Solocal Group	8,8
TechnipFMC	0,22
Carrefour	0,22
Renault	0,31
Fnac Darty	0,34
Stellantis	0,38

Valorisation de la croissance (3)	
Société Générale	0,20
Total	0,24
Valeo	0,25
Natixis	0,28
Michelin	0,30

Les rendements les plus élevés (4)

Coface	9,3%
Eutelsat Communic.	8,5%
Scor	7,2%
Mercialys	7,1%
Total	7%
Carmila	6,9%
Orange	6,7%
CNP Assurances	6,6%
SES	6,5%
Axa	6,3%
Kaufman & Broad	6,3%
Klépierre	6,3%
Icade	6,2%
M6	5,8%
Engie	5,7%

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

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

Pensez à prendre régulièrement des bénéfices

Cette semaine nous conseillons de vendre avec profit Euronext (lire p. 7), mais aussi Robertet, Interparfums et Virbac.

1 Capitalisation boursière : nombre d'actions composant le capital de la société multiplié par le cours (en millions d'€). À comparer au chiffre d'affaires.

2 Chiffre d'affaires 2021 : ventes estimées pour l'exercice en cours (en millions d'€).

3 Résultat net 2021 : bénéfice net d'impôts (ou perte) estimé pour l'exercice en cours (en millions d'€).

4 Marge opérationnelle 2021 : résultat d'exploitation divisé par le chiffre d'affaires. Mesure la rentabilité commerciale.

5 Rentabilité des fonds propres : résultat net estimé en 2021 divisé par l'actif net comptable. Mesure la rentabilité capitalistique.

6 Ratio dette nette sur fonds propres : dette nette estimée 2021 divisée par l'actif net comptable. Un chiffre négatif correspond à une trésorerie nette excédentaire.

7 Rapport cours sur bénéfice net par action (BNA) 2021 et 2022 : ce ratio (PER en anglais) est calculé à partir du bénéfice net par action anticipé par les analystes. Plus ce ratio est élevé, plus l'action peut s'avérer chère.

8 Valorisation de la croissance : ce ratio (en anglais Price Earning Growth ou PEG) dérive du précédent. Il résulte de la division du rapport cours sur bénéfice net par action par la croissance moyenne du bénéfice anticipée pour l'an passé et les deux années à venir. Inférieur à 1, l'action est bon marché, supérieur à 1, c'est l'inverse.

9 Rendement du dividende : rapport entre le dividende net versé en 2021 et le cours.

10 L'opinion des analystes financiers : chaque société est suivie par un certain nombre d'analystes spécialisés. Notre partenaire Factset pointe en permanence leurs avis.

11 Profil de la valeur : Le Revenu caractérise chaque société par un profil (prudent, dynamique ou spéculatif) correspondant à trois styles de gestion. «Prudent» convient à un portefeuille stable, qui peut se contenter d'un suivi mensuel. «Dynamique» suppose une attention au moins hebdomadaire. «Spéculatif» exige une vigilance quotidienne.

12 Commentaire de la rédaction du Revenu

13 Conseil du Revenu : exprimé en toute indépendance, il peut différer de l'opinion des bureaux d'analystes. Chaque semaine, les changements de conseil sont signalés par un ▲ (plus positif) ou un ▼ (moins positif).

14 Objectif de cours : le conseil «acheter» correspond à un objectif de cours d'au moins 15% supérieur au cours actuel, «conserver», à une progression comprise entre 5 et 15%, et «vendre», à un potentiel inférieur à 5%.

Société [CODE MNÉMONIQUE]	Cours au 4/05 en €	Capitalisation	Chiffre d'affaires 2021	Résultat net 2021	Marge opérationnelle 2021	Rentabilité des fonds propres	Ratio d'endettement	Rapport cours / BNA 2021 2022	Valorisation de la croissance des ventes	Rend. du dividende	Opinion des analystes Positive-Neutre-Reservée	Profil de la valeur	Commentaire de la rédaction du Revenu	Conseil	Objectif de cours
Aéronautique / Défense															
Airbus [AIR]	96,73	76 031	51 380	1 752	5,2%	21,2%	-56,9%	43 23,7	0,8 1,4	0,7%	20 5 0	Spéculatif	Visibilité encore limitée et discours toujours prudent.	Vendre	93 €
Dassault Aviation [AM]	942	7 864	6 986	494	6,3%	11,3%	-65,7%	14 12,6	17,5 0,7	1,9%	11 1 0	Spéculatif	Nouvelle commande de 30 Rafale à l'Égypte. Restez à l'écart.	Vendre	893 €
Lisi [LII]	26,95	1 458	1 239	22	3,7%	2,7%	13,8%	52,8 22,6	NS 1,3	0,6%	2 3 0	Spéculatif	Le chiffre d'affaires a plongé de 22,2% au 1er trimestre.	Vendre	25 €
Safran [SAF]	122,82	52 473	15 635	1 320	11,7%	9,6%	14,3%	41,6 28,6	1,1 3,5	0,9%	8 11 2	Dynamique	Groupe bien placé pour profiter d'une reprise du trafic. En pari.	Acheter ▲	146 €
Thales [HO]	84,86	18 106	17 688	1 088	9,7%	21,6%	36,5%	14,8 12,6	0,9 1,1	2,7%	12 5 0	Dynamique	Rumeur de mise en vente de l'activité signalisation ferroviaire.	Vendre	79,50 €
Alimentation / Boissons															
Danone [BN]	59,02	40 524	23 576	2 134	13,9%	12,6%	65,3%	18,1 16,3	3,3 2,2	3,3%	10 13 3	Dynamique	Encore des difficultés dans l'eau et la nutrition infantile.	Conserver	66 €
Pernod Ricard [RI]	172,55	45 186	8 702	1 480	26,2%	10%	51,7%	30,7 26,4	2,9 6,1	1,6%	14 9 2	Dynamique	Rebond des ventes au 3e trimestre. Bonnes perspectives.	Acheter	200 €
Rémy Cointreau [RCO]	166,50	8 408	1 010	141	22,8%	9,2%	28,5%	61,2 49,4	3,7 8,7	0,7%	3 9 10	Dynamique	Une valorisation exorbitante.	Vendre	160 €
Assurance															
Axa [CS]	23,70	57 312	98 635	6 499	8,5%	9,6%	1,9%	8,6 8,1	3,6 0,6	6,3%	17 4 1	Dynamique	L'assureur confirme son objectif pour Axa XL en 2021.	Conserver ▼	27 €
CNP Assurances [CNP]	14,35	9 852	29 111	1 410	9,4%	7,3%	28,6%	7,1 6,7	6,5 0,6	6,6%	4 2 0	Dynamique	Une double acquisition à 543 millions d'€ en Italie. Objectif relevé.	Conserver	18,50 €
Coface [COFA]	10	1 501	1 365	141	15,3%	6,8%	-0,5%	10,6 11	0,5 1,1	9,3%	5 0 0	Spéculatif	L'assureur-crédit signe un excellent 1er trimestre.	Conserver	12 €
Scor [SCR]	26,46	4 947	17 133	417	4%	6,5%	23,3%	12 7,7	0,5 0,4	7,2%	12 6 1	Prudent	Dividende stable à 1,80 €. L'action mérite mieux.	Acheter	35 €
Automobile															
Faurecia [EO]	43,98	6 070	16 703	536	7%	14,3%	70,9%	11,2 7,4	0,3 0,5	2,5%	15 4 1	Dynamique	Les objectifs sont confirmés malgré les pénuries de composants.	Acheter	55 €
Michelin [ML]	119,65	21 339	22 246	1 558	11,5%	11,8%	22,1%	13,1 10,7	0,3 1,1	3,4%	10 7 1	Prudent	Belle résistance pour 2020. Les stocks doivent être reconstitués.	Conserver	126 €
Plastic Omnium [POM]	27,20	4 001	8 118	253	6%	14,8%	32%	13,1 10,7	NS 0,6	1,8%	3 6 0	Prudent	Une perte nette de 251 millions d'€ en 2020. Dividende inchangé.	Acheter	37 €
Renault [RNO]	33,43	9 885	48 607	554	2,2%	2%	8,9%	18,1 4,7	0,5 0,3	0%	7 12 3	Spéculatif	10 milliards d'€ de ventes sur trois mois. Décevant.	Conserver	38 €
Stellantis [STLA]	13,91	21 904	151 957	7 008	6,6%	13,7%	-29,1%	6,2 5,1	0,3 0,2	4,4%	22 2 1	Dynamique	Un 1er trimestre de qualité, mais l'action est bien valorisée.	Vendre	15,50 €
Valeo [FR]	26,67	6 428	18 540	321	4,2%	9,6%	75%	19,1 9,5	0,2 0,5	1,8%	8 6 7	Spéculatif	Une innovation séduisante dans le vélo électrique.	Acheter	39,50 €
Banques															
Amundi [AMUN]	73,60	14 910	2 911	1 080	49,7%	11%	2,9%	13,3 12,6	1,6 5,2	4,6%	12 5 1	Prudent	Lyxor acquis pour 825 millions €. Prix élevé mais achat pertinent.	Acheter	81 €
BNP Paribas [BNP]	53,05	66 301	44 917	7 318	32,2%	6,5%	NS	9,6 8,5	0,9 0	5,3%	18 4 1	Dynamique	Un peu moins de potentiel à court terme. Nous n'achetons plus.	Conserver ▼	58 €
Crédit Agricole [ACA]	12,75	37 187	21 124	3 846	38,3%	5,9%	NS	10,6 9,2	0,9 0	5%	16 4 2	Prudent	Bonne surprise sur le dividende porté à 0,80 € en cash ou titres.	Acheter	13,50 €
Natixis [KN]	4,06	12 817	8 043	900	25%	5%	NS	14,6 10,6	0,3 0	4,7%	1 13 1	Dynamique	Le cours reste au-dessus du projet d'offre de BPCE à 4 €.	Conserver	4,70 €
Société Générale [GLE]	23,20	19 798	23 206	1 798	26%	3,2%	NS	11,1 7,8	0,2 0	4,3%	5 11 5	Spéculatif	La vente de Lyxor dégagera une plus-value de 430 millions €.	Acheter	29 €
BTP / Matériaux															
Eiffage [FGR]	92,80	9 094	17 700	673	10,1%	11,6%	164,9%	13,7 11,5	1,2 1,1	3%	16 2 0	Dynamique	Vers un fort rebond des résultats en 2021.	Acheter	105 €
LafargeHolcim [LHN]	51,55	31 751	25 803	2 334	16,1%	8,6%	37,1%	13,5 11,9	2 1,7	3,5%	18 4 1	Dynamique	Le cimentier se renomme Holcim.	Conserver	58 €
Saint-Gobain [SGO]	53,08	28 275	40 711	2 013	8,8%	11%	33,6%	13,2 12,2	0,7 0,9	2,6%	16 4 1	Dynamique	Bon niveau de croissance interne au 1er trimestre.	Acheter	62 €
Tarkett [TKTT]	20,10	1 317	2 718	51	3,7%	5,9%	45,2%	25,4 16	NS 0,6	1,7%	1 2 3	Dynamique	La famille fondatrice va lancer une OPA à 20 € par action.	Conserver	20 €
Vicat [VCT]	41,40	1 858	2 888	163	10,5%	7,9%	52,4%	10 8,9	1,5 1,1	3,6%	4 3 0	Dynamique	Une valeur cyclique modestement valorisée.	Acheter	50 €
Vinci [DG]	93,67	55 407	46 754	2 508	9,2%	11,1%	82,7%	21,2 15,4	0,8 1,6	2,5%	15 5 0	Dynamique	Activité dans les aéroports en repli de 70% au 1er trimestre.	Conserver	100 €
Conglomérat / Holding															
Bolloré [BOL]	4,19	12 338	25 415	306	8,2%	4,9%	46,9%	27,9 26,2	NS 0,8	1,4%	3 1 0	Spéculatif	Chiffre d'affaires en hausse de 2% au 1er trimestre.	Conserver	4,70 €
Bouygues [EN]	34,22	13 030	36 955	985	4,2%	8,9%	18,7%	13,7 11,5	0,8 0,4	5%	8 7 0	Dynamique	Un plan stratégique ambitieux pour Bouygues Telecom.	Acheter	40 €
Eurazeo [RF]	68	5 373	5 134	297	10,5%	7%	30%	14,1 11,4	1,5 1,4	2,2%	7 0 1	Dynamique	Vers une accélération des cessions d'actifs.	Acheter	80 €
Wendel [MF]	111,50	4 986	8 096	85	7,6%	3,7%	114,5%	54,1 52,3	NS 1,1	2,7%	8 0 0	Dynamique	Investissement dans Tarkett.	Conserver	118 €
Consommation															
Bic [BB]	61,40	2 787	1 715	299	16%	10,6%	-20,8%	14,8 13,6	1,7 1,4	3,4%	4 0 1	Spéculatif	Résultats du 1er trimestre supérieurs aux attentes.	Conserver	63 €

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

Société (CODE MNÉMONIQUE)	Cours au 4/05 en €	1 Capita- lisation	2 Chiffre d'affaires 2021	3 Résultat net 2021	4 Marge opération- nelle 2021	5 Rentabilité des fonds propres	6 Ratio d'endet- tement	7 Rapport cours / BNA		8 Valorisation de la croissance des ventes		9 Rend. du divi- dende	10 Opinion des analystes			11 Profil de la valeur	12 Commentaire de la rédaction du Revenu	13 Conseil	14 Objectif de cours
								2021	2022	de la	des		Positive-Neutre-Réservée						
L'Oréal [OR]	341,35	191 383	30 800	4 642	19,1%	14,9%	-18,2%	41,3	38,2	5	6	1,3%	12	9	6	Prudent	Le groupe profite de sa stratégie de digitalisation.	Acheter	390 €
Seb [SK]	151,80	7 636	7 656	437	9,6%	16,2%	50,8%	18,4	16,6	1,1	1,3	1,5%	10	2	0	Dynamique	Le groupe devrait profiter du rebond de l'activité en Chine.	Acheter	180 €
SMCP [SMCP]	6,68	499	1 018	14	5,9%	1,6%	71,3%	29	13,1	0,5	1,3	0%	5	2	1	Dynamique	Le retour à la normale sera long.	Vendre	5 €
Distribution																			
Carrefour [CA]	16,04	13 114	71 448	1 121	3,2%	10,7%	26,7%	11,7	10,4	1,4	0,2	3,3%	14	4	0	Dynamique	Le groupe ne manque pas d'atouts pour séduire les investisseurs.	Acheter	19 €
Casino Guichard [CO]	29,10	3 155	31 179	244	4,1%	6%	169,1%	13,9	11,5	1,8	0,3	3,2%	3	7	4	Spéculatif	L'endettement du groupe reste colossal.	Vendre	27 €
Fnac Darty [FNAC]	57,20	1 522	7 648	115	3,2%	8,2%	67,6%	12,4	10,1	0,6	0,3	2,6%	7	1	0	Spéculatif	La double enseigne profite de son modèle omnicanal.	Conserver	64 €
Maisons du Monde [MDM]	19	859	1 294	49	7,7%	7,9%	107%	17	14,5	0,7	1,2	2%	6	2	0	Spéculatif	Le titre profite d'un intérêt spéculatif.	Acheter	23 €
Rexel [RXL]	16,28	4 954	13 405	371	4,9%	9,3%	32%	13,3	11,2	1,4	0,5	3,1%	8	6	1	Dynamique	Un début d'année solide qui donne confiance pour la suite.	Acheter	20 €
Électronique																			
Edenred [EDEN]	46,13	11 374	1 577	308	32,3%	0%	-106,1%	35,9	30,8	2,8	8	1,7%	9	4	3	Dynamique	Vers une accélération de la croissance interne sur l'année.	Acheter	55 €
Nokia [NOKIA]	3,94	22 338	21 507	1 366	9,2%	8,9%	-19,8%	17,7	14,4	3,1	0,9	0%	15	15	1	Dynamique	Le groupe repasse dans le vert au 1er trimestre.	Vendre	4 €
Soitec [SOI]	160,30	5 348	583	72	17,2%	11,3%	2,3%	73,9	44,3	2,9	9,1	0%	5	3	0	Spéculatif	Objectifs confirmés sur l'exercice passé et sur celui en cours.	Conserver	181,50 €
STMicroelectronics [STM]	30,06	27 366	10 069	1 307	15,5%	16%	-12,4%	21,5	18,7	3,2	2,6	0,7%	16	9	1	Spéculatif	Investisseurs peu séduits par le nouvel objectif de revenus.	Conserver	33 €

Le Quotidien

du **Revenu**

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



Inscrivez-vous

www.lerevenu.com



Les clés pour
maîtriser la
transmission de
son patrimoine

INSCRIVEZ-VOUS
À LA E-RÉUNION
AVEC NOS EXPERTS

Mercredi 26 mai 2021 de 18h30 à 19h15

avec CORINNE CARAUX - Directrice de l'Ingénierie Patrimoniale
et THIBAUT COSSENET - Directeur de l'Offre Financière
Groupe Le Conservateur

www.lerevenu.com

LE **ONSERVATEUR**
EXPERT EN GESTION D'AVENIR DEPUIS 1844

Le Revenu

Les Associations Mutuelles Le Conservateur. Société à forme tontinière. Entreprise régie par le Code des Assurances
Les Assurances Mutuelles Le Conservateur. Société d'assurance mutuelle. Entreprise régie par le Code des Assurances
Siège social : 59 rue de la Faisanderie - 75116 Paris - Adresse postale : CS 41685 - 75773 Paris Cedex 16 - Document non contractuel à caractère publicitaire

Les 140 valeurs les plus actives de la cote

Société [CODE MNÉMONIQUE]	Cours au 4/05 en €	1	2	3	4	5	6	7		8		9	10			11	Commentaire de la rédaction du Revenu	Conseil	Objectif de cours
		Capita- lisation	Chiffre d'affaires 2021	Résultat net 2021	Marge opération- nelle 2021	Rentabilité des fonds propres	Ratio d'endet- tement	Rapport cours / BNA 2021	2022	de la croissance	des ventes	Rend. du divi- dende	Opinion des analystes	Positive	Neutre	Réservée				Profil de la valeur
Worldline [WLN]	77,89	21 773	5 051	465	20,1%	6,8%	26,8%	31,7	26,6	1,6	4,8	0%	17	2	2	Dynamique	Une cession de l'activité terminaux serait bien accueillie.	Acheter	92 €
Energie																			
Albioma [ABIO]	36,58	1 157	533	55	23,3%	11,6%	176,6%	20,6	18	NS	3,8	2,4%	6	0	0	Dynamique	L'énergéticien investit pour réduire son empreinte carbone.	Acheter	45 €
EDF [EDF]	11,95	37 028	72 185	2 726	8,6%	5,5%	94,6%	15,1	13,8	1,2	1,1	3%	12	2	1	Spéculatif	De nouveaux espoirs au sujet de la réforme de l'Arenh.	Acheter	14 €
Engie [ENGI]	12,40	30 202	58 927	2 415	9,2%	7,6%	77,8%	12,6	11,6	1	0,9	5,7%	14	4	0	Dynamique	Des résultats annuels décevants et encore des dépréciations.	Conserver	13,50 €
Neoen [NEOEN]	36,16	3 094	376	35	55,6%	4,8%	223,6%	88,5	66,5	NS	17,5	0%	1	4	3	Dynamique	Succès de l'augmentation de capital. Nous restons optimistes.	Acheter	47 €
Technip Energies [TE]	11,47	2 062	6 745	224	5,8%	11,4%	-120,8%	9,3	8	NS	-0	3,2%	6	5	1	Dynamique	Profitez du repli de l'action pour vous placer.	Acheter	14 €
Immobilier																			
Carmila [CARM]	14,40	2 053	339	-28	2,2%	5,9%	77,2%	12,6	11	NS	12,8	6,9%	0	3	1	Prudent	La foncière quitte l'indice SBF 120.	Conserver	9 €
Covivio [COV]	75,52	7 142	602	389	80,9%	4,6%	86,9%	18,3	16,6	10,5	24,3	5,1%	2	5	3	Prudent	L'embellie hôtelière se fait attendre. Bonne nouvelle à Berlin.	Conserver	81 €
Gecina [GFC]	126,25	9 661	622	394	77,1%	3,3%	58,4%	23,4	22,2	54,4	26,9	4,2%	7	5	2	Prudent	Message prudent pour 2021, année de transition.	Acheter	140 €
Icade [ICAD]	66,35	4 945	687	367	87,1%	13,6%	171,7%	13,4	12,8	2	16,2	6,2%	3	8	2	Dynamique	La promotion alimente le rebond des revenus de la foncière.	Conserver	70 €
Kaufman & Broad [KOF]	38,20	829	1 598	73	8,4%	24,5%	-14,5%	11,2	9,9	NS	0,5	6,3%	8	0	0	Spéculatif	Le promoteur se veut optimiste pour 2021.	Acheter	43 €
Klépierre [LI]	22,40	6 604	1 007	-1 013	29,8%	7,4%	113,4%	11,6	9,7	6,6	15,5	6,3%	5	8	4	Prudent	Du flou sur les perspectives des centres commerciaux.	Conserver	23 €
Mercialys [MERY]	10,78	992	171	87	62,3%	10,1%	130,3%	13,3	11,1	NS	12,4	7,1%	2	3	1	Dynamique	La décote est massive, mais les doutes l'emportent. Allégez.	Vendre	7 €
Nexity [NXI]	45,32	2 543	4 671	185	7,6%	9,6%	54,1%	14,7	11,6	NS	0,8	5,5%	4	2	1	Dynamique	Le promoteur se désengage en partie d'Aegide-Domitys.	Conserver	47 €
Unibail-Rodamco-Westfield [URW]	70,10	9 708	1 760	988	92,3%	7,2%	157,2%	9,7	8	5,1	19,4	0%	3	5	11	Spéculatif	Les loyers toujours sous pression. Prudence requise.	Vendre	60 €
Industrie																			
Air Liquide [AI]	139,84	66 245	21 438	2 606	18,9%	13%	55,1%	25,5	23,4	7,7	3,6	2,1%	17	9	0	Prudent	Nombreux projets liés à la transition énergétique.	Acheter	158 €
Alstom [ALO]	45,83	17 012	8 809	350	6,6%	7,2%	-0,7%	26,9	22,2	3,6	1,9	0,9%	13	4	0	Dynamique	L'intégration de Bombardier Transport sera un catalyseur fort.	Acheter	50 €
Aperam [APAM]	42,79	3 423	4 600	287	8,2%	12,4%	-2%	11,8	11,9	0,9	0,7	4,1%	7	6	0	Spéculatif	Le titre remonte mais gare à sa forte volatilité.	Conserver	46 €
Arcelormittal [MT]	24,70	27 233	53 122	5 686	14,6%	14,5%	9,5%	5,2	8,2	NS	0,6	1,2%	19	2	0	Spéculatif	Les analystes attendent un fort rebond des résultats cette année.	Acheter	30 €
Arkema [AKE]	103,65	7 953	8 077	423	8,5%	8,9%	19,9%	16,8	15,6	1,1	1,1	2,6%	8	6	3	Spéculatif	Cession de l'activité PMMA bouclée pour 1,1 milliard d'€.	Conserver	112 €
Eramet [ERA]	60,95	1 623	4 113	147	10,2%	15,6%	157,4%	10,9	9,7	NS	0,7	0,2%	3	2	1	Spéculatif	Chiffre d'affaires en hausse de 8% au 1er trimestre.	Acheter	72 €
Imerys [INK]	44,28	3 761	4 151	203	9,2%	8,1%	46,8%	15,2	13,3	1,2	1,2	3,6%	3	1	0	Dynamique	La croissance interne a atteint 6,3% au 1er trimestre.	Acheter	52 €
Legrand [LR]	81,04	21 673	6 493	805	19,6%	16,1%	39,6%	25,4	23,7	4	3,7	1,9%	6	9	5	Dynamique	Un modèle convaincant mais le titre est à son prix.	Conserver	89 €
McPhy Energy [MCPHY]	28,76	802	28	-7	-30,9%	-4,6%	-88,8%	-92,8	-87,2	NS	22	0%	4	1	0	Spéculatif	Gare à la volatilité du titre dès que les marchés sont nerveux.	Conserver	31,50 €
Mersen [MRN]	29,50	616	887	46	8,6%	8,1%	40%	13,3	11,3	NS	0,9	2,6%	2	2	0	Dynamique	Vers une accélération progressive de la croissance.	Acheter	36 €
Nexans [NEX]	68,30	2 988	6 176	130	4%	11,2%	9,7%	20,1	15,7	0,8	0,5	1,1%	6	4	1	Dynamique	Croissance interne des ventes de 1,4% au 1er trimestre.	Acheter	80 €
Robertet [RBT]	980	2 129	538	50	13,1%	10,2%	-11,7%	44,8	40,1	NS	3,8	0,5%	1	2	0	Dynamique	Prenez des plus-values sur un titre déjà bien valorisé.	Vendre	950 €
Schneider Electric [SUJ]	131,70	74 682	27 977	2 848	14,7%	14,3%	22,7%	23,7	21,3	2,9	2,8	2,1%	13	6	3	Dynamique	Belle croissance au 1er trimestre. Des objectifs séduisants.	Acheter	152 €
Solvay [SOLB]	106	11 222	9 360	607	13,3%	9,6%	32,3%	15,7	13,7	1,1	1,5	3,5%	11	6	2	Dynamique	650 millions d'€ de free cash flow désormais visés en 2021.	Conserver	120 €
Verallia [VRLA]	32,76	4 038	2 578	227	14,9%	39,6%	184%	15,6	13,7	1,3	2	3,2%	11	0	0	Dynamique	Un «pouvoir de prix» appréciable dans l'industrie.	Acheter	38 €
Luxe																			
Hermès International [RMS]	1048,50	110 689	8 148	1 895	34%	21,8%	-65,4%	58	50,9	3,2	12,9	0,6%	5	12	3	Prudent	Le titre est recherché en Bourse. La marque est très forte.	Conserver	1150 €
Interparfums [ITP]	56,60	2 942	455	43	13,6%	8,5%	-24,3%	68,2	53,5	4,4	6,2	1%	2	3	2	Dynamique	Prenez des plus-values après l'envolée du titre.	Vendre	58 €
Kering [KER]	673,60	84 212	16 011	2 909	27,6%	21,3%	7,5%	29	24,6	1,9	5,3	1,5%	18	6	3	Dynamique	Gucci retrouve une bonne dynamique au 1er trimestre.	Acheter	750 €
LVMH [MC]	618,90	312 394	59 400	8 558	22,4%	19,8%	34,6%	36,4	31,5	1,5	5,5	1,2%	22	4	4	Dynamique	Activité en forte progression au 1er trimestre.	Acheter	730 €
Médias/Publicité																			
Ipsos [IPS]	34,45	1 530	2 010	137	10,4%	12,1%	34%	10,6	10	NS	1	2,8%	7	0	0	Dynamique	Fort rebond du chiffre d'affaires trimestriel.	Conserver	37 €
JCDecaux [DEC]	21,40	4 556	2 643	-111	-1%	-5,1%	84,6%	-61	34	NS	2,2	0%	2	11	3	Dynamique	Toujours pas d'éclaircie à venir au 1er trimestre 2021.	Vendre	21 €
Lagardère [MMB]	19,98	2 620	4 814	-168	-0%	-15,8%	277,9%	-26,6	33,3	NS	0,9	0%	1	6	2	Dynamique	Confirmation de l'abandon de la structure en commandite.	Conserver	25 €
M6 [MMT]	17,58	2 222	1 309	174	21%	16,5%	-5%	12,9	11,8	3,2	1,7	5,8%	5	5	2	Dynamique	TF1 en pôle pour racheter la part détenue par RTL.	Conserver	20 €
Publicis Groupe [PUB]	55,14	13 661	9 983	904	16,4%	14,2%	6,8%	12,4	11,6	3,1	1,4	3,9%	11	8	1	Spéculatif	Retour surprise de la croissance interne au 1er trimestre.	Acheter	63 €
TF1 [TF1]	8,26	1 737	2 249	140	10,4%	8,6%	-2,5%	12,2	10,8	24,4	0,8	5,4%	8	3	1	Spéculatif	Le groupe se tient prêt pour la concentration du secteur.	Conserver	9 €
Ubisoft [UBI]	60,98	7 535	2 279	240	21,1%	19,8%	16,4%	23,5	23,4	1	3,4	0%	14	11	0	Spéculatif	Profitez de la baisse de 22% du titre depuis le début de l'année.	Acheter	73 €
Vivendi [VIV]	28,92	34 316	17 002	1 445	11,6%	8,5%	14,3%	22,4	20,4	5,9	2,2	2,2%	16	5	0	Dynamique	Vivendi et Mediaset signent un accord de paix.	Conserver	32 €
Parapétrolier																			
CGG [CGG]	0,98	694	824	-100	7%	-8,7%	88,6%	-9,1	-109,3	NS	1,8	0%	4	5	0	Spéculatif	Un titre trop risqué dans le contexte actuel.	Vendre	0,80 €
Rubis [RUJ]	39,21	4 063	4 327	300	9,1%	11%	7,9%	13,6	12,4	NS	1	4,6%	7	0	0	Dynamique	Le titre est en retard sur le marché.	Acheter	50 €
TechnipFMC [FTI]	6,43	2 899	6 395	-18	3,1%	-0,3%	44,8%	-214,5	41	NS	0,8	0,8%	15	10	1	Spéculatif	Après la scission, nous préférons Technip Energies.	Vendre	6 €
Vallourec [VK]	28,36	324	3 328	-125	1,7%	-163,7%	296,1%	-1,1	-84,4	NS	0,6	0%	1	6	2	Spéculatif	La restructuration devrait être bouclée en juin.	Vendre	15 €
Pétrole																			
Total [FP]	37,67	99 052	137 467	8 859	11,1%	10,3%	33,2%	10,6	9,6	0,2	0,9	7%	18	10	0	Dynamique	Les résultats trimestriels sont encourageants.	Acheter	44 €
Santé																			
Biomérieux [BIM]	96,86	11 464	3 178	427	18,2%	15,3%	-6,5%	26,8	28,5	88	3,5	0,6%	6	4	4	Spéculatif	Les dirigeants visent désormais 0 à 5% de croissance interne.	Acheter	120 €
Cellectis [ALCLS]	14,33	651	53	-116	NS	NS	NS	NS	NS	NS	11	0%	11	1	1	Spéculatif	Augmentation de capital de 47 millions de \$ bouclée.	Vendre	15 €
DBV Technologies [DBV]	11,20	615	9	-113	NS	NS	NS	NS	NS	NS	55,9	0%	6	2	1	Spéculatif	La biotech est financée jusqu'au second semestre 2022.	Vendre	8 €
Essilorluxottica [EL]	137,98	60 576	17 120	1 869	16,3%	5,5%	5,6%	32,4	28,6	23,1	3,6	1,6%	10	6	2	Dynamique	Incertitudes sur le rachat de Grandvision.	Conserver	145 €
Eurofins Scientific [ERF]	82,40	15 717	5 866	584	15,5%	15,1%	56,1%	25,7	27,9	16,1	3,1	0,8%	10	6	3	Dynamique	La croissance interne a atteint 44,3% au 1er trimestre.	Acheter	100 €
Genfit [GNFT]	3,72	170	6	-66	NS	NS	NS	NS	NS	NS	28,1	0%	4	3	1	Spéculatif	Commercialisation du test de la Nash aux États-Unis.	Vendre	4 €
Innate Pharma [IPH]	3,49	275	56	-56	-102,2%	-35,3%	-59,7%	-5,1	-6,3	NS	3,9	0%	5	2	0	Spéculatif	Plusieurs résultats cliniques sont attendus cette année.	Conserver	4,50 €
Ipsen [IPN]	78,16	6 550	2 755	583	30%	23,8%	1,9%	10,6	11	16,9	2,4	1,3%	9	8	0	Spéculatif	Philippe de Pognadoresse est nommé directeur général France.	Conserver	90 €
Korian [KORJ]	32,42	2 688	4 223	124	9,5%	4,3%	188,8%	24,6	19,1	2,2	2,2	1,8%	10	0	0	Dynamique	Le taux d'occupation pourrait remonter vers 90% d'ici début 2022.	Acheter	38 €
Orpea [ORP]	106,35	6 873	4 226	245	12,5%	7,2%	252,2%	28,5	23,9	4,3	3,6	1,2%	7	3	0	Dynamique	Les ventes ont crû de 4,7% au 1er trimestre.	Conserver	115 €
Poxel [POXEL]	6,57	187	16	-28	NS	NS	NS	NS	NS	NS	11,2	0%	4	0	0	Spéculatif	32,8 millions d'€ de trésorerie fin mars.	Conserver	7,50 €

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

Société <small>(CODE MNÉMONIQUE)</small>	Cours au 4/05 en €	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	Opinion des analystes <small>Positive-Neutre-Réservée</small>	Profil de la valeur	Commentaire de la rédaction du Revenu	Conseil	Objectif de cours
		Capitalisation	Chiffre d'affaires 2021	Résultat net 2021	Marge opérationnelle 2021	Rentabilité des fonds propres	Ratio d'endettement	Rapport cours / BNA 2021 / 2022	Valorisation de la croissance des ventes	Rend. du dividende							
Sanofi [SAN]	86,85	109 341	38 117	7 716	26,5%	12,1%	11,4%	14	12,3	2	3,1	3,8%	18 8 1	Prudent	JPMorgan est à l'achat et vise 92 € pour le titre.	Acheter	102 €
Sartorius Stedim [DIM]	370,40	34 143	2 665	517	27,9%	29,8%	24,6%	59,9	55,9	4,7	13	0,3%	6 1 3	Spéculatif	Les ventes ont progressé de 55,2% au 1er trimestre.	Acheter	480 €
Valneva [VLA]	13,58	1 245	224	-45	NS	NS	NS	NS	NS	NS	5,4	0%	5 1 0	Spéculatif	La biotech veut lever 100 millions de \$ au Nasdaq.	Acheter	16 €
Virbac [VIRP]	273	2 309	972	75	11,7%	10,5%	-17,2%	30,6	26,7	NS	2,3	0,4%	5 2 0	Spéculatif	L'envolée du titre plaide pour des prises de profits.	Vendre	275 €
Services																	
ALD [ALD]	13	5 253	10 080	515	6,6%	11,8%	423,5%	10	9,6	NS	2,4	5,2%	6 1 0	Dynamique	Le résultat net est en baisse en 2020 mais résiste bien.	Conserver	13 €
Bureau Veritas [BVI]	24,71	11 177	4 859	414	15,1%	27,6%	97,9%	27,1	24,2	1,3	2,6	1,9%	13 6 1	Dynamique	Chiffre d'affaires en hausse de 1,3% au 1er trimestre.	Conserver ▲	27 €
Derichebourg [DBG]	7,07	1 126	3 037	86	4,5%	13,7%	37%	13,3	10,2	NS	0,4	1,8%	5 0 0	Spéculatif	Pas de nouveaux catalyseurs en vue pour soutenir le titre.	Vendre	6,50 €
Elior Group [ELIOR]	6,91	1 203	3 791	-89	-1,1%	-7,2%	101,3%	-16,1	22,3	NS	0,6	0%	10 6 3	Spéculatif	La reprise s'annonce longue pour le groupe.	Vendre	6 €
Elis [ELIS]	14,73	3 271	2 981	210	11,8%	7,3%	115,6%	15	12,8	0,5	2,2	2,2%	8 3 0	Spéculatif	Forte baisse de l'activité attendue au 1er trimestre.	Vendre	15 €
Euronext [ENX]	82,50	5 775	920	337	51,1%	28,1%	76,4%	18,5	17	2,4	9,8	2,5%	8 3 0	Dynamique	Double levée de fonds massive. Prenez vos bénéfices.	Vendre ▼	78 €
GTT [GTT]	71,30	2 643	302	138	53,9%	61,7%	-59,9%	19,2	17,7	6,4	8,3	4,2%	4 1 0	Dynamique	Bonne visibilité. Relais de croissance dans l'hydrogène.	Acheter	82 €
Quadiant [QDT]	22,74	785	1 018	78	14,7%	6%	39,7%	9,8	8,9	NS	1,3	2,2%	4 1 1	Spéculatif	Perspectives sans éclat pour 2021. Mais le titre est peu cher.	Conserver	25 €
Sodexo [SW]	83,50	12 312	17 344	146	3,1%	10,3%	71,7%	40,4	19,8	0,8	0,8	1,1%	12 7 3	Dynamique	L'horizon reste encore obscur.	Conserver	90 €
Spie [SPIE]	20,86	3 340	6 975	228	5,8%	14,2%	79,2%	14,1	13	0,8	0,7	2,9%	11 0 0	Dynamique	Croissance interne des ventes de 1,4% au 1er trimestre.	Acheter	26 €
Suez [SEV]	19,86	12 697	17 229	477	8,3%	9,1%	134,9%	24,9	21,6	0,7	1,3	3,3%	1 5 2	Dynamique	Suez valide ses objectifs 2021 après un 1er trimestre solide.	Conserver	22 €
Veolia [VIE]	26	15 043	27 498	747	6,2%	9,9%	158,3%	19,8	16	0,5	1	3,8%	5 2 1	Dynamique	Le groupe prévoit de finaliser le rachat de Suez fin 2021.	Acheter	31 €
Services informatiques																	
Akka Technologies [AKA]	23,50	733	1 554	-8	4,4%	-1,8%	103,3%	-84,2	13,4	NS	0,8	0%	3 2 4	Spéculatif	Des perspectives décevantes pour 2021 lourdement sanctionnées.	Vendre	21,50 €
Alten [ATE]	102,70	3 518	2 633	141	7,6%	10,5%	-9,1%	24,9	19,4	0,8	1,3	1%	6 3 0	Dynamique	Décroissance interne plus faible que prévu au 1er trimestre.	Acheter	120 €
Atos [ATO]	55,26	6 078	11 345	777	9,4%	10,8%	0,4%	7,7	7,1	1,4	0,5	2%	7 11 0	Spéculatif	Nouvelle déception sur l'activité au 1er trimestre. Prudence.	Vendre	52,50 €
Capgemini [CAP]	150,55	25 410	17 036	1 299	12,2%	18,6%	57,7%	19,7	17,5	1,6	1,7	1,4%	16 1 2	Dynamique	Titre au sommet depuis 20 ans après un plan 2025 ambitieux.	Conserver	170 €
Dassault Systèmes [DSY]	187	49 633	4 768	1 137	31,6%	19,2%	16,3%	43,6	39,4	3,6	10,6	0,4%	11 8 4	Dynamique	Toujours recherché, le titre vient de toucher un nouveau sommet.	Acheter	220 €
Solocal Group [LOCAL]	2,68	347	430	39	17,7%	0%	-96,9%	8,8	6,5	NS	1,2	0%	2 1 0	Spéculatif	Le nouveau directeur général vient de prendre ses fonctions.	Conserver	3 €
Solutions 30 [S30]	11,05	1 183	976	51	8%	24,9%	-6,3%	22,6	17,8	0,6	1,2	0%	5 1 0	Spéculatif	Le fonds Muddy Waters critique l'audit qui blanchit le groupe.	Vendre	10 €
Sopra Steria Group [SOP]	152,10	3 125	4 570	183	7,8%	13%	20,2%	15	12,5	1,5	0,8	1,5%	8 2 0	Dynamique	Vers le retour à une dynamique rentable positive cette année.	Acheter	180 €
Teleperformance [TEP]	318,40	18 702	6 601	613	12,4%	22,2%	89%	30,5	26,8	2,9	3,2	0,9%	16 1 0	Dynamique	Profitez du récent repli du titre pour renforcer la position.	Acheter	375 €
Services télécoms																	
Eutelsat Communic. [ETL]	10,58	2 439	1 212	267	33,4%	9,9%	103,3%	9,1	9,4	NS	4,3	8,5%	9 3 2	Dynamique	Les dirigeants relèvent légèrement leurs objectifs d'activité.	Conserver	11 €
Iliad [ILD]	151	8 957	7 653	447	12,6%	7,8%	120,4%	20,1	13,9	NS	2,1	2,1%	13 5 1	Spéculatif	Le groupe prend 12% du distributeur italien Unieuro.	Acheter	190 €
Orange [ORA]	10,44	27 776	42 304	2 666	12,8%	7,9%	71,5%	10,1	9,5	NS	1,3	6,7%	17 8 0	Prudent	Légère croissance du chiffre d'affaires au 1er trimestre.	Conserver	11,50 €
SES [SESG]	6,14	2 315	1 790	172	19,1%	2,8%	53,2%	17,9	22	NS	3,2	6,5%	9 4 1	Dynamique	Le groupe poursuit sa restructuration.	Vendre	6,50 €
Tourisme/ Loisirs																	
Accor [AC]	33,50	8 756	2 318	-393	-8,2%	-7,7%	50,2%	-30,7	70,4	NS	4,6	0%	6 11 5	Spéculatif	Chute de 48% de l'activité au 1er trimestre.	Conserver	37 €
ADP [ADP]	113,50	11 232	2 686	-405	-9,3%	-11,3%	240,5%	-29,8	82	NS	7,2	0%	2 7 10	Spéculatif	Chiffre d'affaires presque divisé par deux au 1er trimestre.	Vendre	95 €
Air France-KLM [AF]	4,64	2 984	13 908	-2 489	-18,8%	0%	-196,4%	-0,9	-5,1	NS	1,2	0%	0 6 13	Spéculatif	Nouvelles levées de fonds envisagées après celle réalisée ce mois.	Vendre	4,10 €
Beneteau [BEN]	10,90	902	1 113	28	4,1%	4,8%	-13,3%	32,2	15,7	NS	0,7	0,5%	4 2 0	Spéculatif	Cession de la marque CNB Yacht Builders à l'italien Solaris.	Acheter	14 €
Française des Jeux [FDJ]	42,04	8 029	2 151	268	17,3%	34,9%	-84,9%	30,1	27,1	3,9	3,4	2,7%	3 8 0	Dynamique	Des mises en hausse de 11,8% au 1er trimestre.	Conserver	47 €
Getlink (ex-Eurotunnel) [GET]	13,57	7 460	887	-29	22,1%	-2,4%	341,8%	-243,4	64,6	NS	13,3	2,2%	4 8 3	Spéculatif	Le trafic du tunnel pénalisé par la crise sanitaire.	Conserver	15 €
Trigano [TRI]	167,50	3 238	2 693	222	11%	19%	-25,6%	14,6	13,5	0,8	1,1	1,8%	6 1 0	Spéculatif	Résultats semestriels meilleurs que prévu. Le titre rebondit.	Acheter	190 €

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

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

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

La cote alphabétique du Revenu

Comment lire la cote alphabétique du Revenu

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

1 Code mnémotechnique : ce code identifie chaque valeur. Précisez-le pour passer vos ordres.

2 Nom de la valeur : les sociétés sont classées par ordre alphabétique, quel que soit le marché de cotation.

3 Cours en euros : le cours indiqué a été relevé à la clôture, à 17h35. NC : valeur non cotée. Les cours entre parenthèses sont les derniers cours cotés connus.

4 Évolution sur une semaine et depuis le début de l'année : l'évolution est calculée par rapport au cours de clôture sur une semaine et depuis le 31 décembre 2020.

5 Évolution sur 52 semaines en euros : plus-haut, plus-bas : l'évolution est calculée par rapport au cours de clôture.

6 Dividende net : montant en euros ou en devise. Le montant correspond au dernier dividende net versé, total ou partiel dans le cas d'un acompte sur dividende.

7 Date de détachement : la date indiquée permet de savoir quand le dernier coupon a été détaché.

8 Titre PEA : valeurs pouvant entrer dans un plan d'épargne en actions, à fiscalité privilégiée.

Valeurs françaises et étrangères cotées à Paris

Cours au 5/05/2021

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net		PEA et/ou PEA-PME
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2020	+ haut	+ bas	Montant net en € ou devises	Date de détachement	
ZCRSI	2crsi	5,11	-4,66%	-1,35%	7,44	2,52			PME
ZMX	2mx Organic	10	-0,52%	-6,26%	11,50	9,63			PEA
ASP	A.s.t. Groupe	7,04	+11,39%	+74,69%	7,18	2,15	0,25	19/06/19	PME
AB	Ab Science	14,93	-8,40%	-24,06%	21,75	7,92			PME
ABCA	Abc Arbitrage	7,18	+1,70%	-1,10%	8,15	6,31	0,10	13/04/21	PME
ABEO	Abeo	12,90	-2,27%	+6,17%	13,95	6,02	0,32	29/07/19	PME
ABNX	Abionyx Pharma	1,07	-11,02%	+7,79%	1,44	0,66			PME
ABVX	Abivax	22,90	-1,93%	-33,43%	39	16,62			PME
AC	Accor	33,55	-3,48%	+13,34%	35,74	20,15	1,05	10/05/19	PEA
ALALO	Acheter-louer.fr	0,07	-11,11%	+30,49%	0,12	0,02			PEA
EOS	Acteos	2,82	-6,62%	+8,88%	4,98	1,15			PME
ATI	Actia Group	3,12	-1,89%	+14,71%	3,75	1,74	0,15	21/09/20	PME
ALACT	Actiplay (groupe)	1,56	+71,21%	+92,35%	1,39	0,17			PME
ALARF	Adeumis	2,96	+3,50%	+1,02%	3,90	2			PME
ALP	Adl Partner	17,25	-0,29%	+16,16%	17,85	9,06	1,00	12/06/19	PME
ADOC	Adocia	8,82	-3,92%	+6,27%	12,36	6,20			PME
ALADO	Adomus	0,25	-3,80%	-34,11%	0,59	0,24			PME
ADP	Adp	116,50	+12,72%	+9,80%	119,90	71,35	2,76	06/06/18	PEA
ALADM	Adthink	1,92	-0,26%	+46,56%	3,15	0,49	0,10	05/06/12	PME
ADVIC	Advicenne	11,20	-6,20%	+12%	16,25	5,32			PME
ADVI	Advini	20	+1,52%	-6,54%	23,20	16,60	0,41	21/06/18	PME
ALAGP	Agripower	8,78	-1,13%	-6,10%	11,38	7,90			PME
ALAGR	Agrogeneration	0,19	+3,06%	+91,91%	0,24	0,06			PEA
AF	Air France-klm	4,56	-3,41%	-10,86%	6,48	2,61	0,58	14/07/8	PEA
AI	Air Liquide	141,22	-0,27%	+5,19%	144,45	110,55	2,70	11/05/20	PEA
AIR	Airbus	96,57	-2,75%	+7,56%	104,54	48,21	1,40	15/04/19	PEA
AKA	Aika Technologies	24	+0,42%	-6,80%	36,15	14,54	0,70	28/08/20	PEA
AKW	Alkerm	33,60	-0,15%	+46,72%	34,20	11,28	0,20	08/06/20	PEA
ABIO	Albioma	36,62	-4,34%	-22,09%	50,70	30	0,35	11/06/20	PME
ALCHI	Alchimie	18,16	-6,39%	+39,16%	19,98	12,30			PEA
ALD	Ald	13,24	+1,07%	+15,13%	13,40	7,74	0,63	29/05/20	PEA
CDA	Alpes (compagnie)	23,95	+1,91%	+25,66%	24,25	13,16	0,70	10/03/20	PEA
ALM	Alpha Mos	2,89	-7,96%	+82,91%	6,05	1,11			PME
ALO	Alstom	45,87	-3,57%	-1,59%	50,26	34,57	5,50	15/07/19	PEA
LTA	Altamir	23,85	-0,63%	+19,55%	25,50	14,30	0,66	26/05/20	PEA
ALTA	Altarea	168,20	-0,47%	+17,29%	171,60	104,20	4,50	06/07/20	PEA
ATE	Alten	103	-4,28%	+11,17%	109,40	62,75	1,00	20/06/19	PEA
ALTUR	Altur Invest.	4,86	+7,05%	-7,43%	5,85	4,38	0,12	22/06/20	PME
ALMIB	Amoeba	2,21	-5,47%	-29,10%	4,77	1,45			PME
AMPLI	Amplitude Surgical	2,14	-0%	-0,93%	2,84	1,07			PME
AMUN	Amundi	75,50	+3,78%	+13,02%	75,75	54,50	2,90	24/05/19	PEA
APAM	Aperam	44,22	-0,09%	+29,53%	45,55	21,24	0,44	02/03/21	PEA
MT	Arcelormittal Sa	25,91	+2,82%	+37,24%	26	6,98	0,18	16/05/19	PEA
ALJXR	Archos	0,01	-14,67%	-62,35%	0,05	0,01			PME
ALCUR	Arcure	3,60	+0%	-6,98%	4,96	2,25			PEA
ARG	Argan	85,80	+3%	+2,63%	92	67,20	2,10	01/04/21	PEA
AKE	Arkema	106,10	-0,09%	+13,48%	107,55	71,10	2,20	25/05/20	PEA
ALATF	Artefact	4,30	-6,83%	+39,90%	4,76	0,70			PME
PRC	Artemarket Com	6,33	-1,71%	-13,76%	9,80	6,08			PME
ARTO	Artois Nom.	4700	+4,44%	+18,09%	4860	3360	34,00	04/06/19	PEA
ASY	Assystem	29,05	+4,12%	+18,09%	29,35	19,30	1,00	08/07/20	PEA
ATA	Atari	0,67	-1,18%	+88,47%	0,96	0,20			PME
ATEME	Ateme	15,62	-1,64%	-6,24%	19,16	10,88			PME
ATO	Atos	55,66	-1,97%	-25,57%	79,16	52,14	1,70	03/05/19	PEA
AUB	Aubay	41,70	-2,34%	+21,40%	44,75	23,80	0,33	06/11/20	PEA
ALAVY	Audiavalley	2,88	-7,69%	-21,74%	4,65	2,80			PME
ALAMG	Auflata Mining Gr	0,20	-0,99%	+9,96%	0,31	0,15			PEA
AURS	Aures Technologies	24,90	+4,62%	+16,36%	28,60	12,80	1,00	10/07/19	PME
AVT	Avenir Telecom	0,20	-5,41%	-61,35%	1,02	0,01	0,05	21/10/11	PEA
CS	Axa	23,78	+1,47%	+21,85%	24,15	13,34	0,73	07/07/20	PEA
AXW	Axway Software	29,90	-1,97%	+10,74%	30,90	14,10	0,40	02/07/19	PEA

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net		PEA et/ou PEA-PME
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2020	+ haut	+ bas	Montant net en € ou devises	Date de détachement	
BOL	Bolloré	4,24	-0,70%	+25,49%	4,31	2,35	0,02	02/09/20	PEA
BON	Bonduelle	21,35	-1,39%	+2,64%	23,40	18,10	0,40	05/01/21	PEA
BOOST	Boostheat	2,51	-5,47%	-1,38%	9,24	1,25			PEA
BSD	Bourse Direct	3,58	-6,53%	+21,77%	3,88	1,40	0,02	20/05/20	PME
EN	Bouygues	34,69	-2,06%	+3,09%	36,06	23,91	1,70	04/05/21	PEA
BVI	Bureau Veritas	24,89	-1,03%	+14,38%	25,88	17,40	0,56	20/05/19	PEA
BUR	Burelle	876	-2,45%	+10,05%	964	484	15,00	03/06/20	PEA
CAT31	Ca Toulouse 31 Cci	91,60	+0%	-7,47%	131,50	73	3,30	01/04/21	PEA
ALCG	Cabasse Group	5,10	+1,19%	+24,38%	5,72	3,21			PEA
CAFO	Cafom	11,40	+4,59%	+58,33%	11,40	2,34	0,12	26/06/19	PME
CBDG	Cambodge Nom.	6000	+2,56%	+15,38%	6000	4460	180,00	04/06/20	PEA
CAPLI	Capelli	29	+1,05%	-7,64%	34,80	18,80	1,11	11/10/19	PME
CAP	Cappemini	151,95	+0,10%	+19,83%	155,70	80,84	1,35	03/06/20	PEA
ALCRB	Carbios	42,38	-8,62%	+7,02%	61,80	11,50			PME
ALCAR	Carmat	24,80	-2,17%	-12,37%	36	17,50			PME
CARM	Carmila	14,44	+4,03%	+22,58%	14,86	6,54	1,00	03/07/20	PEA
CA	Carrefour	16,26	+1,88%	+15,86%	18,10	12,10	0,23	08/06/20	PEA
CO	Casino Guichard	29,10	+1,89%	+15,52%	36,32	19,05	1,56	09/05/19	PEA
CAS	Cast	4,40	+9,73%	+10%	4,60	1,80			PME
CATG	Catana Group	3,52	-2,22%	+2,18%	3,84	1,82			PEA
CTRG	Catering Intl Sces	11,60	-1,69%	+13,73%	13,20	8,36	0,12	19/06/19	PEA
CATR	Caterpillar Inc	196,40	+6,74%	+35,45%	209	95,80	1,03	23/04/21	PEA
CBOT	Cbo Territoria	3,83	+0,52%	+4,93%	3,88	3,21	0,23	08/06/20	PME
CGM	Cegedim	25,60	-6,40%	+0,39%	33,20	21,90	1,00	01/07/11	PEA
CGR	Cegereal	39,60	+1,54%	+21,47%	41,40	21	0,03	19/06/20	PEA
ALCLS	Cellectis	14,72	-8,34%	-39,67%	28,45	12,52			PME
ALPCV	Cerinnov Group	1,20	-17,61%	-39,19%	2,63	0,52			PME
CGG	Cgg	0,98	-0,08%	+21,51%	1,40	0,44			PEA
CRI	Chargeurs	22,06	-4,91%	+25,34%	24,78	13,04	0,40	04/05/20	PME
CDI	Christian Dior	620	+2,65%	+36,38%	629,50	331,80	2,60	07/07/20	PEA
CIB	Cibox Inter A Ctiv	0,22	-5,35%	+6,25%	0,33	0,14			PEA
CLA	Claranova	7,53	-3,65%	+12,14%	8,85	4,84			PEA
ALCLA	Clasq	49,80	+4,40%	+35,69%	50	23,70	0,65	10/06/19	PME
CNV	Cnova	9,44	+6,07%	+214,67%	10,80	2,20			PEA
CNP	Cnp Assurances	14,60	-0,03%	+10,77%	16,89	8,25	0,89	26/04/19	PEA
COFA	Coface	10,28	-2,37%	+25,21%	10,88	4,46	0,79	22/05/19	PEA
ALLEC	Cogelec	8,54	-5,53%	+19,61%	9,16	6,60			PME
ALCOG	Cogra	6,92	-5,21%	+9,84%	8,62	5,10			PEA
ALCOI	Coil	9,50	-12,84%	-12,44%	13,75	8,64	1,50	12/09/18	PEA
RE	Colas	121,50	-0,82%	-1,62%	131,50	103	5,55	29/04/19	PEA
COV	Covivio	74,26	+1,03%	-1,45%	78,65	47,22	4,80	08/04/20	PEA
COVH	Covivio Hotels	17,20	-1,99%	-3,64%	22,90	11,60	1,55	13/05/20	PEA
CRAP	Cram Alp.prov.cci	92	+3,91%	-8,46%	121	72	3,75	23/04/19	PEA
CRAV	Cram Atl.vend.cci	107,98	+2,23%	-6,87%	145	85	4,19	09/05/19	PEA
CRBP2	Cram Brie Pic2cci	23,10	-0,69%	+4,05%	27,60	15,80	1,15	29/04/20	PEA
CIV	Cram Ille-vil.cci	82	0%	-6,82%	113	61	3,26	15/05/19	PEA

Cours au 5/05/2021

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net en € ou devises	Date de détachement	PEA et/ou PEA-PME
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2020	+ haut	+ bas			
PARP	Groupe Partouche	23	+0,44%	+14,43%	25	16,30	0,31	11/09/17	PME
SFPI	Groupe Sfp	2,43	+8%	+39,26%	2,48	1,04	0,05	19/06/19	PME
GTT	Gtt	72,30	+1,97%	-8,71%	90,65	62,50	1,75	08/06/20	PEA
GBT	Guerbet	33,25	-5%	+1,22%	38	24,05	0,70	30/06/20	PME
GUI	Guillemot	15,18	+1,88%	+77,34%	18,55	2,08	0,13	08/07/19	PEA
H									
PIG	Haulotte Group	6,20	-5,63%	+2,14%	7,34	3,47	0,22	15/07/20	PME
ALHRG	Herige	37,90	-2,57%	+37,32%	39,10	21,40	0,75	30/05/19	PME
RMS	Hermes Intl	1071,50	+2%	+21,82%	1065,50	648	3,05	28/04/20	PEA
HEXA	Hexaom	42,60	+5,45%	+6,77%	43,90	24,60	1,50	11/06/19	PME
HF	Hf	6,84	+1,18%	+27,14%	6,98	2,98	0,50	11/07/18	PME
HCO	High Co	5,44	-5,23%	+13,57%	5,86	3,20	0,16	24/05/19	PEA
HIPAY	Hipay Group	15	-5,42%	+14,94%	18,35	2,56			PME
ALHGR	Hoffmann	30,80	-4,35%	+21,74%	38	17,50			PEA
MLHPI	Hopium	19,30	-5,72%	+512,70%	26	3,15			PEA
HOP	Hopscotch Groupe	8,96	+4,67%	+18,52%	9	3,80	0,50	08/07/19	PME
ALHYG	Hydrigenics	0,26	-1,88%	+17,08%	0,47	0,15			PME
ALHRS	Hydrogen Refueling	33,45	-3,88%	+1,67%	49,60	28,40			PEA
I									
ALICR	Iceram	1,34	-12,75%	-11,59%	2,56	0,99			PME
KCAD	Icade	66,10	+1,23%	+5,09%	74,75	41,88	1,60	06/07/20	
IDL	Id Logistics Group	240	+0,21%	+6,19%	252	155,60			PEA
IDIP	Idi	45	+1,58%	+6,64%	46,30	34,80	1,50	30/06/20	PME
ALIDS	Ildud	91,20	-0,22%	+6,79%	94,80	54,20	0,20	10/07/19	PEA
IGE	Ige + Xao	196	-2,97%	-1,01%	204	130	1,55	27/04/20	PME
ILD	Iliad	150,90	-2,24%	-10,23%	184	138,30	0,90	24/06/19	PEA
NK	Imerys	44,96	+0,22%	+16,30%	45,48	24,66	1,72	15/05/20	PEA
IMDA	Immob.dassault	60,60	-0,33%	+2,36%	69,80	53,80	1,24	15/05/19	
ALIMP	Implanet	1,02	+0,20%	-8,91%	1,88	0,74			PME
INF	Infotel	47,15	+0,32%	+8,89%	50,30	30,50	1,05	26/05/20	PME
IPH	Innate Pharma	3,45	-2,10%	-0,46%	7,07	3,02			PME
ALINN	Innelec Multimedia	7,90	+2,60%	+27,83%	8,48	5,56	0,78	25/07/18	PEA
ALLUX	Installux	392	0%	+8,29%	410	278			PEA
ITP	Interparfums	57,40	+1,77%	+33,64%	58,40	25,95	0,55	03/05/21	PME
ALINS	Intrasense	0,96	-6,80%	-6,80%	1,64	0,62			PME
IVA	Inventiva	11,80	+6,88%	+0,68%	16,30	3,69			PME
ALINV	Invibes Adverting	14,40	+30,91%	+92%	16	5,80			PME
IPN	Ipsen	79,28	-2,58%	+16,76%	95,90	63,90	1,00	03/06/20	
IPS	Ipsos	35,40	+0,28%	+28,26%	36	17,04	0,45	01/07/20	PEA
ALITL	It Link	15,10	+2,37%	+19,37%	16,80	8,82			PEA
ITE	Itesoft	3,76	+2,17%	+27,89%	3,94	2,30	0,16	19/12/18	PME
JBOG	Jacques Bogart	10,60	+3,92%	+0,95%	10,95	6,64	0,20	03/07/19	PME
JCO	Jacquet Metals	20,45	+4,12%	+47,12%	21,83	8,03	0,20	30/06/20	PME
DEC	Jc Decaux Sa.	23,04	+7,87%	+23,67%	22,90	12,26	0,58	21/05/19	PEA
K-L									
ALKAL	Kalray	37,30	-1,84%	+24,33%	52,40	16,35			PME
KOF	Kaufman Et Broad	38,20	+0,39%	+4,37%	44,90	26,25	2,50	15/05/19	PEA
KER	Kering	686	+5,38%	+15,41%	681,70	405,10	5,50	03/05/21	PEA
ALKLK	Kerlink	4,85	-9,18%	-10,2%	6,60	2,38			PME
ALKEY	Keyrus	2,98	-0,33%	-1,97%	3,20	2,70	0,40	18/06/18	PME
LI	Klepierre	22,22	+1,18%	+20,83%	23,30	10,05	1,10	07/07/20	
KORI	Korian	32,40	-1,82%	+3,38%	37,40	23,60	0,60	11/06/19	PEA
OR	L'oreal	346	+2,06%	+11,33%	350,65	239,10	3,85	03/07/20	PEA
ALPER	La Perla Fashion	3,54	-0,56%	-7,33%	5	3,52			PEA
LACR	Lacroix Group	45,40	+2,95%	+39,69%	47,40	19,10	0,90	14/04/20	PME
LHN	Lafargeholcim Ltd	52,80	+2,68%	+18,25%	53,06	33,53	2,00	15/05/20	
MMB	Lagardere S.c.a.	20,14	-14,95%	-1,66%	28,48	10,91	1,30	14/05/19	PEA
ALLAN	Lanson-bcc	25,20	+0,40%	+17,76%	26,30	13			PME
LAT	Latecoere	1,92	+11,63%	-5,19%	3,10	1,02	0,75	29/06/17	PME
LPE	Laurent-perrier	86	+4,12%	+14,67%	85	68,20	1,15	17/07/19	PME
LOUP	Ldc	95	-1,45%	-4,23%	110,50	91	1,60	27/08/19	PEA
LBON	Lebon	82,20	+5,38%	+5,93%	105	61,80	2,50	29/05/19	PME
LSS	Lectra	29,40	-3,29%	+17,60%	33,40	13,82	0,40	06/05/20	PME
LR	Legrand	82,64	+0,78%	+13,21%	84,62	56,10	1,34	01/06/20	PEA
ALLEX	Lexibook Linguist.	3,24	+10,58%	+137,36%	3,59	0,71			PEA
LIN	Linedata Services	37,90	+1,07%	+33,92%	38,70	21,50	0,95	06/07/20	PME
FI	Lisi	26,90	-5,45%	+33,50%	28,60	12,50	0,14	03/05/21	PEA
ALLN	Lleida	6,54	+5,48%	+3,81%	13,60	1,75	0,01	23/06/20	PEA
LNA	Lna Sante	48,85	+0,21%	-0,81%	53	39,65	0,38	08/07/19	PME
ALLOG	Logic Instrument	0,55	+1,86%	+7,45%	0,67	0,41	0,06	30/06/18	PEA
ALUCI	Lucibel	0,92	+11,06%	-8,06%	1,27	0,64			PME
LBIRD	Lumbird	16,40	-2,50%	+16,81%	18	8,90			PME
MC	Lvmh	631,80	-0,22%	+23,66%	639,90	324,30	2,00	01/12/20	PEA
LYS	Lysogene	2,79	-1,07%	+5,09%	4,47	1,65			PME
M									
ALMNG	Madvertise	0,66	-1,78%	+10,67%	1,06	0,25			PME
MDM	Maisons Du Monde	19,05	-3,54%	+27,42%	20,30	7,54	0,47	02/07/19	PEA
ALMAK	Maheia Group	0,27	+0,74%	+0,37%	0,89	0,17			PME
MTU	Manitow Bf	27,65	-5,15%	+15,69%	29,70	13,34	0,50	23/12/20	PME
MAN	Manutan Intl	74,40	-0,80%	+2,48%	80,40	47,40	1,65	24/03/20	PME
IAM	Maroc Telecom	13,10	+1,16%	-0%	14,40	11,70	0,63	24/05/19	
ALMAS	Mastrad	0,64	-7,25%	+26,73%	0,84	0,26	0,08	14/03/12	PME
MKEA	Mauna Kea Tech	1,34	-7,71%	+1,82%	1,92	1,01			PME
MAU	Maurel Et Prom	1,99	+1,95%	+14,38%	2,32	1,18	0,04	17/06/19	PME
MBWS	Mbws	1,40	-2,78%	-5,66%	1,68	1,03			PME
MCPHY	Mcphey Energy	28,70	-8,13%	-16,45%	41,70	4,02			PME
ALMEC	Mecelcomposites	1,85	-1,86%	-4,65%	2,35	1,54			PME
ALMDP	Medesis Pharma	8,62	-8,30%	-19,81%	18	8,44			PEA
EDI	Media 6	10,70	+1,52%	+21,59%	11	6	0,24	16/04/19	PEA
ALMDT	Mediantechologies	12,02	+1,18%	+74,20%	14,55	2,04			PME
MEDCL	Medicell	10,52	-4,36%	+3,14%	16,75	6,10			PME
MEMS	Memsicap Regpt	1,66	-2,64%	+36,83%	2,18	0,72			PME
MERY	Mercalys	10,46	-5,25%	+44,88%	11,04	3,89	0,48	27/04/20	
MIRK	Merck And Co Inc	64	+0,23%	-2,74%	77,80	59,60	0,55	14/12/20	
MRN	Mersen	29,40	-2,16%	+18,79%	31,15	17,28	1,00	06/07/20	PEA
METEX	Metabolic Explorer	5,33	+2,90%	+123,95%	6,54	1,32			PME
ALMET	Methanor	4,88	-3,56%	-1,61%	6,40	4,42	0,11	10/07/18	PME
NMT	Metropole Tv	17,98	-2,81%	+35,60%	19,76	8,55	1,50	04/05/21	PEA
ALMGI	Mg International	9,60	-3,03%	+112,39%	10,50	2,70			PEA
ALMDG	Mgi Digital Graphi	47,80	-5,16%	+0,10%	60,80	37,20			PME
ML	Michelin	120,90	-2,38%	+15,20%	131,40	79,20	2,00	01/07/20	PEA

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines		Dividende net en € ou devises	Date de détachement	PEA et/ou PEA-PME
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2020	+ haut	+ bas			
MUN	Micropole	1,11	-3,91%	-15,65%	1,46	0,95			PME
ALMLB	Miliboo	6,56	-6,02%	+67,77%	7,96	1,62			PME
ALBUD	Mint	9,47	-0,32%	-3,56%	10,24	4,06	2,23	28/01/14	PME
ALMND	Mnd	0,09	-3,65%	-18,14%	0,25	0,07			PME
MONC	Moncey (fin.) Nom.	5400	+4,85%	+20,54%	5600	3960	22,00	04/06/19	PEA
ALMOU	Moulinvest	15	+2,04%	+28,21%	15,60	3,42			PME
ALMRB	Mr Bricolage	9,78	+4,94%	+6,30%	11,10	2,98			PME
ALMUN	Munic	3,95	-9,61%	-14,50%	5,90	1,97			PEA
N									
NACON	Nacon	6,62	-3,64%	-16,94%	8,50	4,40			PEA
NANO	Nanobiotix	12,52	-7,26%	-9,28%	17,34	5,55	1,90	13/05/19	PME
KN	Natixis	4,08	-0,27%	+46,18%	4,17	1,79	0,30	31/05/19	PEA
NAVYA	Navya	2,59	-9,93%	-33,32%	4,76	0,58			PEA
NEOEN	Neoen	35,84	-8,66%	-42,84%	70,40	30,10			PEA
ALNLF	Neolife	0,35	-6%	-22,01%	0,60	0,15			PEA
ALNEV	Neovacs	0,01	-9,02%	-59,93%	0,30	0,01			PME
ALNTG	Netgem	1,20	-2,05%	-19,80%	1,65	1,17			PEA
NRO	Neurons	28,30	+1,07%	+20,94%	31	19,05	0,06	12/06/19	PEA
NEX	Nexans	69,85	-3,46%	+17,89%	79,10	31,80	0,30	17/05/19	PEA
NXI	Nexity	45,04	-2,17%	+27,02%	46,96	22,04	2,00	25/05/20	PEA
ALNXT	Nextedia	1,08	-4,76%	-7,30%	1,				

Les trackers cotés à Paris

Cours au 4/05/2021

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2020	Titre PEA
CMU	Am Emu Esp Lead Eu	239,80	-1,56%	+10,33%	PEA
EPRE	Amundi Epra Europe	393,57	-0,72%	+4,82%	PEA
AM3A	Amundi Etf Aaa	239,72	-0,47%	-3,76%	
C40	Amundi Etf Cac 40	94,40	-0,34%	+12,80%	PEA
AFIN	Amundi Etf Crp Fin	139,45	-0,01%	-0,76%	
AASI	Amundi Etf Em Asia	37,92	-2,33%	+3,47%	PEA
ALAT	Amundi Etf Em Lata	11,74	+0,03%	+0,51%	PEA
CS0	Amundi Etf Es50 C	90,09	-2,07%	+11,77%	PEA
CD5	Amundi Etf Es50 D	62,92	-0,03%	+13,62%	PEA
CJ9	Amundi Etf Eu X Em	277,78	+1,11%	+11,52%	PEA
CC4	Amundi Etf Eur Crp	228,78	-0,09%	-1,35%	
X1G	Amundi Etf Ex Aaa	255,51	-0,52%	-3,46%	
AFRN	Amundi Etf Frn 1 3	101,13	+0,15%	+0,16%	
C3M	Amundi Etf Gv 0-6m	116,47	-0,02%	-0,27%	
C13	Amundi Etf Ig 1-3	167,92	-0,01%	-0,36%	
C10	Amundi Etf Ig 1015	315,50	-0,57%	-4,23%	
C33	Amundi Etf Ig 3-5	204,72	-0,03%	-0,68%	
C53	Amundi Etf Ig 5-7	244,11	-0,11%	-1,32%	
C73	Amundi Etf Ig 7-10	278,64	-0,29%	-2,51%	
CB3	Amundi Etf Ig All	249,58	-0,40%	-3,35%	
CL4	Amundi Etf Lev Cac	171,82	0%	0%	PEA
CSL	Amundi Etf Lev E50	264	0%	0%	PEA
FMI	Amundi Etf Mib	48,18	-2,09%	+8,53%	PEA
AEEM	Amundi Etf Msci Em	5,03	-2,08%	+4%	PEA
CU2	Amundi Etf Msci Us	443,49	+0,10%	+14,05%	PEA
CV8	Amundi Etf Msci Wr	365,20	-1,20%	+11,11%	PEA
ANX	Amundi Etf Ndx 100	124,84	-3,40%	+6,96%	PEA
C55	Amundi Etf Sht E50	9,66	-0,12%	-13,23%	PEA
C20	Amundi Etf Sht Usa	7,71	-0,17%	-13,89%	PEA
S10	Amundi Etf Sht1015	49,57	0%	+0,51%	
S00	Amundi Etf Sp 500	64,36	-0,75%	+13,75%	PEA
C6E	Amundi Etf Stoxx600	97,39	-1,32%	+9,62%	PEA
CSE	Amundi Etf Stoxx50	83,18	+0,87%	+11,89%	PEA
CBBB	Amundi Eu Corp Bbb	16,34	-0,07%	-1,22%	
AHYE	Amundi Hi Yield Eu	242,82	+0,07%	+1,07%	
JPNK	Amundi Jpnk 400	150,71	-0,29%	+2,67%	
CEU	Amundi Msci Europe	260,88	-1,32%	+9,97%	PEA
C11	Amundi Msci Jap E	221,99	-1,95%	+1,33%	PEA
NDXH	Amundi Ndxh Eur Hd	335,25	-3,93%	+4,33%	PEA
S00H	Amundi Sp500 H Eur	104,04	-1,02%	+11,39%	PEA
TPXH	Amundi Topix Hdj	251,32	-1,37%	+5,15%	PEA
CAD	Amundi Etf Cac40(d)	63,54	+1,40%	+14,80%	PEA
ETDD	Bnpp Eurostoxx50 C	11,29	-0,02%	+13,82%	PEA
ETBB	Bnpp Eurostoxx50 C/d	10,00	-0,04%	+13,81%	PEA
EEE	Bnpp Ftse Eur Etf	9,45	-0,23%	+3,13%	
ETZ	Bnpp Stoxx 600c	12,36	-1,34%	+9,88%	PEA
ETZD	Bnpp Stoxx 600cd	11,79	+0,55%	+12,07%	PEA
SOE	Hsbc Eurostoxx50 Etf	42,07	-0,06%	+13,17%	PEA
HBZ	Hsbc Msci Brazil	13,94	-1,39%	-8,29%	
QVY	Hsbc Msci China	9,07	-0,77%	+1,06%	
HMLA	Hsbc Msci Em Latam	20,03	-0,40%	-0,02%	
HEU	Hsbc Msci Eur Etf	14,97	+0,66%	+11,28%	PEA
HTR	Hsbc Msci Turkey	1,53	+1,34%	-16,94%	
WRD	Hsbc Msci World	24,56	+0,26%	+12,12%	
HHH	Hsbc Sp 500 Etf	35,18	+0,43%	+14,33%	
M13	Lyxor 1-3y Btp	109,88	-0,02%	-0,32%	
ACWI	Lyxor All Cnty Wid	333,50	+0,11%	+11,89%	
AEJ	Lyxor Asi Pa Ex Jp	68,07	-1,01%	+6%	PEA
FLOT	Lyxor Bar Flot 07y	100,70	+0,07%	+0,10%	
PRI0	Lyxor Brazil Pea	9,81	+1,56%	-1,32%	PEA
ASI	Lyxor China Entp	139,80	-0,88%	+2,09%	
CRN	Lyxor Cmd Crb Ex	19,84	+1,68%	+16,20%	
CRB	Lyxor Commo Crb	16,10	+3,97%	+24,80%	
MSED	Lyxor Cor Stoxx50	200,45	-0,02%	+13,89%	
MFE	Lyxor Core Emu	54,84	+0,18%	+12,67%	PEA
M10	Lyxor Emts 10y Btp	162,21	-0,41%	-2,57%	
MA35	Lyxor Emts Bd 35y	111,99	-0,01%	-0,72%	
MAA	Lyxor Emts Hr Mw G	148,77	-0,34%	-3,55%	
VAL	Lyxor Emu Value	115,28	+1,35%	+15,05%	PEA
MUA	Lyxor Ep Na Us	46,40	-1,76%	+17,43%	
ONB	Lyxor Esg Crp Exfn	141,52	+0,09%	-0,65%	
CRP	Lyxor Esg Eur Crp	156,52	-0,13%	-0,71%	
BTPS	Lyxor Etf Btp Dds	15,22	+0,61%	+3,22%	
DSB	Lyxor Etf Bund Dds	27,66	+0,28%	+4,55%	
DLB	Lyxor Etf Bund DI	278,79	-0,97%	-4,23%	
BX4	Lyxor Etf Bx4	1,69	-2,93%	-26,02%	PEA
CAC	Lyxor Etf Cac 40	62,74	+1,49%	+14,95%	
DAX	Lyxor Etf Dax	139,26	-2,94%	+8,63%	PEA
DSD	Lyxor Etf Dax Ds2	1,59	+1,29%	-21,33%	PEA
DJE	Lyxor Etf Dja	285,80	+1,11%	+15,64%	PEA
CEC	Lyxor Etf Eastern	17,78	+2,15%	+4,19%	
MSE	Lyxor Etf Estox50	39,16	-0,03%	+13,86%	PEA
CSH	Lyxor Etf Eur Cash	103,75	-0,02%	-0,23%	
MIB	Lyxor Etf Ftse Mib	23,64	-0,17%	+10,75%	PEA
INR	Lyxor Etf India	19,01	+3,56%	+6,61%	PEA
LTM	Lyxor Etf Latam	24,02	+0,18%	+0,69%	PEA
LVC	Lyxor Etf Lev Cac	25,91	+2,80%	+31,38%	PEA
LVD	Lyxor Etf Levdaq	130,48	-2%	+22,33%	PEA
ES13	Lyxor Etf M Sp 1 3	108,17	0%	0%	
MAL	Lyxor Etf Malaysia	13,27	+0,50%	-1,09%	
LEM	Lyxor Etf Msci Em	12,57	-2,04%	+4,49%	PEA
MEU	Lyxor Etf Msci Eur	144,94	+0,69%	+12,11%	PEA
USA	Lyxor Etf Msci Usa	341,95	+0,11%	+14,05%	PEA
WLD	Lyxor Etf Msci Wor	243,82	+0,22%	+12,67%	PEA
NRU	Lyxor Etf New Eor	39,16	-7,03%	-5,77%	
LQO	Lyxor Etf Nsdq Lev	627,70	-4,50%	+12,88%	PEA
RUS	Lyxor Etf Russia	42,50	+1,64%	+14,31%	PEA
SHC	Lyxor Etf Sht Cac	13,95	-1,44%	-1,4%	
CSH2	Lyxor Etf Sht C	982,30	+0%	-0,14%	
SPSH	Lyxor Etf Sp5 Dh	225,90	-0,20%	+12,22%	
SPS	Lyxor Etf Sp500	35,73	+0,43%	+15,08%	PEA
BXX	Lyxor Etf Sx50 Dds	1,67	-0,32%	-25,02%	PEA
LVE	Lyxor Etf Sx50 DI	34,40	-0,20%	+28,84%	PEA
BSX	Lyxor Etf Sx50 Ds	11,84	-0,12%	-13,13%	
DSUS	Lyxor Etf T B 10y	59,19	+0,44%	+8,79%	
JPN	Lyxor Etf Topix	141,96	-0,36%	+3,18%	PEA
WAT	Lyxor Etf W Water	52,18	+0,10%	+13,76%	
MTC	Lyxor Eur Gov 57	169,30	-0,09%	-1,28%	
MTD	Lyxor Eur Gov 710	188,90	-0,33%	-2,50%	
MTX	Lyxor Eur Gov Bond	192,42	-0,38%	-3,27%	
BNKE	Lyxor Eur Stcx Bnk	88,67	+6,87%	+26,47%	PEA
MTA	Lyxor Eurogov 13y	124,24	-0,08%	-0,41%	
MTB	Lyxor Eurogov 35y	154,79	-0,05%	-0,65%	
MTF	Lyxor Eurogov 15py	264,60	-1,24%	-8,80%	
L100	Lyxor Ftse 100	12,43	+2%	+14,98%	
HYBB	Lyxor High Yld Bb	120,07	+0,27%	+0,81%	PEA
HSI	Lyxor Hk Hsi	28,36	-0,50%	+6,87%	PEA
CNA	Lyxor Hwabao Chin	171,44	+1,64%	+1,77%	
JPK4	Lyxor Jpk 400	172,71	-0,23%	+2,64%	
RIO	Lyxor Msci Brazil	16,16	+1,72%	-1,11%	
GRE	Lyxor Msci Greece	1,00	+0,73%	+13,13%	PEA
KRW	Lyxor Msci Korea	77,79	-2,55%	+6,45%	PEA
AFS	Lyxor Msci South A	35,43	-0,44%	+16,77%	
TWN	Lyxor Msci Taiwan	24,47	-4,76%	+19,41%	
TUR	Lyxor Msci Turkey	21,05	+1,68%	-16,10%	PEA
PUSA	Lyxor Msci Usa Pea	27,61	+1,59%	+10,94%	PEA
EWLD	Lyxor Msci Wor Pea	22,13	-1,09%	+11,29%	PEA
ECB	Lyxor Mts Cov Bond	136,61	-0,04%	-0,93%	
UST	Lyxor Nasdaq 100	44,31	-3,35%	+7,01%	PEA
PAF	Lyxor Pan Africa	9,12	-0,42%	+4,82%	
PMV	Lyxor Privex	10,90	-0,11%	+17,78%	
MMS	Lyxor Small Cap	359,33	-0,06%	+13,24%	PEA
OIL	Lyxor Stx Oil Gas	39,10	+3,06%	+12,24%	PEA
AUT	Lyxor Stx 600 Auto	78,64	-3,08%	+18,96%	PEA
INS	Lyxor Stx 600 Insu	44,17	+0,47%	+11,93%	PEA
BRE	Lyxor Stx Eu Ba Re	85,26	+1,90%	+27,19%	
BNK	Lyxor Stx Eu Banks	18,06	+5,22%	+26,22%	
FOO	Lyxor Stx Eu Fo Be	91,48	+1,38%	+9,01%	PEA
HLT	Lyxor Stx Eu Hlthc	111,14	-0,80%	+3,68%	PEA
TNO	Lyxor Stx Eu Tech	77,05	-3,46%	+14,01%	PEA
TEL	Lyxor Stx Eu Tele	35,20	0%	+12,70%	PEA
UTI	Lyxor Stx Eu Utili	58,29	-1,46%	+1,02%	PEA
CST	Lyxor Stx600 Conma	73,89	+3,11%	+20,10%	PEA
RTA	Lyxor Stx600 Retail	56,60	+2,93%	+16,48%	PEA
TRV	Lyxor Stx600 Travl	33,28	+0,43%	+23,65%	PEA
SEL	Lyxor Stx Eu Sdiv	17,01	+0,21%	+14,97%	PEA
EBXX	Lyxor Sx50 Dds Pea	3,97	0%	0%	PEA
PIPN	Lyxor Topix Pea	19,51	-0,32%	+3,18%	PEA
MVAU	Lyxor Usa Min Var	145,59	-0,55%	+12,49%	
EMLA	Spdr Em Latam	15,68	0%	0%	
EMRG	Spdr Emerging	59,88	-0,99%	+6,05%	
ERO	Spdr Msci Europe	240,43	+0,70%	+12,08%	PEA
STZ	Spdr Msci Financ	56,37	+2,72%	+17,16%	PEA
SPV5	Spdr S&P 500	348,40	+0,43%	+14,66%	

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

Valeurs étrangères non cotées à Paris

Cours au 4/05/2021

Nom de la valeur	Cours en devise	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2020
Allemagne			
Adidas	252,55 EUR	-3,88%	-15,22%
Allianz	216,50 EUR	+0,07%	+7,87%
Basf	66,83 EUR	-5,97%	+3,26%
Bayer	52,38 EUR	-3,50%	+8,79%
BMW	81,85 EUR	-5,06%	+13,32%
Beiersdorf	93,30 EUR	+1,68%	-1,21%
Commerzbank	5,63 EUR	+8,90%	+6,83%
Continental	110,12 EUR	-6,84%	-9,18%
Daimler	72,41 EUR	-2,95%	+25,30%
Deutsche bank	11,04 EUR	+8,34%	+23,35%
Deutsche Börse	139,70 EUR	-3,05%	+0,32%
Lufthansa	11 EUR	+1,57%	+1,76%
Deutsche Post	48,65 EUR	-0,51%	+20,12%
Deutsche Telekom	16,09 EUR	+0,56%	+7,63%
E.ON	10,11 EUR	+0,60%	+11,59%
Fresenius medical care	40,62 EUR	+2,39%	+7,35%
Heidelbergcement	75,82 EUR	-1,56%	+23,85%
Henkel	94,70 EUR	-1,27%	+2,60%
Hugo Boss	37,98 EUR	-0,08%	+39,17%
Infineon	31,73 EUR	-9,63%	+1,08%
Linde	235,70 EUR	-1,38%	+10,66%
Merck KGAA	138,85 EUR	-4,24%	-1,07%
Munchener Ruckversicherung	236,95 EUR	-7,22%	-2,41%
Puma	86,52 EUR	-5,75%	-6,24%
RWE	30,94 EUR	-7,81%	-10,50%
SAP	112,74 EUR	-4,49%	+5,15%
Siemens	136,10 EUR	-4,26%	+15,81%
Thyssenkrupp	10,67 EUR	-3,09%	+31,40%
Volkswagen	210,45 EUR	-7,05%	+38,07%
Belgique			
AB Inbev	58,70 EUR	+1,10%	+2,96%
GBL	88,28 EUR	-3,75%	+6,98%
KBC Group	64,02 EUR	-0,71%	+11,77%
Roularta	14,70 EUR	+0,68%	+3,89%
Espagne			
Amadeus	57,08 EUR	-3,22%	-4,16%
Banco Santander	3,16 EUR	+3,27%	+24,41%
Bankia Sa	1,75 EUR	+1,16%	+20,69%
BVA	4,66 EUR	+3,79%	+15,63%
Caixabank	2,67 EUR	+2,30%	+27,14%
Ferrovial	24,21 EUR	+5,72%	+7,12%
Iberdrola	11,18 EUR	-2,44%	-4,44%
Inditex	30,11 EUR	+2,83%	+15,63%
Mapfre	1,81 EUR	+3,43%	+13,84%
Repsol	10,50 EUR	+4,69%	+27,27%
Siemens Gamesa Renew.	26,90 EUR	-17,89%	-18,71%
Telefonica	3,91 EUR	+2,62%	+20,68%
États-unis			
Accenture	291,60 USD	+0,47%	+11,63%
Activision Blizzard	88,69 USD	-3,18%	-4,48%
Adobe Systems	490,70 USD	-5,15%	-1,88%
Alibaba	227,90 USD	-3,40%	-2,08%
Alphabet	2306,83 USD	+0,69%	+31,62%
Amazon.com	3311,87 USD	-3,09%	+1,69%
American Airlines	21,42 USD	-1,56%	+35,83%
American Express	154,53 USD	+2,77%	+27,81%
Amgen	247,36 USD	-3,05%	+7,59%
Apple	127,85 USD	-4,87%	-3,65%
Applied Materials	128,72 USD	-5,89%	+49,15%
AT&T	32,02 USD	+4,06%	+11,34%
Baidu	199,98 USD	-7,59%	-7,52%
Bank of America	41 USD	+2,81%	+35,27%
Barrick Gold	27,06 USD	+1,01%	-7,83%
Berkshire Hathaway	280,80 USD	+2,61%	+21,10%
Blackrock	836,43 USD	+1,94%	+15,92%
Boeing	233,63 USD	-3,65%	+9,14%
Bristol Myers Squibb	63,95 USD	-3,05%	+3,10%
Broadcom	444,54 USD	-4,68%	+1,53%
Chevron	106,11 USD	+3,32%	+25,65%
Cisco System	50,71 USD	-1,28%	+13,32%
Citigroup	7		

Le Revenu

REVENU PLACEMENTS
REVENU HEBDO
LEREVENU.COM

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

PRÉSIDENT, DIRECTEUR DES RÉDACTIONS
Robert Monteux (3018).

DIRECTRICE GÉNÉRALE DÉLÉGUÉE
Sylvie Chanel (3020).

DIRECTRICE DE LA RÉDACTION DÉLÉGUÉE
Marianne Py (3022).

DIRECTEUR DE LA RÉDACTION ADJOINT
Christian Fontaine (3075).

CONSEILLER DU PRÉSIDENT
Romain Dion (3024).

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

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

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

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

ÉDITION
Benoît Naviaux, rédacteur en chef édition.

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

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

Photo:
Hélène Alvarez, chef de service.

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

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

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

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

OPÉRATIONS EXTÉRIEURES
Directrice déléguée: Stéphanie Brivady (3047).

DIFFUSION
Directrice de la diffusion: Daphné Rochet (3012).
Assistant diffusion: Laurent Miossec (3010).

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

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

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

Réservé aux marchands de journaux
Groupe Mercuri (tel: 01 42 36 80 95).

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

LE REVENU: édité par la SAS Le Revenu
Français Éditions au capital de 250000 €
(RC Paris: B 341 965 259).
Durée: 99 ans à compter de 1986.
Directeur de la publication:
Robert Monteux.

Principaux actionnaires: Groupe Revenu
Multimédia SAS, Robert Monteux.

IMPRESSION
Roularta Printing, Meiboomlaan 33,
8800 Roeselare (Belgique).
© Le Revenu © Épargner.
Dépôt légal à date de parution.
Copyright 2021.

Numéro de Commission
paritaire: 0324 K 85168.
ISSN: 1293-4259.
Distribution: France Messagerie.

A été imprimé avec de l'encre
certifiée Blue Angel.

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

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



À lire aussi
cette semaine
sur notre
site Internet

lerevenu.com

■ **Succession Cinq décisions à prendre avant 70 ans.** Assurance vie, démembrement, abattements, transmission d'entreprise: le tour d'horizon des décisions à prendre. *Rubrique impôts et droits, 1^{er} mai.*

■ **Bourse Les dividendes sont de retour!** Le Revenu a sélectionné treize sociétés qui s'apprêtent à verser un dividende faisant ressortir un rendement compris entre 3,6 et 8,7%. *Rubrique Bourse, 3 mai.*

■ **Immobilier Gagnez 10 000 euros en vendant votre bien sans passer par une agence.** Découvrez notre mode d'emploi si l'entreprise vous paraît insurmontable. *Rubrique immobilier, 2 mai.*

Les rendez-vous de la semaine ⁽¹⁾

Vendredi 7 mai

Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre

- **Aperam** (avant Bourse)
- **Crédit Agricole** (avant Bourse)
- **Delfingen Industry** (après Bourse)
- **Klépierre** (avant Bourse)

Lundi 10 mai

Assemblée générale

- **Amundi**, Paris
- **Biosynex**, Illkirch-Graffenstaden (67)
- **Imerys**, Paris

Chiffre d'affaires annuel

- **Innelec Multimédia**
(après Bourse, exercice clôturant le 31 mars)
- **Oeneo** (après Bourse,
exercice clôturant le 31 mars)

Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre

- **Bel** (après Bourse)
- **Bilendi** (après Bourse)
- **Cabasse** (après Bourse)
- **Euronext** (après Bourse)
- **Lacroix** (après Bourse)
- **Unibel** (après Bourse)
- **UFF-Banque**
(après Bourse, semaine du 10 mai)

Mardi 11 mai

Assemblée générale

- **ADP**, Tremblay-en-France (93)
- **Aubay**, Boulogne-Billancourt (92)
- **Bel**, Suresnes (92)
- **Dassault Aviation**, Saint-Cloud (92)
- **Edenred**, Paris
- **Euronext**, Amsterdam
- **Lacroix**, Saint-Herblain (44)
- **Unibel**, Suresnes (92)

Résultats annuels

- **Alstom** (avant Bourse,
exercice clos le 31 mars)
- **Ubisoft** (après Bourse,
exercice clos le 31 mars)

Chiffre d'affaires annuel

- **Prismaflex** (après Bourse,
exercice clôturant le 31 mars)

Chiffres du 3^e trimestre

- **Claranova** (après Bourse,
exercice clôturant le 30 juin)
- **Eutelsat** (après Bourse,
exercice clôturant le 30 juin)

Chiffre d'affaires semestriel

- **Qwamplify Activation**
(après Bourse, exercice
clôturant le 30 septembre)

Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre

- **Altamir** (après Bourse)
- **Alteara** (après Bourse)
- **Aures Technologies** (après Bourse)
- **Bénéteau** (après Bourse)
- **Eiffage** (après Bourse)
- **Fermentalg** (après Bourse)
- **Herige** (après Bourse)
- **Innate Pharma** (avant Bourse)
- **IT Link** (après Bourse)
- **Keyrus** (après Bourse)
- **Neoen** (après Bourse)

- **Rothschild & Co** (après Bourse)
- **Technicolor** (après Bourse)

Mercredi 12 mai

Assemblée générale

- **Archos**, Igny (91)
- **Atos**, Bezons (95)
- **Bassac**, ex-Les Nouveaux
Constructeurs, Boulogne-Billancourt (92)
- **Bourse Direct**, Paris
- **Carmat**, Vélizy-Villacoublay (78)
- **Casino**, Paris
- **Cegereal**, Paris
- **CGG**, Massy (91)
- **Coface**, Bois-Colombes (92)
- **Crédit Agricole**, Paris
- **Foncière Inéa**, Paris
- **Nexans**, Courbevoie (92)
- **Peugeot Invest**,
ex-FFP, Neuilly-sur-Seine (92)
- **Sogclair**, Blagnac (31)
- **Spie**, Cergy Pontoise (95)
- **Technicolor**, Paris
- **Unibail-Rodamco-Westfield**, Paris

Chiffre d'affaires annuel

- **SII** (après Bourse,
exercice clôturant le 31 mars)

Chiffres du 3^e trimestre

- **OL Groupe** (après Bourse,
exercice clôturant le 30 juin)

Chiffre d'affaires semestriel

- **Media 6** (après Bourse,
exercice clos le 30 septembre)
- **Vente-unique.com** (avant Bourse,
exercice clos le 30 septembre)

Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre

- **CGG** (avant Bourse)
- **CNP Assurances** (après Bourse)
- **EDF** (avant Bourse)
- **Genfit** (après Bourse)
- **Maisons du Monde** (après Bourse)
- **Micropole** (après Bourse)
- **Pharmagest Interactive**
(après Bourse)
- **Pharmasimple** (après Bourse)

Judi 13 mai

Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre

- **Cegereal** (avant Bourse)
- **Inventiva** (après Bourse)

Vendredi 14 mai

Chiffre d'affaires annuel

- **Geci** (après Bourse,
exercice clôturant le 31 mars)
- **Poujoulat** (avant Bourse,
exercice clôturant le 31 mars)

Résultats semestriels

- **MND** (après Bourse,
exercice clôturant le 30 juin)

Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre

- **Esso** (après Bourse)
- **Precia** (après Bourse)
- **Touax** (après Bourse)
- **Videlio** (après Bourse)

(1) Sous réserve de modification
par les sociétés.

Prochains dividendes

Date de détachement	Nom [code]	Montant ⁽¹⁾	Variation annuelle
7 mai	Axa [CS]	1,43 €	+95,9%
	Lafargeholcim [LHN]	2 CHF	Stable
	Sword Group [SWP]	4,80 € sol. ⁽²⁾	
10 mai	CRCAM Normandie-Seine [CCN]	3,58 €	-20,8%
	Danone [BN]	1,94 €	-7,6%
	Schneider Electric [SU]	2,60 €	+2%
12 mai	Veolia [VIE]	0,70 €	+40%
	CRCAM d'Ille-et-Vilaine [CIV]	1,88 €	-29,8%
	EDF [EDF]	0,21 € ⁽³⁾	Reprise
13 mai	Amundi [AMUN]	2,90 €	Stable
	Aubay [AUB]	0,33 € sol. ⁽⁴⁾	+10%
	CRCAM Atlantique Vendée [CRAV]	3,12 €	-21%
14 mai	Imerys [NK]	1,15 €	-33,1%
	Aperam [APAM]	0,44 € trim. ⁽⁵⁾	Stable
	Atos [ATO]	0,90 €	Reprise
17 mai	Edenred [EDEN]	0,75 € ⁽⁶⁾	+7,1%
	Frey [FREY]	1,50 € ⁽⁷⁾	Stable
	Air Liquide [AI]	2,75 € ⁽⁸⁾	+1,8%
	Bourse Direct [BSD]	0,05 €	+150%
	Cegereal [CGR]	2,00 €	+167%
	Eiffage [FGR]	3 € ⁽⁹⁾	Reprise
	Euronext [ENX]	2,25 €	+41,5%
	Foncière Inéa [INEA]	2,60 € ⁽¹⁰⁾	+400%
	Peugeot Invest, ex- FFP [PEUG]	2,35 €	+9,3%
	Savencia [SAVE]	1,50 €	Reprise
	Solvay [SOLB]	2,25 € sol. ⁽¹¹⁾	Stable

(1) Montant brut, avant prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30%. sol.: solde; Reprise: par rapport à l'exercice passé, le dividende ayant été supprimé à la suite de la crise sanitaire.
(2) Acompte de 2,40 € a été versé le 14 septembre 2020. (3) Dividende majoré de 0,231 €. Option de paiement du dividende en actions à exercer du 14 mai au 1^{er} juin. Paiement en espèces ou livraison des actions nouvelles à compter du 9 juin. (4) Acompte de 0,33 € mis en paiement le 10 novembre 2020.
(5) Dividende annuel de 1,75 € distribué trimestriellement. Mis en paiement le 11 juin. (6) Option de paiement du dividende en actions, à exercer du 18 mai au 2 juin. Paiement en espèces ou livraison des actions nouvelles à compter du 9 juin. (7) Option pour le paiement partiel en titres à hauteur de 30% (soit 0,45 € par action) et de 70% en numéraire (1,05 €). (8) Dividende majoré de 10%, soit 0,27 € par action, aux actions inscrites sous forme nominative du 31 décembre 2018 au 19 mai 2021. (9) Dont 1,50 € au titre de l'exercice 2020 et 1,50 € pour tenir compte de la décision du conseil d'administration de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2019. (10) Dividende se décomposant en un montant de 1,46 € au titre de la prime d'émission, non imposable, et un solde de 1,14 € imposable. (11) Acompte de 1,50 € payé le 18 janvier.

Opérations sur titre

Offre publique

■ **EOS Imaging**
[FR0011191766-EOSI]
Offre publique d'achat d'Alphatec Holdings visant 90% des actions et 96,4% des obligations du concepteur de systèmes d'imagerie non détenues. Si les conditions requises sont remplies, l'initiateur sollicitera la mise en œuvre d'un retrait obligatoire sur les titres non présentés.
Prix proposé: 2,45 € par action, soit une prime de 41% sur le cours avant l'annonce, et 7,01 € par océane 6% 31/05/2023 [code FR0013334224] (coupon attaché dû le 31 mai 2021 ou 6,81 € coupon détaché).
Calendrier indicatif: jusqu'au 7 mai. Si les seuils du retrait obligatoire ne sont pas atteints, réouverture de l'offre du 17 au 28 mai.

■ **PSB Industries**
[FR000060329-PSB]
Offre publique d'achat simplifiée d'Alpha 20, agissant de concert

avec les familles Entremont et Rosnoblet, ainsi que Girc, Gustar Finance, Provendis, YTA Partners et Union Chimique, sur les 19,5% du capital du spécialiste de l'emballage en cosmétique et parfumerie qu'ils ne détiennent pas.
Prix proposé: 30 €, soit une prime de 61,3% sur le cours avant annonce.
Calendrier indicatif: du 13 au 26 mai. Retrait obligatoire le 31 mai.
Conseil: attendez le retrait obligatoire afin d'éviter les frais.

■ **Société française de Casinos**
[FR0010209809-SFCA]
Offre publique d'achat simplifiée de Casigrangi visant 22,3% du capital de l'exploitant de casinos.
Prix proposé: 1,70 € par action, soit une prime de 36% par rapport au cours avant l'annonce.
Calendrier indicatif: jusqu'au 12 mai.
Mise en œuvre du retrait obligatoire dès que possible.

Le suivi de nos sélections de fonds et sicav pour vous

Le Revenu Magazine



En vente
en kiosque
actuellement
ou sur

boutique.lerevenu.com

(onglet «kiosque»)

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance			
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans	
Actions France grandes valeurs									
1	Moneta Multi Caps	P FR0010298596	Moneta	346,43 €	1%	1,5%	+49,8%	+23,7%	+59,9%
2	AXA France Opportunités	P FR0000447864	AXA	1190,46 €	4,5%	2%	+34,2%	+21,5%	+50,8%
3	Generali Investissement	P FR0010086512	Generali	252,02 €	2%	1,2%	+35,4%	+18,3%	+50,3%
4	Allianz Actions Aéquitas	P FR0000975880	Allianz Global Investors	340,25 €	3%	1,79%	+43%	+17,2%	+50,4%
5	CM-AM France Equities	P FR0000986648	Crédit Mutuel Alliance Féd.	5332,15 €	2%	1,2%	+36,7%	+16,7%	+47,9%
6	Ecureuil Investissements	P FR0010091132	Natixis	73,36 €	2%	1,2%	+34%	+16,6%	+46,8%
7	Pluvalca Allcaps	P FR0000422842	Financière Arbevel	519,66 €	2%	2,39%	+44,1%	+13,4%	+56,2%
8	BNP Paribas Valeurs Françaises ISR	P FR0010028902	BNP Paribas	216,54 €	2%	1,8%	+33,4%	+11,9%	+43,9%
9	HSBC Actions Patrimoine	P FR0010143552	HSBC	728,81 €	1,5%	1,6%	+40,1%	+9,2%	+33,7%
10	R-co Conviction France	P FR0010784348	Rothschild & Co	815,69 €	4,5%	1,5%	+44%	+2,4%	+40,6%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+36,5%	+12,5%	+34,4%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance			
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans	
Actions France valeurs moyennes									
1	Pluvalca Initiatives PME	P FR0011315696	Financière Arbevel	4256,11 €	1%	2%	+78,3%	+25,4%	+95,7%
2	Sycomore Sélection PME	P FR0010354605	Sycomore AM	7817,37 €	10%	0,6%	+66,3%	+19,4%	+78,6%
3	Amplegest PME	P FR0011631050	Amplegest	242,86 €	3%	2,35%	+57,4%	+13,2%	+72,6%
4	HMG Découvertes	P FR0007430806	HMG Finance	1772,79 €	3%	1,5%	+44,9%	+8,2%	+61,8%
5	Lazard Small Caps France	P FR0010679902	Lazard	466,13 €	4%	2,2%	+59,5%	+7,4%	+68,1%
6	CM-AM Micro Cap	P FR0000447310	Crédit Mutuel Alliance Féd.	9,37 €	2%	3,59%	+58,4%	+6%	+62,5%
7	Talence Sélection PME	P FR0011653500	Talence Gestion	204,61 €	2%	2,35%	+66,9%	+3%	+55,1%
8	Generali France Future Leaders	P FR0007064324	Generali	490,27 €	2%	1,8%	+40,3%	+1,6%	+39,3%
9	AXA France Small Cap	P FR0000170391	AXA	131,96 €	4,5%	2,39%	+36%	-4,5%	+28%
10	ID France Smidcaps	P LU1885494549	Twenty First Capital	411,38 €	3%	1,95%	+56,1%	-10,8%	+45%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+48,6%	+9,2%	+39,9%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance			
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans	
Actions Europe grandes valeurs									
1	Renaissance Europe	P FR0000295230	Comgest	219,82 €	3%	1,75%	+30,3%	+52,8%	+78,9%
2	JPM Europe Strategic Growth Fund	LU0210531801	J.P. Morgan AM	37,40 €	5%	1,5%	+32,6%	+35,5%	+70,5%
3	Allianz Euroland Equity Growth	P LU0256840447	Allianz Global Investors	305,10 €	5%	1,8%	+38,3%	+35,2%	+64,2%
4	CM-AM Europe Growth	P FR0010037341	Crédit Mutuel Alliance Féd.	8281,17 €	2%	1,5%	+28,9%	+34,4%	+55,1%
5	Amplegest Pricing Power	P FR0010375600	Amplegest	284,13 €	3%	2,35%	+29,9%	+24,7%	+55,3%
6	AXA Euro Valeurs Responsables	P FR0000982761	AXA	63,21 €	4,5%	1,5%	+35,5%	+23,8%	+55,4%
7	Janus Henderson Euroland	P LU0011889846	Janus Henderson	58,30 €	5%	1,2%	+37,5%	+13,8%	+35,5%
8	Lazard Dividendes LowVol SRI	P FR0010586024	Lazard	329,85 €	4%	1,1%	+19,8%	+7,8%	+22,7%
9	Oddo BHF Génération	P FR0010574434	Oddo BHF AM	977,00 €	4%	2%	+37,5%	+7,7%	+37,8%
10	Invesco Euro Equity Fund	P LU1240328812	Invesco	139,63 €	5%	1,5%	+41,1%	+4,8%	+31,4%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+34,5%	+15,7%	+33,8%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance			
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans	
Actions Europe valeurs moyennes									
1	Threadneedle Europ Small Caps	P LU0282719219	Columbia Threadneedl	55,75 €	5%	1,5%	+43,8%	+46,5%	+93,7%
2	AXAWF Fram Europe Microcap	LU0212992860	AXA	344,76 €	5,5%	2,4%	+70,3%	+42,4%	+94,9%
3	Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	P FR0010321810	La Financière de l'Echiquier	494,74 €	3%	2,39%	+28,1%	+41,3%	+88,7%
4	Fidelity European Smaller Comp.	P LU0061175625	Fidelity	73,30 €	5,25%	1,5%	+57,8%	+35,6%	+75,4%
5	Nova Europe ISR	P FR0011585520	Eiffel	284,25 €	4%	2,2%	+44%	+35,1%	+98,1%
6	Oddo BHF Avenir Europe	P FR0000974149	Oddo BHF AM	734,92 €	4%	2%	+34,8%	+31,7%	+72,2%
7	Carmignac Euro-Entrepreneurs	P FR0010149112	Carmignac	464,80 €	4%	1,5%	+46,2%	+28,6%	+68,1%
8	Allianz Europe Small Cap Equity	P LU0293315296	Allianz Global Investors	348,67 €	5%	2,05%	+43,3%	+26,6%	+56%
9	AXA Europe Small Cap	FR0000170516	AXA	118,81 €	4,5%	2,39%	+31,4%	+16,8%	+41,7%
10	Amundi Europe Microcaps	P FR0011223577	Amundi	581,40 €	5%	2%	+47,8%	+11,5%	+87%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+36,9%	+17,6%	+40%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance			
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans	
Fonds diversifiés flexibles patrimoniaux									
1	NN (L) Patrimonial Balanced	LU0119195963	NN IP	1809,20 €	3%	1,2%	+17,2%	+24,1%	+36%
2	Lazard Patrimoine SRI	FR0012355139	Lazard	126,04 €	2,5%	1,42%	+17,2%	+11,5%	+26,7%
3	Invest Latitude Patrimoine	FR0011032754	Invest AM	1346,46 €	2%	1,2%	-0,9%	+9,8%	+14%
4	JPM Global Macro Opportunities	LU0095938881	J.P. Morgan AM	210,58 €	5%	1,25%	+11,8%	+9,4%	+21,5%
5	Vega Euro Rendement	FR0011037894	Natixis	151,48 €	1%	1,2%	+9,9%	+8,1%	+14%
6	SLF (F) Multi Asset Moderate	FR0010308825	Swiss Life	171,51 €	2%	1,2%	+7,4%	+7,7%	+13,8%
7	Nordea 1 - Stable Return Fund	LU0227384020	Nordea	17,73 €	3%	1,5%	+4,4%	+7%	+6,1%
8	Echiquier Arty	FR0010611293	Financière Echiquier	1733,50 €	3%	1,5%	+13,7%	+6,5%	+17,2%
9	M&G Optimal Income	LU1670724373	M&G	10,79 €	4%	1,25%	+10,2%	+5,7%	+14,1%
10	Flexigestion Patrimoine	FR0010259424	Crédit Mutuel Alliance Féd.	31,86 €	5%	1,2%	+13,4%	+3,7%	+13,7%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+8,2%	+6,3%	+8,6%

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

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance		
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans
Actions Monde								
1 Mirova Actions Monde	FR0010091173	Natixis	1171,14 €	2%	1,15%	+30,9%	+63,3%	+98,2%
2 Covéa Actions Monde	FR0000939845	Covéa	271,81 €	1%	1,7%	+24,4%	+49,1%	+77,9%
3 Fidelity World Fund	LU0069449576	Fidelity	32,47 €	5,25%	1,5%	+36%	+46,8%	+89,7%
4 Echiqier World Equity Growth	FR0010859769	Financière Échiqier	343,07 €	3%	2,25%	+28,1%	+46,4%	+100,2%
5 G Fund World Vision	FR0000097156	Groupama	332,47 €	2,75%	1,1%	+30,5%	+41,8%	+84,1%
6 AXA Valeurs Ex Eurolande	FR0000992182	AXA	178,50 €	4,5%	1,5%	+32,6%	+40,4%	+67,5%
7 Ecofi Enjeux Futurs	FR0010592022	Ecofi	109,66 €	4%	2%	+28,4%	+36,2%	+69,3%
8 LBPAM ISR Multi Actions Monde	FR0010622688	La Banque Postale	277,76 €	6%	1,5%	+27,4%	+29,3%	+62,1%
9 BNP Paribas Actions Monde ISR	FR0010108977	BNP Paribas	25,04 €	2%	1,5%	+20,3%	+29%	+47,6%
10 Robeco Global Premium Equities	LU0203975197	Robeco	188,79 €	5%	1,25%	+40,8%	+23,7%	+49,4%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+36,8%	+36,2%	+52,4%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance		
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans
Actions États-Unis								
1 Edr US Growth	FR0010688093	Edmond De Rothschild	675,69 €	3%	2%	+36,1%	+85,6%	+160%
2 OFI Invest US Equity	LU0185495495	OFI	173,91 €	5%	2,2%	+38,1%	+69,1%	+120,4%
3 Federal Indiciel US	P FR0000988057	Crédit Mutuel Arkea	441,72 €	3%	1,5%	+31,6%	+62,2%	+102,4%
4 CM-AM Amérique 500 Dollar	P FR0011601343	Crédit Mutuel Alliance Féd.	271,61 €	2%	0,89%	+29,1%	+61,3%	+97,9%
5 BGF US Flexible Equity Fund	LU0154236417	BlackRock	53,30 \$	5,26%	1,5%	+38,6%	+58,9%	+108,7%
6 Etoile Actions US	P FR0010540906	Amundi	264,72 €	2%	2,25%	+27,8%	+55,3%	+98,2%
7 Amundi Actions USA ISR	FR0010153320	Amundi	103,23 €	2,5%	1,5%	+27,8%	+51,9%	+83,5%
8 AXA Amérique Actions	FR0000447807	AXA	116,02 €	4,5%	2%	+31,8%	+48,2%	+81,3%
9 BNPP Sustainable US Mlt-Fac Eq	LU1956163379	BNP Paribas	325,64 €	3%	1,5%	+25,2%	+35,3%	+35,3%
10 Fidelity America Fund	LU0069450822	Fidelity	11,19 €	5,25%	1,5%	+33,2%	+26,8%	+42,2%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+36,9%	+54,6%	+83,2%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance		
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans
Actions marchés émergents								
1 Carmignac Emergents	FR0010149302	Carmignac	1431,20 €	4%	1,5%	+61,9%	+63,6%	+87,2%
2 JPM Emerging Markets Equity Fund	LU0217576759	JPMorgan	27,34 €	5%	1,5%	+42%	+48,8%	+106,3%
3 Pictet-Emerg Markets	LU0257359355	Pictet	715,44 €	5%	2,5%	+51,1%	+43%	+85,5%
4 GemEquity	FR0011268705	Gemway Assets	230,70 €	3%	2,1%	+48,8%	+41,1%	+106,3%
5 Schroder ISF Emerging Markets	LU0248176959	Schroders	17,73 €	5%	1,5%	+38,5%	+29,8%	+83,1%
6 CPR Invest GEAR Emerging	LU1811398467	Amundi	142,84 €	5%	1,8%	+38,9%	+25%	+73,1%
7 Robeco Emerging Markets Equities	LU0187076913	Robeco	241,40 €	5%	1,5%	+34,4%	+23,8%	+72,8%
8 Amundi Actions Emergents	FR0010188383	Amundi	711,66 €	2,5%	2%	+36,3%	+23,5%	+63,2%
9 EdRF Strategic Emerging	LU1103296015	Edmond De Rothschild	166,97 €	3%	2,1%	+38,7%	+19,2%	+55,5%
10 BNP Paribas Emerging Equity	LU0823413074	BNP Paribas	141,74 €	3%	1,75%	+15,1%	+10,1%	+47%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+35,2%	+24,9%	+50,3%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance		
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans
Actions Fonds thématiques								
1 BNP Paribas Disruptive Technology	LU0823422497	BNP Paribas	518,46 €	3%	0,75%	+41,4%	+109%	+225,8%
2 Pictet-Digital	LU0340554913	Pictet	460,57 €	5%	2,4%	+37%	+63,5%	+136,7%
3 Mirova Europe Environmental Equity Fd	P LU0914733059	Natixis	205,41 €	4%	1,6%	+42%	+56,2%	+73,9%
4 BNP Paribas Aqua	FR0010668145	BNP Paribas	536,34 €	2,4%	2%	+44,5%	+55,8%	+86,4%
5 Pictet-Security	LU0270905242	Pictet	270,68 €	5%	2,9%	+28,1%	+55,7%	+82%
6 EdRF Big Data	LU1244893696	Edmond De Rothschild	215,70 €	3%	1,6%	+46%	+55%	+119,1%
7 Pictet-Water	LU0104884860	Pictet	434,85 €	5%	2,4%	+31,1%	+52,2%	+73,5%
8 Pictet-Global Megatrend Selection	LU0386882277	Pictet	337,45 €	5%	2,4%	+34,7%	+52,1%	+89,6%
9 LO Funds Golden Age	LU0161986921	Lombard Odier	22,76 €	5%	0,75%	+43,2%	+37,5%	+64,2%
10 CPR Silver Age	P FR0010836163	Amundi	2487,56 €	5%	1,5%	+19,8%	+14,1%	+29,4%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+36,8%	+36,2%	+52,4%

Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative ⁽¹⁾	Frais maximum		Performance		
				entrée	gestion	1 an	3 ans	5 ans
Fonds diversifiés flexibles offensifs								
1 R-co Valor	FR0011253624	Rothschild & Co	2827,65 €	4,5%	1,45%	+31,6%	+34,3%	+74,7%
2 Acatis Gané Value Event	DE000A0X7541	Acatis	329,37 €	5%	1,8%	+22,6%	+33,4%	+54,9%
3 Varenne Valeur	P FR0007080155	Varenne Capital Partners	390,32 €	2%	1,79%	+24,6%	+27,9%	+38,2%
4 ODDO BHF Polaris Balanced	LU0319574272	ODDO BHF	82,80 €	3%	1,4%	+13,7%	+18,5%	+30,7%
5 Carmignac Patrimoine	FR0010135103	Carmignac	736,33 €	4%	1,5%	+19,6%	+13,8%	+19,6%
6 Allianz Multi Equilibre	FR0000449282	Allianz Global Investors	507,33 €	3,5%	1,11%	+15,4%	+10,9%	+27,4%
7 Tikehau Income Cross Assets	FR0011530948	Tikehau Investment Mngt	650,66 €	3%	1,6%	+3%	+7,5%	+10,6%
8 AXAWF Global Optimal Income	LU0465917390	AXA	153,53 €	0%	1,2%	+21%	+7,1%	+28,1%
9 CPR Croissance Réactive	FR0010097683	Amundi	504,17 €	5%	1,35%	+10,2%	+6,5%	+15,7%
10 Covéa Flexible ISR	FR0000002164	Covéa	54,56 €	1%	2,39%	+12,2%	+5%	+22,7%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+15,4%	+39,6%	+16,4%

(1) Dernier cours publié au 3 mai 2021. Source : Morningstar. P : fonds éligible au PEA.

Retrouvez-nous sur notre site Internet www.lerevenu.com

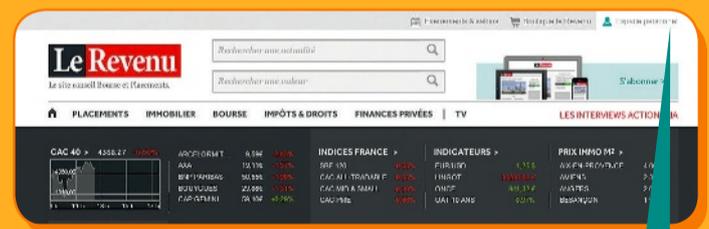
Le Revenu

Rappel à nos abonnés



La version numérique du Revenu est comprise avec votre abonnement sur www.lerevenu.com

en cliquant sur "Espace personnel"



"Espace personnel"

Accédez à votre espace personnel

CONNEXION

Adresse e-mail

Mot de passe

Mot de passe oublié >

VALIDER

INSCRIPTION

Vous n'êtes pas encore membre du site Le Revenu ?

Créez gratuitement votre Espace personnel et découvrez tous vos avantages.

S'INSCRIRE

Cliquez sur "S'inscrire"

Il vous suffit ensuite d'indiquer soit votre numéro d'abonné soit vos coordonnées et de mentionner votre adresse mail et un mot de passe de 5 caractères minimum afin de finaliser la création de votre compte.

Bonne lecture !

Fonds à formule Attention aux fausses promesses !

► Souvent proposés dans le cadre d'un contrat d'assurance vie, ces produits financiers renferment une mécanique complexe.

► Ils promettent généralement un rendement supérieur à 4% par an et une relative protection du capital. Mais qu'en est-il vraiment ?

Vous disposez de plusieurs milliers d'euros d'épargne et d'un contrat d'assurance vie ? Votre conseiller bancaire vous a alors probablement déjà proposé de souscrire à un placement au nom bien marketé. Triance (Crédit Agricole), Elegia (BNP Paribas), SG Double Fréquence (Société Générale), Coralium (Natixis)... Tous ces produits entrent dans la catégorie des fonds dits «à formule». Cette appellation renvoie au fait que la performance dépendra de l'application d'une formule mathématique à l'évolution d'un indice boursier de référence.

Aussi appelés «produits structurés», ces fonds sont complexes à appréhender pour le néophyte. Ils sont souvent présentés par les commerciaux des banques comme un moyen d'espérer un rendement de l'ordre de 4 à 8% par an en limitant les risques par rapport à un investissement boursier. Typiquement, un fonds à formule proposera un gain fixe de 5% par an à condition que l'indice de référence soit en hausse après deux, quatre ou six ans. En cas de baisse de l'indice, le capital est réputé protégé, sauf si la chute dépasse un certain niveau (généralement 40%).

Alors que les rendements des placements sans risque dépassent rarement 1% aujourd'hui, ce type d'investissement a de quoi séduire. La probabilité que la Bourse baisse de 40% à un horizon de six ans (ou plus) est en effet assez faible. La plupart des fonds à formule prévoient en outre des cas de sortie anticipée (tous les ans, tous les dix-huit mois, tous les deux ans...) dès lors que l'indice de référence est en hausse sur la période. Sauf à ce qu'advienne un krach majeur peu après la souscription, il y a de bonnes chances pour que la promesse de rendement soit tenue.

Toutefois, l'attrait d'un fonds à formule dépend de sa construction. Certains peuvent être plus intéressants que d'autres. Et, comme souvent, le diable se cache dans les détails. Il est indispensable d'étudier toutes les caractéristiques du produit. Voici les points à surveiller.

Johann Corric

La protection du capital est-elle réelle ?

Dans un fonds à formule, le capital n'est absolument pas garanti comme dans un fonds en euros ou un Livret A. En revanche, la plupart de ces produits structurés annoncent une protection du capital à condition que certains événements ne se produisent pas. Généralement, il ne faut pas que l'indice de référence du fonds perde plus de 40% à une échéance donnée. Si la baisse est moindre (-10%, -20%, -39%), vous devriez récupérer votre capital. Mais est-ce vraiment le cas ?

dement pour que les frais n'entament pas le capital.

Prenons un exemple. Si vous avez acheté un fonds à formule via un contrat d'assurance vie qui prélève 1% par an de frais de gestion, le montant garanti de votre investissement diminuera chaque année de 1%. Au bout de six ans, ce ne seront plus 100 euros qui seront «protégés», mais 94,14 euros, soit une perte réelle de 5,86%. Si votre conseiller financier met en avant une protection totale du capital hors baisse de 40% de l'indice de référence, n'hésitez pas à le questionner précisément sur ce point.

Les rendements annoncés seront-ils au rendez-vous ?

Dans bien des cas, les rendements promis ne correspondront en réalité pas totalement à ce que vous espériez toucher

À ce chiffre, il faudra encore soustraire les éventuels frais de gestion si le fonds est acheté via un contrat d'assurance vie. S'ils s'élèvent à 1% par an, le rendement réel du placement tombe à 3,13% pour un fonds qui annonçait 5% (par an pendant dix ans). Avant d'opter pour un fonds à formule, essayez par conséquent d'obtenir les «vrais» rendements.

L'indice de référence choisi est-il performant ?

C'est l'évolution de l'indice de référence retenu par le concepteur du fonds à formule qui déterminera si le placement vous rapportera les gains annoncés (en cas de hausse), si votre capital sera protégé (en cas de baisse limitée) ou si vous subirez une forte perte (en cas de baisse majeure). Le choix de cet indice n'a donc rien d'anodin. Par exemple, un indice qui n'intègre pas les dividendes réin-

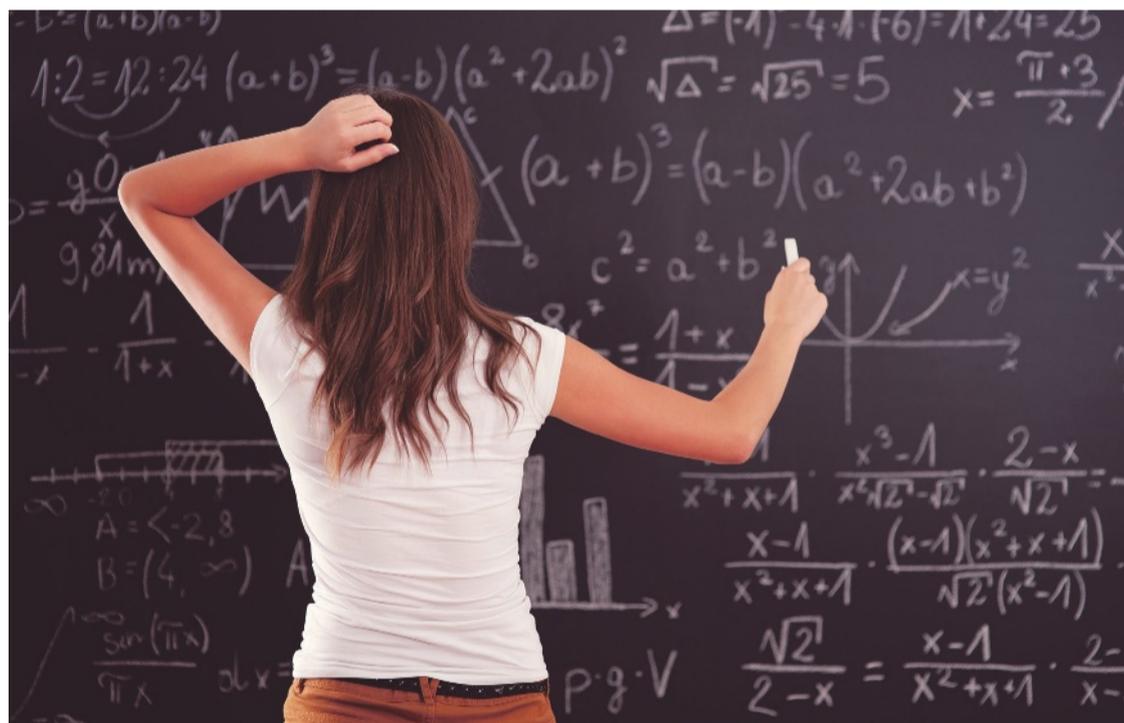
constances, entre un an et plus de huit ans. En théorie, il est possible de vendre ses parts n'importe quand. Mais, en cas de sortie en dehors des échéances prévues, la protection du capital est perdue. Surtout, d'importants frais peuvent être prélevés à cette occasion.

Avant de souscrire à un fonds à formule, demandez à votre conseiller les conditions exactes de sortie anticipée. Il est conseillé de n'investir sur ce type de support que l'argent dont vous n'aurez pas besoin pendant toute la durée du placement, mais personne n'est à l'abri d'un impondérable. Dans certaines circonstances il peut en outre être intéressant de vendre plus tôt que prévu. Par exemple en cas de forte hausse de l'indice de référence, à condition que les contraintes de sortie (frais, calcul retenu pour la performance, etc.) ne soient pas trop défavorables.

Peut-on souscrire un fonds à formule en dehors de l'assurance vie ?

Les fonds à formule peuvent généralement être achetés par la plupart des supports d'investissement en Bourse : Plan d'épargne en actions (si éligible), compte-titres, Plan d'épargne retraite. En théorie, l'achat via un PEA ou un compte-titres pourrait d'ailleurs être intéressant puisque ces supports ne prélèvent pas de frais de gestion. En pratique, toutefois, les fonds à formule sont essentiellement commercialisés via les contrats d'assurance vie «maison». En dehors de ces supports, d'importants frais d'entrée sont souvent prélevés, ce qui réduit fortement l'intérêt du placement. Compte tenu de la complexité de ces produits il est en outre préférable d'avoir accès à des conseils précis qui seront compliqués à obtenir en cas d'achat en direct via un compte-titres ou un PEA.

Conclusion. Dès lors que l'horizon d'investissement est supérieur à cinq ans, *Le Revenu* recommande de privilégier l'investissement en Bourse en direct (actions, fonds classiques, trackers) plutôt que via des fonds à formule qui se révéleront bien souvent moins performants. Ce type de placement peut malgré tout intéresser les épargnants avertis au risque qui souhaitent dynamiser un peu leur épargne. Avant d'investir, étudiez bien les caractéristiques précises du produit en utilisant la grille d'analyse de cet article.



Techniquement oui. L'engagement est contractuel. Mais, en réalité, vous ne récupérerez bien souvent pas la totalité de la somme investie. Comment est-ce possible ?

L'explication est subtile. En fait, le fonds garantit bien la valeur liquidative de référence (équivalent du cours de Bourse) de chaque part, mais pas le nombre de parts achetées qui, lui, va diminuer tous les ans en raison du prélèvement des frais de gestion liés à votre contrat d'assurance vie. Ce mécanisme n'a rien de nouveau. Il existe d'ailleurs pour la majorité des nouveaux fonds en euros commercialisés ces dernières années, à la différence près que ces fonds réussissent (encore) à dégager suffisamment de ren-

en cas de hausse (ou, parfois, de baisse limitée) de l'indice à l'échéance du contrat. Deux phénomènes entrent en jeu.

Le premier est d'ordre psychologique. Si vous êtes un familier du monde des placements et du principe des intérêts composés, vous savez qu'un gain de 5% par an ne rapportera pas dix fois 5% en dix ans (soit 50%) mais nettement plus (près de 63%). Dans les fonds à formule, les gains annuels annoncés ne respectent pas cette logique, car ils ne sont pas capitalisés. Le rendement se rapporte toujours au capital initial. Dans ce cas, un gain de 5% par an pendant dix ans rapportera, cette fois, 50%. Le taux de rendement annuel n'est alors «que» de 4,13%.

vestis a moins de chance de bien performer qu'un indice qui les intègre. Or, justement, les fonds à formule ont souvent tendance à retenir comme référence un indice hors dividendes. Et, lorsqu'ils optent pour un indice avec dividendes, il lui retranche généralement un nombre forfaitaire de points chaque année, ce qui peut réduire sa performance de 3, 4 ou 5% par an. L'indice de référence est donc à étudier de près. Meilleur il est, plus vous maximiser vos chances de rendement.

L'argent est-il vraiment bloqué ?

Un fonds à formule est souscrit pour un certain temps qui peut varier, selon les fonds et les cir-

JE M'ABONNE

Chaque semaine
Le Revenu Hebdo

Chaque mois
Le Revenu Magazine

Le Revenu
L'hebdo Conseil Bourse et Placements

15 janvier - 10 100 € - 14 pages 2021 - 4,90 €

BIC
Prêt à écrire un nouveau chapitre p. 10

SUCCESSION
Démembrez pour réduire l'impôt p. 34

L'ACTUALITÉ DE TOUTS VOS PLACEMENTS

CAC 40
Nos conseils après une année épiquée
24 valeurs à acheter, 11 à conserver

Le Revenu vous a fait gagner +51% depuis votre conseil d'achat

PEUGEOT As du volant

DERICHEBOURG GROSS

SAFRAN Passage de relais

HYDROGÈNE
Des valeurs promises à un bel avenir

Le Revenu
Placements
Le Magazine Conseil pour votre Argent

Janvier 2021 - Numéro spécial

OÙ PLACER VOTRE ARGENT
en 2021

Immobilier de montagne, ce que change la crise

BREXIT
Nos conseils à ceux qui reviennent en France

M 01355-2195 - P. 4,90 € - 10

Le Revenu
Placements
Le Magazine Conseil pour votre Argent

OÙ PLACER VOTRE ARGENT
en 2021

Immobilier de montagne, ce que change la crise

BREXIT
Nos conseils à ceux qui reviennent en France

FISCALITÉ IMMOBILIÈRE
Toutes les réductions d'impôts

Banque
Atouts et limites des parts sociales

LE CAS D'UNE FAMILLE
Comment évoluer avec les placements

Le Revenu
Placements
Le Magazine Conseil pour votre Argent

OÙ PLACER VOTRE ARGENT
en 2021

Immobilier de montagne, ce que change la crise

BREXIT
Nos conseils à ceux qui reviennent en France

FISCALITÉ IMMOBILIÈRE
Toutes les réductions d'impôts

Banque
Atouts et limites des parts sociales

LE CAS D'UNE FAMILLE
Comment évoluer avec les placements