SEPM TOP ventes

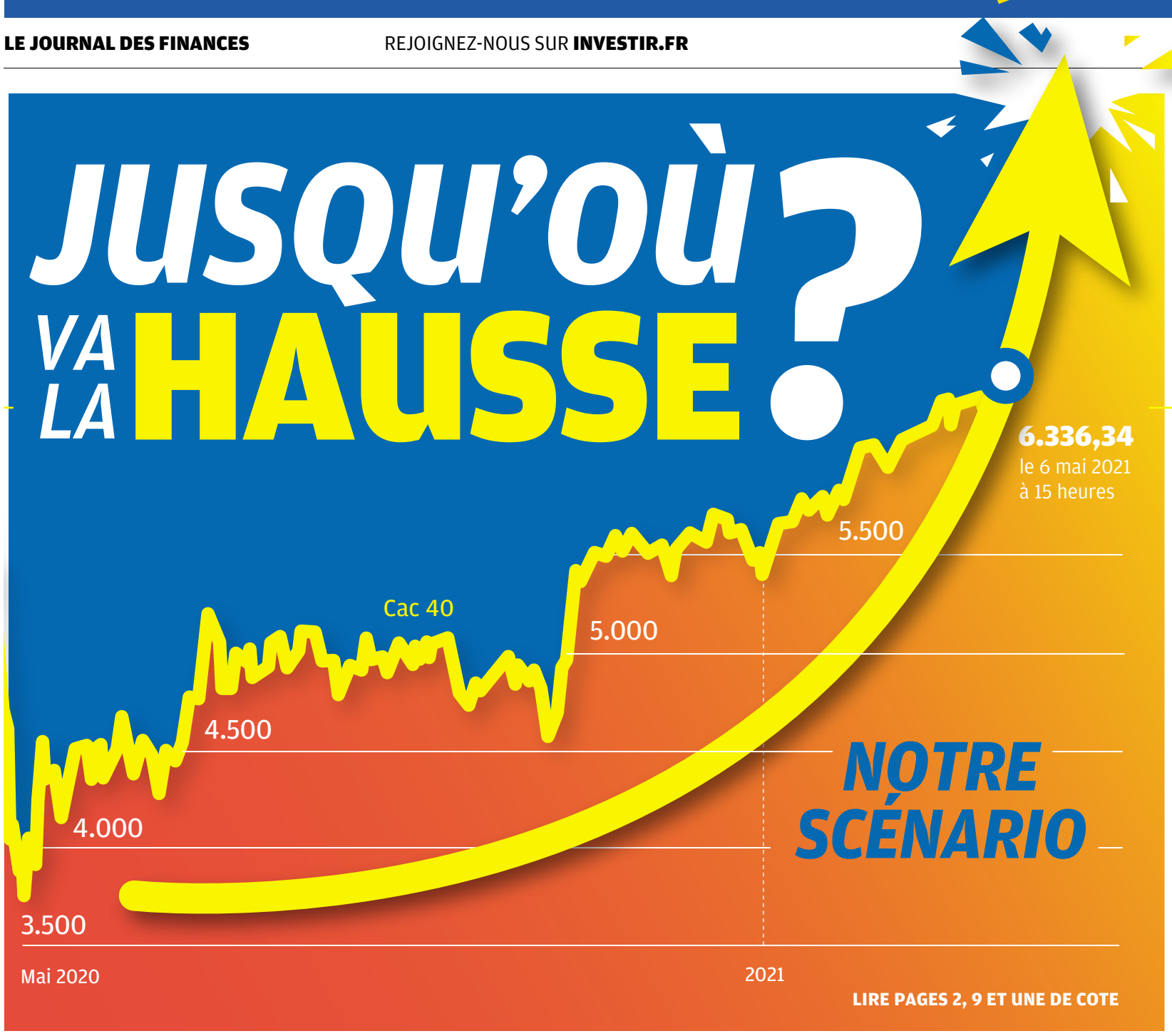
Investir 10 L'Investir 10 Rendement accélère LIRE PAGE 10

investir

Cac 40
6.336,34
+1,07 % ↗
sur 4 jours (le 6 mai à 15 h)

LE JOURNAL DES FINANCES REJOIGNEZ-NOUS SUR **INVESTIR.FR** **N° 2470** DU 7 MAI 2021 – **4,60 €**

JUSQU'OÙ VA LA HAUSSE ?

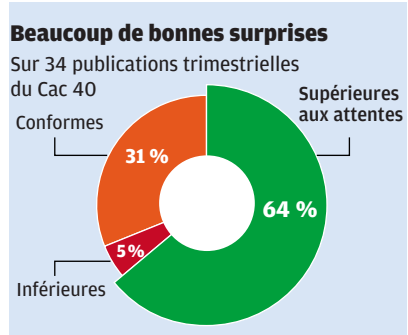


LIRE PAGES 2, 9 ET UNE DE COTE

Publications du Cac 40

STELLANTIS

Le constructeur automobile a brillé au premier trimestre, malgré la pénurie de composants



FINANCIÈRES

BNP Paribas et Société Générale ont profité du rebond des activités de marché

Axa a bénéficié des hausses de tarifs dans le dommage

ARCELORMITTAL

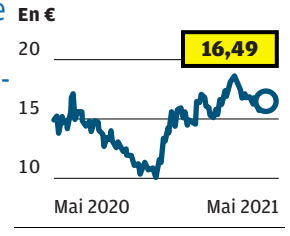
Les résultats ont grimpé avec la reprise de la demande mondiale d'acier

LIRE PAGES 6 À 8

LES VALEURS À L'INTERNATIONAL QUI DICTENT LA TENDANCE

Royal Dutch Shell

La compagnie anglo-néerlandaise profite d'un meilleur environnement et s'oriente davantage vers le gaz naturel, moins polluant. PAGE 21



Berkshire Hathaway

Bitcoin et autres Spac ne sont pas du goût de Warren Buffett. PAGE 20

Alphabet

Les résultats trimestriels de la maison mère du moteur de recherche Google et de YouTube ont bondi. PAGE 20

Infineon

Le fabricant allemand de puces électroniques estime que la pénurie risque de durer jusqu'en 2022. PAGE 20

Amazon

Après une envolée des profits à fin mars, les perspectives du groupe demeurent excellentes, notamment grâce à sa filiale AWS. PAGE 20

VIE PRATIQUE

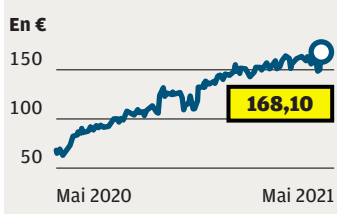
Epargne, paiement...

PAGES 22 ET 23

- Les nouveaux services bancaires numériques
- Mieux gérer ses dépenses
- Réduire son empreinte sur l'environnement

TRIGANO
Carton plein

Encore une belle surprise pour le roi du camping-car, à l'occasion des résultats semestriels. La demande reste forte pour les véhicules de loisirs par ces temps de pandémie. PAGE 13

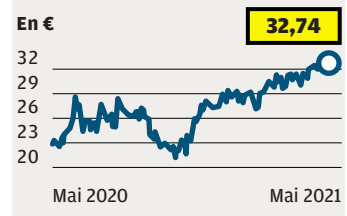


DASSAULT AVIATION
Mégacontrat

L'Egypte va acquérir 30 avions de combat Rafale supplémentaires, un contrat évalué à près de 4 milliards d'euros. Et d'autres discussions sont en cours. PAGE 13

VERALLIA
Marge en hausse

Gains de productivité et hausses de prix ont permis au fabricant de contenants en verre d'améliorer sa rentabilité au premier trimestre, en dépit de volumes en baisse. PAGE 11



CHINE

Tensions entre les Occidentaux et le gagnant de la Covid-19

Changement d'ambiance. Le ton s'est modifié dans le camp des Occidentaux ces dernières semaines à l'encontre de Pékin. Si l'Amérique de Donald Trump semblait batailler seule contre la tentation d'hégémonie de la Chine, celle de Joe Biden réussit à fédérer à ses côtés de la quasi-totalité des démocraties occidentales. Les ministres des Finances des pays du G7, réunis cette semaine, ont ainsi envisagé un front commun contre l'ogre chinois. L'Europe, bien que prudente, car divisée par des intérêts économiques antagonistes, se refuse à ratifier l'accord sur les investissements qu'elle a pourtant signé avec Pékin il y a à peine cinq mois !

La prise de conscience de la montée en puissance économique, technologique et militaire, de l'empire du Milieu est nette.

LIRE PAGES 4 ET 5

L'armée chinoise défile pour le président Xi Jinping.

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

Des réunions instructives pour les actionnaires individuels

La saison des AG bat son plein. Nous vous proposons cette semaine le compte rendu des réunions d'actionnaires d'Accor, Air Liquide, Danone, EDF, Hermès et Sanofi, ainsi que nos consignes de vote pour les prochaines assemblées. Bien que tenues à huis clos, elles s'avèrent le plus souvent instructives à suivre en vidéo, en dépit de l'absence de débats spontanés. Vous pouvez aussi retrouver nos comptes rendus en direct sur le site Investir.fr.

La thématique des rémunérations est particulièrement intéressante cette année. Nombre de dirigeants ont fait des efforts de modération. Les critères de calcul des bonus au titre de 2021 doivent logiquement être adaptés aux nouveaux objectifs des entreprises, revus du fait de la pandémie. Néanmoins, dans quelques cas, la politique de rémunération pour 2020 a été révisée rétroactivement par les conseils d'administration. Pour Accor, cela s'est soldé par un vote avec une majorité moins large que pour d'autres, traduisant une contestation des investisseurs. Comme chaque semaine, nous publions les rémunérations et les dividendes ayant été votés.

LIRE PAGES 18 ET 19

M 00728 - 370 - F: 4,60 €

FRANCE : 4,60 € - SUISSE : 8,80 CHF - BELGIQUE ET LUXEMBOURG : 5,10 € - DOM : 6,20 € - MAROC : 57 DH - TOM : 1.550 XPF - ZONE CFA : 4.600 CFA - ANDORRE : 5,10 € - ÎLE MAURICE : 6,80 € - IMPRIMÉ EN FRANCE

Variations sur 4 jours (cours arrêtés au 6 mai à 15 h)

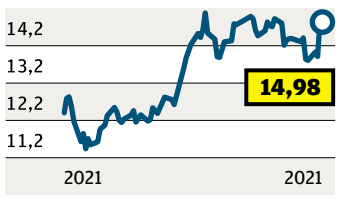
CAC 40	6.336,34	+ 1,07 %
INVESTIR 10GV	150,20	+ 1,44 %
DOW JONES	34.230,72	+ 1,05 %
NASDAQ	13.536,03	– 3,06 %
NIKKEI	29.331,37	+ 1,80 %

Le chiffre de la semaine

1,18 %

Le taux d'intérêt moyen des nouveaux crédits immobiliers, toutes durées confondues et y compris les renégociations, est arrivé à un plus bas historique en mars, selon les données de la Banque de France publiées ce jeudi.

Stellantis



+ fortes hausses CAC 40

STELLANTIS	+ 8,4 %
ARCELORMITTAL	+ 7,7 %
TOTAL	+ 5,7 %
SAINT GOBAIN	+ 5,7 %
SOCIETE GEN.	+ 4,9 %

+ fortes baisses CAC 40

WORLDLINE	– 5,7 %
STMICROELECTRONICS	– 3,5 %
SANOFI	– 3,4 %
DASSAULT SYSTEMES	– 3,2 %
AIRBUS	– 2,9 %

Les pistes d'investissement

Par François Monnier,
directeur de la rédaction

Une pause avant de repartir de l'avant

Rendement obligataire Les investisseurs ont peut-être sous-estimé l'ampleur de la reprise économique de chaque côté de l'Atlantique. Le rebond peut conduire à un changement de stratégie des banques centrales et à des tensions sur les taux.

Le marché a connu une nouvelle alerte, mardi 4 mai, lorsque Janet Yellen s'est prise un moment pour la présidente de la Réserve fédérale. Un mandat qu'elle a occupé de 2014 à 2018 avant d'être limogée par l'ex-locataire de la Maison-Blanche Donald Trump. Aujourd'hui secrétaire au Trésor, elle a estimé qu'une légère hausse des taux d'intérêt pourrait être nécessaire afin d'éviter une surchauffe de l'économie. Cette déclaration, prise au sérieux par les investisseurs, va à l'encontre du discours de Jerome Powell, le patron en titre de la Fed. Quelques heures plus tard, Janet Yellen a dû ajuster ses propos en précisant qu'elle ne prédisait ni ne suggérait une prochaine remontée des taux. Mais la secrétaire au Trésor semble s'attendre à un retour des Etats-Unis au plein emploi dès l'année prochaine, quand son successeur à la tête de la banque centrale se montre beaucoup plus prudent. Il a récemment souligné que le pays comptait encore 8 millions d'Américains de plus au chômage qu'en février 2020.

Cette divergence d'interprétation entre les deux personnalités les plus influentes en matière de politique monétaire est-elle le signe précurseur d'un changement de stratégie de la Réserve fédérale ? Si tel était le cas, la Bourse perdrait l'un de ses moteurs.

> « Pour la première fois, les valeurs technologiques ont reculé, alors que les taux baissaient »

Le 20 avril, les marchés avaient connu une première alerte déclenchée par l'accélération de la pandémie de Covid-19 au Brésil et en Inde. Mais le Cac 40, à Paris, a alors trouvé les ressources suffisantes pour se maintenir au-dessus de 6.300 points. Les publications des grandes entreprises au titre du premier trimestre sont encourageantes, en effet, puisque les chiffres d'affaires ont crû en moyenne de 8 %, à données comparables, au sein du Cac 40. Dans 64 % des cas, les annonces ont favorablement surpris.

Le deuxième trimestre, de surcroît, se présente bien. Les indicateurs du mois d'avril ont révélé une accélération de la croissance dans le secteur privé en zone euro, confirmant la reprise économique. L'indice PMI composite (synthèse entre l'industrie et les services), établi par IHS Markit, a progressé à 53,8 points le mois dernier, sa plus forte hausse depuis juillet 2020. A 50,5, la composante des services a renoué avec la croissance pour la première fois en sept mois (un indice inférieur à 50 indique une contraction de l'activité). Or la France, comme de nombreux autres pays du Vieux Continent, était encore confinée. Nous pouvons donc espérer de bons chiffres aussi pour le mois de mai, alors que les restrictions sanitaires se relâchent dans notre pays ainsi qu'en Espagne, en Italie…

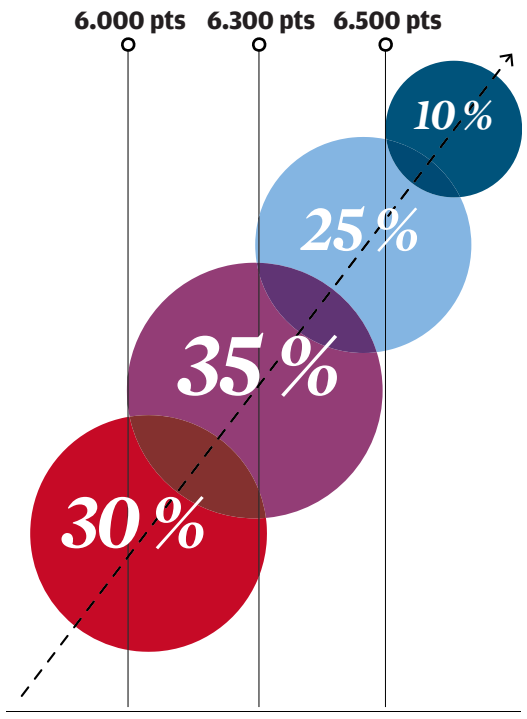
Mais, après une hausse du Cac 40 de presque 15 % depuis le début de l'année, les investisseurs ne vont-ils pas être tentés de suivre l'adage boursier *« Sell in may and go away ! »* ? Une accélération trop forte de la croissance et de l'inflation pourraient générer des tensions sur les taux et déclencher ainsi des prises de profits sur les actions. Depuis deux mois, la stabilisation des rendements obligataires semble presque anormale. Mais le consensus est unanime pour estimer que les tensions inflationnistes ne sont que passagères et que, de chaque côté de l'Atlantique, la hausse des prix ne s'installera pas durablement au-dessus de 2 %. Ce discours, toutefois, pourrait vite évoluer si la croissance se révélait plus forte que prévu aux Etats-Unis.

Concrètement, le Cac 40 est mûr pour des prises de bénéfices. Le 4 mai, les valeurs technologiques ont baissé, alors que les taux reculaient, ce qui n'était jamais arrivé. Au contraire, jusque-là, c'était la hausse des rendements obligataires qui pesait sur les valorisations. Par ailleurs, la fin de la période des publications va réduire le flux de bonnes nouvelles qui alimente chaque jour les prises de décision des investisseurs. Autrement dit, à court terme, l'indice parisien dispose de peu de potentiel pour franchir les 6.500 points. La probabilité la plus forte, me semble-t-il, est un retour vers les 6.000 points. Cette pause serait salutaire et permettrait au Cac 40 de partir ensuite à l'assaut, dans quelques mois, des 7.000 points.

Cela étant dit, tout le monde attend un repli pour revenir massivement sur les actions, le meilleur placement sur le long terme.

—FMONNIER@INVESTIR.FR

Nos nouvelles hypothèses pour le Cac 40 à fin juin



LA TAXE FONCIÈRE VA AUGMENTER DANS UN TIERS DES COMMUNES

01 – Les villes souffrent elles aussi de la crise

Covid-19 Cantines, crèches, musées… Toutes ces structures, que finance en bonne partie le budget des villes, ont fonctionné au ralenti en 2020. Elles doivent aussi faire face à une hausse inhabituelle de leurs dépenses (achat de masques et gel hydroalcoolique en particulier). Conséquence : les recettes engrangées par les communes ont diminué plus que leurs dépenses, selon une enquête de l'Association des maires de France (AMF), rendue publique le 3 mai.

02 – Une hausse des impôts fonciers pour compenser

Plans Malgré tout, la plupart des municipalités veulent continuer à développer services et infrastructures. Pour financer leurs projets et renflouer leurs caisses, pas de secret, plus d'un tiers des communes ont l'intention d'augmenter la taxe foncière, seul levier fiscal encore à leur disposition.

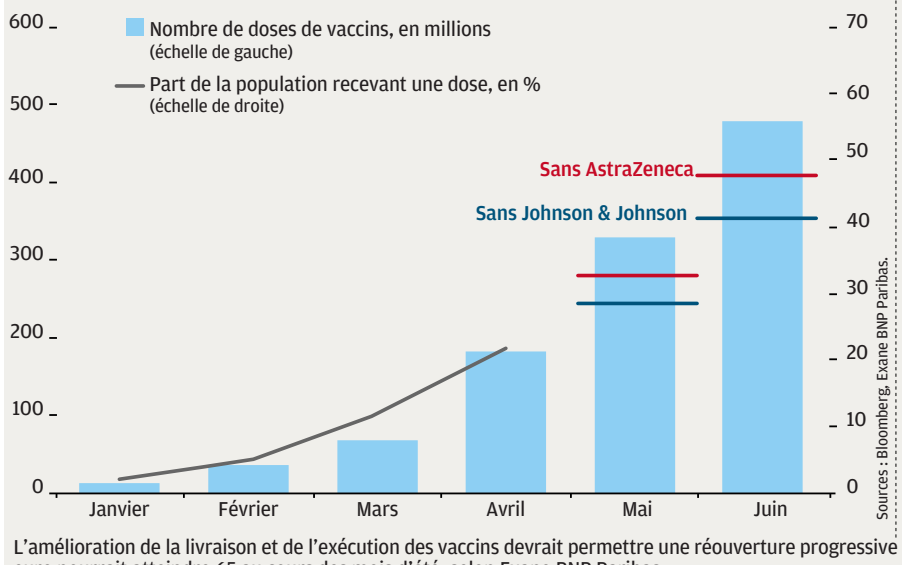
03 – La disparition de la taxe d'habitation en cause

Demi-surprise Cette hausse devrait être de 2 % à 3 % en moyenne, selon les estimations de l'AMF. La disparition de la taxe d'habitation sur les résidences principales n'est pas non plus étrangère à cette flambée, malgré la promesse du gouvernement de combler ce manque à gagner.

Arbitrages

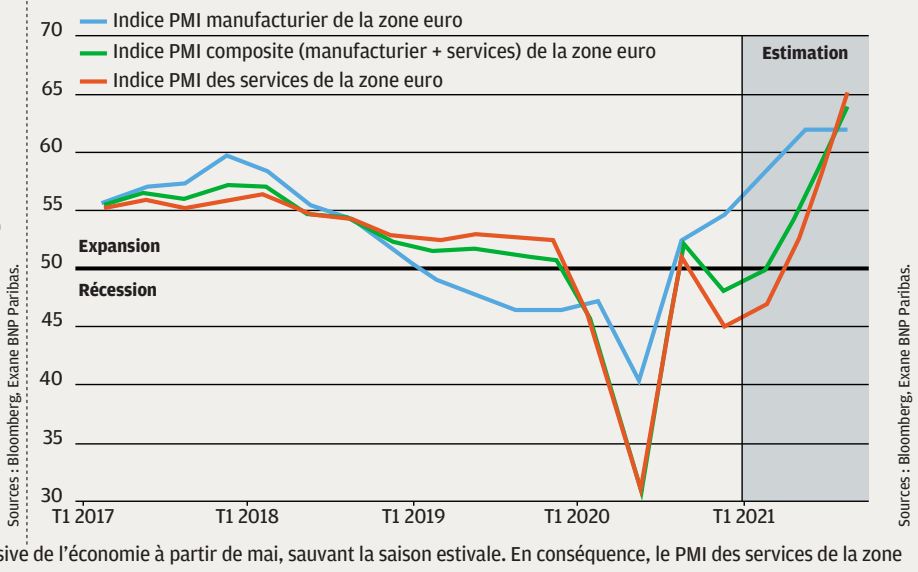
Vaccinations dans l'Union européenne
(nombre de doses cumulées)

Près de 25 % de la population de l'Union européenne est susceptible d'avoir reçu au moins une dose fin avril. Ce chiffre pourrait être d'environ 55 % à la fin du mois de juin, selon Exane BNP Paribas.



Vers une accélération de la croissance économique en Europe

Compte tenu de nos anticipations sur la levée des restrictions et sur la base des élasticités passées, l'indice PMI (indicateur d'activité) des services de la zone euro devrait se situer autour de 55 en moyenne au deuxième trimestre et autour de 65 au troisième trimestre, selon Exane BNP Paribas



L'amélioration de la livraison et de l'exécution des vaccins devrait permettre une réouverture progressive de l'économie à partir de mai, sauvant la saison estivale. En conséquence, le PMI des services de la zone euro pourrait atteindre 65 au cours des mois d'été, selon Exane BNP Paribas.

Nos changements de conseils

Stellantis
Acheter
Conseil précédent : écart, 19-1-2021

Damartex
Vente partielle
Conseil précédent : achat spéculatif, 9-11-2020

INVESTIR 10 Rendement

● TF1 ● ENGIE

● ENTRE ● SORT

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

Valeurs à l'achat
Nombre de semaines de conseils unanimes à l'achat (S = valeur ne faisant plus l'unanimité)

30	ALD Automotive	13	Eiffage	10	Arkema	6	Imerys	4	TF1	1	Dassault Aviation		
27	Vicat	11	Altarea	10	Bureau Veritas	5	Gecina	4	Tikehau Capital	1	Euronext		
26	Nexity	11	Fnac Darty	9	Alten	5	Ipsen	2	Bic	1	Trigano		
22	Bolloré	11	LafargeHolcim	9	Wendel	5	Korian	2	Eramet	S	Edenred		
14	Ipsos	11	Peugeot Invest (ex-FFP)	8	Eurofins Scientific	5	Somfy	2	Seb	S	Soitec		
14	Rexel	11	Spie	7	Amundi	4	Orpéa	2	Sopra Steria Group	S	Solutions 30		
13	Coface	11	Verallia	6	Elis	4	Sartorius Stedim Biotech	1	Argan	S	Vilmorin & Cie		

Valeur à la vente

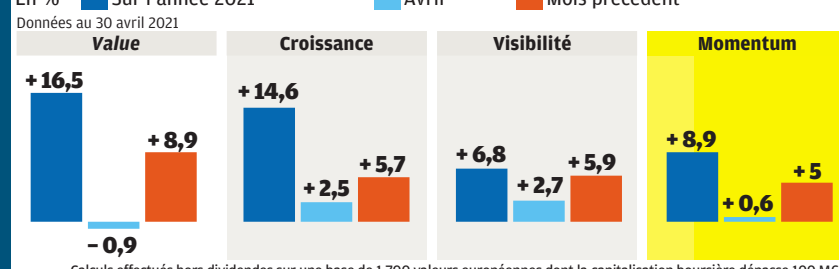
2	Akka Technologies

Le baromètre mensuel des styles de valeurs

CHAHINE CAPITAL
Performance Engineering

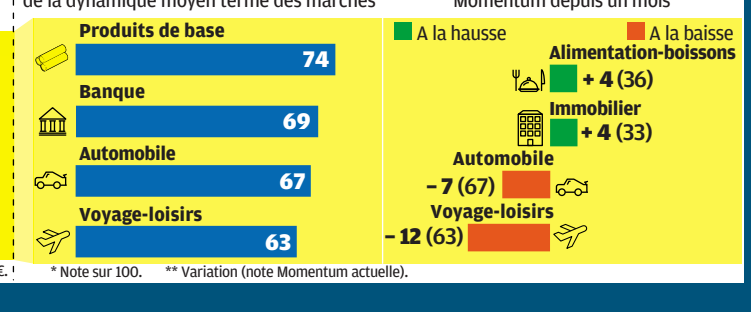
La tendance haussière sur les bourses s'est prolongée en avril, mais pas pour les tendances stylistiques. Le style Visibilité, qui regroupe les valeurs défensives, s'est distingué, mettant fin à une phase de sous-performance observée depuis octobre dernier. Inversement, le style Value est le seul en baisse sur le mois, mais demeure le meilleur depuis le début de l'année. La détente de la partie longue de courbe explique ce phénomène. Toutefois, dans un contexte de puissante reprise cyclique et de reflation, la Value pourrait reprendre assez vite son « leadership ». A noter également, l'excellent comportement du style Croissance.

Les performances des 4 grandes catégories de valeurs



Calculs effectués hors dividendes sur une base de 1.700 valeurs européennes dont la capitalisation boursière dépasse 100 M€.

Les secteurs du Momentum



* Note sur 100. ** Variation (note Momentum actuelle).

Le style Momentum, qui sélectionne les valeurs les plus performantes sur un horizon moyen terme (6 à 12 mois), adopte désormais un positionnement cyclique. Il s'est adapté à un contexte mouvant, et intègre de nombreuses valeurs en Recovery dans les secteurs financiers ou miniers, au détriment des valeurs de Visibilité. Les quatre secteurs disposant aujourd'hui de la meilleure note Momentum moyenne sont, en effet, les Minières, les Banques, l'Automobile et le Voyage. En complément, les valeurs de croissance séculaire, que l'on retrouve essentiellement dans la Technologie, la Distribution ou l'Industrie, restent bien représentées.

Les indiscrétions

Les analystes aiment

TRIGANO

Camping 2

Les semestres se suivent et se ressemblent pour Trigano. Le groupe bénéficie encore de l'engouement pour les camping-cars, qui permettent de fuir la promiscuité des hôtels et la pandémie de Covid. Société Générale a rehaussé son conseil à « acheter », contre « conserver » auparavant, à l'occasion de la publication des résultats semestriels de l'entreprise. L'objectif de cours a été remonté de 183 à 198 €. Portzamparc, de son côté, reste à « achat fort », tout en augmentant son prix cible de 170 à 185 €. Son analyste juge les chiffres de Trigano *« très bons »* et perçoit des améliorations *« significatives »* de la productivité. Oddo BHF s'inscrit dans la même logique et maintient son conseil à « surperformer », visant 200 €, contre 182 € précédemment.
A l'achat, Berenberg l'imite en relevant sa cible au même prix, alors qu'elle était fixée auparavant à 185 €.
Exane BNP affiche un objectif de cours identique (contre 170 € avant) et réitère son conseil à « surperformer ».

BNP PARIBAS

Parlons d'avenir

Berenberg a reconsidéré son avis sur le titre BNP Paribas, passant de « vendre » à « conserver » avec un objectif de cours relevé de 42 à 48 €. La banque allemande fait sien l'ancien slogan de sa consœur française : « Parlons d'avenir. » Berenberg juge en effet que les perspectives s'améliorent pour BNP Paribas et perçoit une situation meilleure qu'anticipé, notamment en termes de revenus. *« Nous nous attendions à ce que les marges de la banque de détail subissent une plus forte pression que prévu par le consensus »*, a reconnu l'analyste.
Goldman Sachs, de son côté, est resté à l'achat tout en relevant son prix cible de 65 à 67 €.
Jefferies (à l'achat) lui a emboîté le pas en augmentant cette valeur de 66 à 69 €.
Deutsche Bank a repris le suivi à l'achat, avec toutefois un objectif de cours un peu moins optimiste, à 61 €. Kepler Cheuvreux, enfin, maintient son conseil à « conserver », mais suit le mouvement sur le prix cible qui passe de 56,70 à 58,80 €.
L'action gagne 26 % depuis le début de l'année, mais perd 13 % sur trois ans.

On murmure que... Courtiers en ligne

Les intermédiaires sont submergés d'appels avec les augmentations de capital express de sociétés comme Carbios ou, il y a quelques semaines, Air France-KLM. *« Nous avons reçu des centaines d'appel en 3 jours pour l'opération Carbios. Il faut faire beaucoup de pédagogie, car les actionnaires récemment arrivés en Bourse ne connaissent pas le mécanisme des augmentations de capital »*, explique-t-on chez un des plus gros courtiers en ligne français.

Eurazeo

Les nouveaux entrants dans le monde des actions cotées ont aussi cherché une exposition... aux actifs non cotés. La société de capital-investissement Eurazeo a constaté un intérêt plus fort des particuliers pour son titre. Leur part au capital est montée à 12 %, contre 10 % courant 2019. Une satisfaction pour Philippe Audouin, directeur général chargé des finances, qui a remplacé ses habituelles réunions en province avec ce public d'investisseurs par des webconférences, afin de maintenir le lien. Le groupe a aussi développé une application sur mobile à leur intention, Eurazeo for shareholders.

Ce que les initiés achètent et vendent

En partenariat avec ID MidCaps

Nous analysons ici les opérations boursières, déclarées à l'AMF, réalisées sur les titres de sociétés cotées par leurs mandataires sociaux (administrateurs), qu'ils soient dirigeants ou non.

SHOWROOMPRIVÉ

David Dayan, PDG, via les sociétés Ancelle et SRP, a acheté 680.000 actions du site d'e-commerce, au prix moyen de 3,18 €, soit un investissement de 2,16 millions d'euros.

GL EVENTS

Olivier Ginon, PDG et fondateur, via la société Polygone qu'il contrôle, a acquis 332.617 actions de la société de communication par l'événement, au cours moyen de 13,98 €, soit un montant global de 4,68 millions d'euros.

ICADE

Guillaume Poitrinal, administrateur, via la société Icamap, a acheté 44.000 titres de la foncière à 66,69 € en moyenne, soit une mise de 2,93 millions d'euros.

ENTREPARTICULIERS

Stéphane Romanyszyn, PDG, a encore vendu 304.600 actions à 14,29 €, encaissant ainsi 4,35 millions d'euros. Après une poussée de fièvre inexpliquée au-delà de 24 €, le titre s'est replié vers 10 €.

ON A REPÉRÉ POUR VOUS

Dépaysement et détente !

A l'heure du déconfinement, rarement les envies de vacances n'ont été aussi fortes. L'Observatoire Cetelem, avec Harris Interactive, a interrogé les Français pour mieux connaître leurs aspirations. Après plus d'un an de crise sanitaire, l'idée de pouvoir s'évader et vivre enfin sans contrainte, sans masque et sans distanciation physique prédomine. Les plages ensoleillées sous les tropiques sont plébiscitées. Les vacances idéales sont d'abord plutôt longues et s'envisagent sous le signe du dépaysement (pour 61 % d'entre eux) et de la détente (51 %). Plus de trois Français sur dix souhaitent davantage de contact avec la nature et découvrir de nouvelles cultures.

Depuis plusieurs années, les enjeux sociaux et environnementaux sont montés en puissance. Même si la destination France est privilégiée, partir à l'étranger reste un rêve, notamment chez les plus jeunes.
Mais le fait de prendre l'avion est devenu un sujet de réflexion pour 62 % des personnes interrogées. Lorsqu'ils quittent la France, 7 Français sur 10 se montrent attentifs aux valeurs du pays et près de 60 % sont prêts à choisir un mode de transport écologique. — **S. A.**

Retrouvez tous les jours cette rubrique dans la Newsletter Privilège

ORPEA GROUPE

INFORMATION FINANCIÈRE
1ER TRIMESTRE 2021

CAMPAGNE DE VACCINATION	85% DES RÉSIDENTS VACCINÉS
CHIFFRE D'AFFAIRES T1 2021	1 027,3 M€ (+4,7%)
OBJECTIF DE CROISSANCE DU CA 2021	au moins +6%

« Nos maisons de retraite offrent aujourd'hui un cadre sanitaire sécurisé où la vie sociale a pu reprendre grâce au succès du déploiement de la campagne de vaccination contre la Covid-19, même si la plus grande vigilance reste de rigueur.

Grâce à cette évolution majeure par rapport à l'année 2020, et à la qualité des établissements ORPEA, le chiffre d'affaires du 1er trimestre enregistre une croissance de près de 5%, dont 1% de croissance organique et même 2% à nombre de jours identique, surtout grâce à la reprise générale des taux d'occupation en mars. Cette performance est d'autant plus remarquable que le 1er trimestre 2020 avait été l'un des plus dynamiques jamais observé.

Ainsi, le Groupe réitère, avec confiance, son objectif d'une croissance d'au moins 6% de son chiffre d'affaires en 2021.

ORPEA dispose de tous les atouts pour sortir renforcé de cette crise et poursuit ainsi activement son développement, tant par de nouvelles constructions que par des acquisitions ciblées respectant ses stricts critères financiers et de qualité.

Yves LE MASNE - Directeur Général »

+500 lits
ouverts au 1er trimestre 2021

111 801 lits
au total
dont 25 403 en construction

ORPEA est un des principaux acteurs mondiaux de la prise en charge globale de la Dépendance (maisons de retraite, cliniques de Soins de Suite et de Réadaptation et de santé mentale et maintien à domicile).

Retrouvez le communiqué dans son intégralité sur
www.orpea-corp.com

Investir, le Journal des Finances / **N° 2470** / 7 mai 2021

Les nouvelles tendances

La Chine conquér a

Central Les succès obtenus par l'empire du Milieu dans les domaines économiques, techno logiqu ont envisagé, cette semaine, un front commun contre Pékin. L'Europe veut protéger ses en trepri

Doubler la taille de l'économie chinoise dans les quinze prochaines années. Cet objectif du nouveau plan quinquennal chinois peut paraître fou. Il est pourtant à prendre au sérieux. D'ailleurs, le vif rebond économique de l'empire du Milieu au cours des derniers mois après une année 2020 de stagnation – et non d'effondrement, comme dans les autres économies mondiales – montre qu'il est réaliste. Il devra toutefois s'asseoir sur une expansion différente de celle connue par le passé. Elle sera davantage assurée par la consommation des ménages que par le commerce mondial et l'investissement sans mesure des entreprises publiques. Objectif : éviter que s'accroissent encore les déséquilibres qui sont en train de se constituer.

« *Si le développement rapide de la Chine ces dernières décennies était principalement tiré par les exportations, les investissements publics dans les infrastructures et une forte augmentation de l'effet de levier, la croissance à venir devra être trouvée principalement dans l'innovation et le secteur privé* », estime ainsi Maarten-Jan Bakkum, stratégiste principal du gérant d'actifs NN IP pour les marchés émergents, dans une récente note.

LA NOUVELLE CHINE !

« *Les secteurs qui bénéficieront probablement d'une nouvelle amélioration de la consommation et des services se situent à l'intersection de deux tendances* », avancent les stratégistes de BNY Mellon Investment Management. La première est « *un secteur lié à un mode de comportement des consommateurs dû à la pandémie devenu permanent : le numérique* ». La seconde consiste dans le « *mandat de croissance stratégique à long terme de la Chine, axé sur la consommation de haute qualité : le commerce électronique, les soins de santé, les jeux en ligne, les entreprises liées au secteur de l'éducation et les valeurs liées à Internet* », poursuivent ces experts.

La Chine devra également se transformer pour répondre à des exigences environnementales, faute de quoi elle sera l'économie responsable de la plus grande part des rejets de CO_2 de la planète. La solution passera par l'innovation.

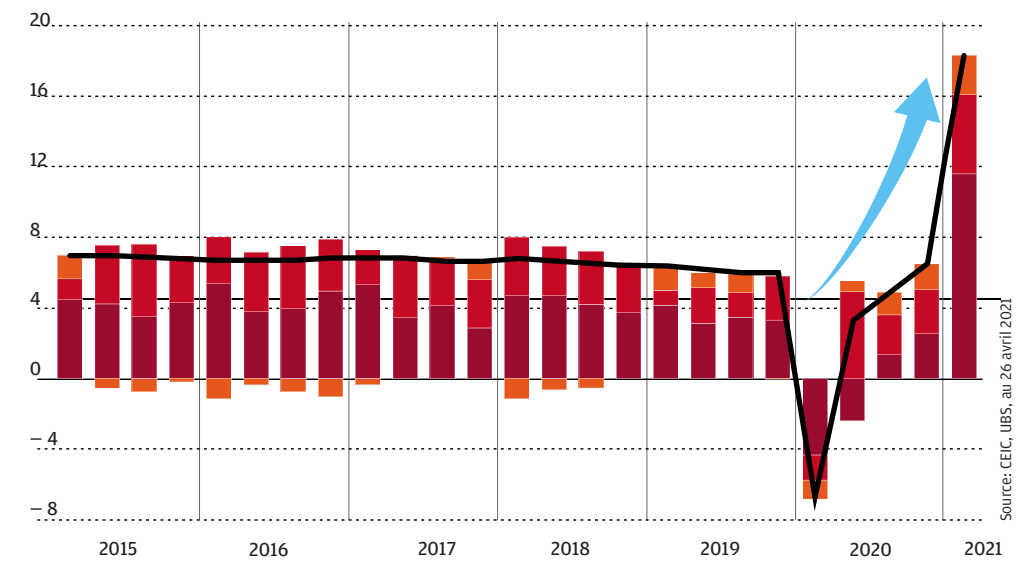
BAIE CONTRE BAIE

D'ailleurs, le président chinois, Xi Jinping, ne cache plus son ambition : faire de son pays l'économie la plus innovante de la planète. La baie de Shenzhen doit supplanter celle de San Francisco, espère le dirigeant chinois. Le projet dit « de la grande baie » se veut le pôle de haute technologie le plus puissant du monde. Les Etats-Unis ont senti le danger. L'Amérique de Donald Trump s'est rebiffée et celle de Joe Biden reste sur la même ligne. Elle n'est pas la seule. L'Europe bloque et ne veut pas ratifier l'accord sur les investissements signé avec Pékin en décembre *(page 9)*. Pis, les ministres des Affaires étrangères du G7 ont envisagé, cette semaine, un front commun face à une puissance chinoise, économique et militaire hégémonique. L'Occident défendra les « *règles internationales fondées sur l'ordre* », a martelé le secrétaire d'Etat américain, Antony Blinken. Un ton volontairement martial.

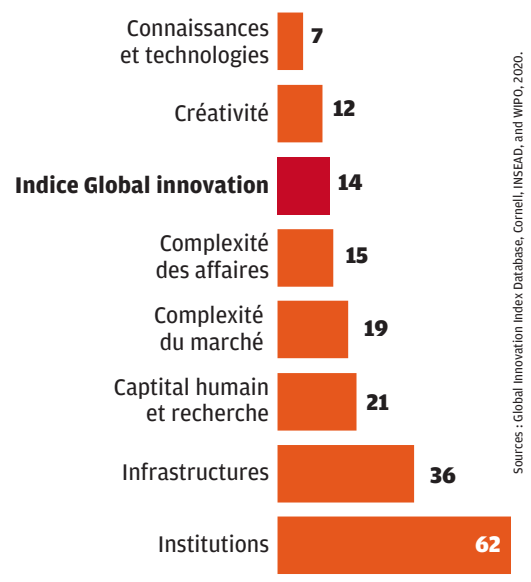
—**PHILIPPE WENGER**

Une puissance qui s'affirme

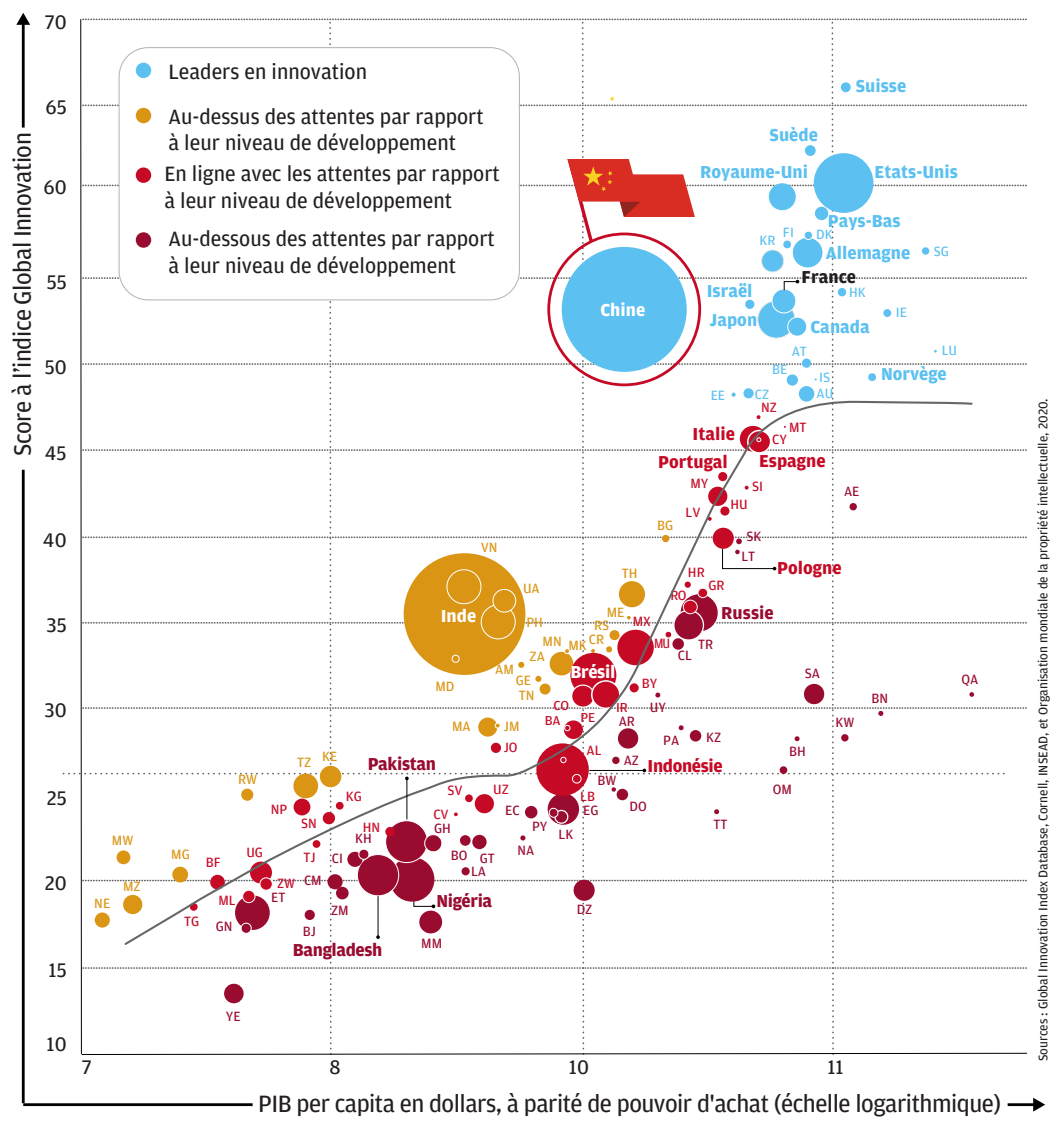
Un rebond économique impressionnant
Variations annuelles, en % :



Les succès technologiques dont dépendent les perspectives de long terme
Classement de la Chine dans les 7 zones du Global innovation index (classement sur 131 pays)



Une avance technologique certaine par rapport à son niveau de richesse
Bulles proportionnelles à la population de chaque pays



Des tensions politiques, surtout avec les Etats-Unis

Xi Jinping, président chinois

Crédits : Li Gang/XINHUA-REA

Li Keqiang, premier ministre chinois

Joe Biden, président américain

Crédits : STEFANI REYNOLDS/ The New York Times-REDUX-REA.

Politique

Le pouvoir chinois renforcé par la pandémie mais critiqué

CONFLIT FEUTRÉ — Ceux qui espéraient un affaiblissement du pouvoir politique chinois, à la suite de la pandémie de Covid-19, en seront pour leurs frais. Le pays, qui est à l'origine de l'épidémie, est aussi celui qui a vu son économie redémarrer avant les autres. Les tensions sociales, qui auraient pu affaiblir le pouvoir, ne se sont pas agrégées. Elles ont, en outre, été étouffées, dans un pays où la censure est tout sauf une imagination ou un fantasme de l'Occident.

TENSIONS POLITIQUES

Il n'empêche, certaines tensions existent bien. Elles transparaissent via les prises de position de certains dignitaires du Parti communiste chinois. Ainsi, Wen Jiabao, le Premier ministre de l'ancien président, Hu Jintao, s'en est récemment pris au pouvoir central et à son incarnation, le président actuel, Xi Jingping. « *La Chine devrait être un pays rempli d'équité et de justice, où l'on respecterait la volonté du peuple* », a-t-il écrit dans une tribune étouffée en Chine, que l'on peut lire sur le site consacré à l'Asie Asialyst.com. Une épine dans le pied de celui qui prépare sa réélection au poste de président en 2022.

UN PRÉSIDENT OMNIPOTENT

D'autant plus que des hommes d'Etat plus influents que le retraité Wen Jiabao semblent eux aussi tentés de faire entendre leur musique personnelle. L'actuel Premier ministre, Li Keqiang, s'est ainsi fait remarquer, mi-mars, au cours de la conférence de presse de clôture des sessions parlementaires des deux assemblées – Assemblée nationale populaire (ANP) et Conférence consultative politique du peuple chinois (CCPPC) – par ses sous-entendus sur la situation de l'emploi en Chine.

Des considérations qui allaient à l'encontre du discours du président. Déjà, l'an passé, Li Keqiang s'était distingué en soulignant que 600 millions de personnes percevaient à peine 1.000 yuans mensuels (129 €), une somme permettant difficilement de se loger dans une grande ville chinoise.

Quelque 36 % habitaient dans les provinces centrales et environ 35 % dans les régions de l'ouest du pays, soit autant de personnes n'ayant pas accès aux programmes de réduction de la pauvreté, essentiellement centrés sur les régions agricoles.

Le Premier ministre avait également déploré que l'épidémie de Covid-19 ait rendu la vie des habitants des communautés à faible revenu encore plus difficile. Une récente étude de la Banque populaire de Chine montre en effet que, dans les villes, les 20 % de ménages les plus aisés détiennent 63 % du total des actifs, contre seulement 2,6 % pour les 20 % les plus pauvres.

Faut-il voir dans ces critiques des ambitions de pouvoir ? A voir. Ce qui est certain, c'est que Xi Jinping se rêve, lui, en président à vie. L'échéance électorale se rapproche, avec la perspective du XXe Congrès du Parti, qui se tiendra l'an prochain. —**P. W.**

ante inquiète !

logiques et militaires suscitent les craintes des pays industrialisés. Les ministres des Affaires étrangères du G7
treprises. La puissance chinoise ne peut plus être ignorée.

De grandes ambitions

Environnement, espace, recherche, Pékin vise la suprématie technologique

STRATÉGIE — Le 29 avril a décollé, de la province chinoise de Hainan, une impressionnante fusée de 54 mètres de long et pesant 21 tonnes, la Longue Marche 5B. Le module qu'elle a déposé dans les couches supérieures de l'atmosphère sera en orbite autour de la Terre pendant au moins dix ans et permettra d'accueillir dès cet été des astronautes chinois.

Cet événement s'inscrit dans le programme spatial lancé par Pékin en 1992, et auquel le président Xi Jinping a donné un formidable coup d'accélérateur, avec, pour objectif, de démontrer le leadership mondial de la technologie chinoise. Le mois dernier, Pékin et Moscou ont décidé de s'associer pour construire une station de recherche lunaire dès 2026.

Mais les ambitions de la Chine en matière technologique couvrent tous les domaines. Dans son quatorzième plan quinquennal, Pékin s'est fixé une large liste de priorités scientifiques, allant de l'intelligence artificielle à l'informatique quantique, en passant par la biotech, les semi-conducteurs, les neurosciences, la médecine, l'exploration spatiale et maritime et la recherche fondamentale.

MONTÉE EN GAMME ET INDÉPENDANCE

L'objectif d'atteindre un pic d'émissions de CO_2 avant 2030 et la neutralité carbone d'ici à 2060 – une gageure compte tenu de sa dépendance au charbon, qui compte pour 57 % de l'énergie électrique du pays – démontre aussi la volonté de détenir le leadership dans ces industries innovantes *(voir graphique ci-contre)*. Une façon pour l'« usine du monde » de poursuivre sa montée en gamme de l'économie et de gagner en indépendance technologique.

Le pays a déjà une position dominante sur les panneaux solaires et les batteries électriques. *« Plusieurs grands secteurs devraient profiter des investissements dans la transition énergétique : les énergies renouvelables, les véhicules électriques, la rénovation des réseaux électriques et des technologiques de stockage d'énergie, ainsi que la filière hydrogène »*, analyse Jie Liu, directeur des investissements chez Robeco en Chine.

D'après le Global Innovation Index 2020, l'empire du Milieu se situe à la quatorzième place des 131 pays notés par l'étude. *« La Chine produit des innovations comparables aux pays à revenus élevés, incluant les dix premières économies comme les Pays-Bas, le Royaume-Uni et les Etats-Unis ; le pays maintient son leadership dans le dépôt de brevets, de modèles d'utilité (brevets courts), de marques déposées et de dessins industriels ; il est aussi dans les trois premiers pour la croissance de la productivité et les exportations de biens créatifs »*, indique l'étude.

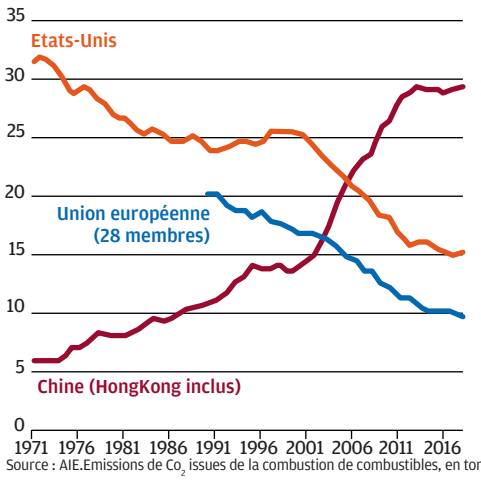
Les Etats-Unis sont en troisième position (après la Suisse et la Suède), mais l'écart entre les deux puissances pourrait se réduire dans les prochaines années. *« Certes, les Etats-Unis sont bien plus en avance sur la recherche fondamentale* [20 % de la recherche, contre un objectif de 8 % pour la Chine] *et sur la qualité de leurs universités, mais la performance de leurs écoles, collèges et lycées est faible, tandis que la Chine est au premier rang du classement Pisa pour la lecture, les mathématiques et les sciences »*, note Gilles Moëc, chez Axa IM.

De quoi attiser la rivalité entre les deux grandes puissances. La guerre technologique va donc se poursuivre avec le président des Etats-Unis, Joe Biden, comme sur le terrain des semi-conducteurs. *« Parmi les trois grands fournisseurs de puces (l'américain Intel, le sud-coréen Samsung et le taïwanais TSMC), la Chine est dépendante de ce dernier, tandis que Washington tente de lui faire ouvrir des usines sur le sol américain et de restreindre l'accès chinois à ses produits vitaux »*, explique Gilles Moëc. La hache de guerre technologique est loin d'être enterrée.

—CAROLINE MIGNON

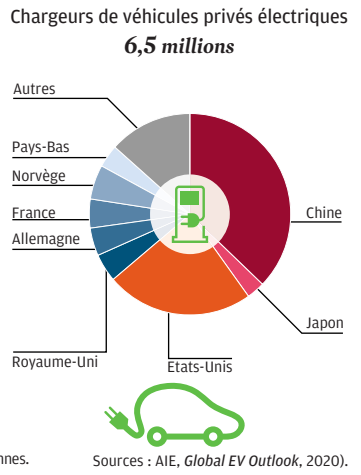
L'objectif ambitieux de la neutralité carbone : un moyen d'être leader sur les technologies du futur

Part des grandes puissances dans les émissions de Co_2 (en %)



Source : AIE.Emissions de Co_2 issues de la combustion de combustibles, en tonnes.

La Chine, leader en nombre de bornes de recharge des véhicules électriques



Sources : AIE, *Global EV Outlook*, 2020).

L'AVIS DE L'EXPERT

La diplomatie chinoise évolue avec les « loups guerriers » qui rendent coup pour coup

ALEXANDRE HEZEZ/
STRATÉGISTE ET ALLOCATAIRE
DU GROUPE BANQUE RICHELIEU

La reprise a été très forte en Chine. Pourquoi ?

La reprise est effectivement très forte. La Chine a été le patient 0 de la crise et elle a entraîné l'économie mondiale dans une récession historique. Elle s'en est sortie rapidement, alors que le reste de la planète continuait de se contracter. La Chine semblait immunisée contre la pandémie dès mars-avril de l'an passé. Elle est, en réalité, la grande gagnante de 2020.

C'étaient ses entreprises qui fournissaient tout le matériel de distanciation physique (masques, respirateurs, etc.). Maintenant, elle paie le revers de la médaille, car l'animosité vis-à-vis d'elle a augmenté. L'ancien président des États-Unis, Donald Trump, a exacerbé l'aversion à son encontre. Son successeur, Joe Biden, ne l'a pas diminuée, même si le ton a changé.

Quelles sont les perspectives de long terme, alors que la population chinoise vient, pour la première fois, de reculer ?

La Chine va connaître le même sort que le Japon dans les années 1980 ou que la Corée dans la décennie suivante. Elle va devenir mature et sa croissance va progressivement fléchir vers 5 %-6 %, puis vers 3 %-4 % dans quatre à cinq ans.

La croissance potentielle chinoise se réduira, mais elle sera davantage un moteur pour le monde car plus assise sur la consommation des ménages.

Les tensions sont fortes, notamment avec les Etats-Unis, sur le thème du leadership technologique. Est-ce durable ?

Oui, il n'y a pas que la guerre technologique. La diplomatie chinoise évolue. Elle courbait l'échine avec les actions de Donald Trump, mais ce n'est plus le cas avec les « loups guerriers », la nouvelle diplomatie chinoise. Celle-ci est plus dure et répond systématiquement aux sanctions économiques et aux diatribes verbales. Ce n'était pas le cas avant. C'est l'une des raisons pour lesquelles les relations avec Pékin vont rester difficiles comme sous la présidence Trump.

Le risque pour la Chine et pour les marchés est d'ailleurs l'éventuel retour des taxes sur les exportations chinoises. L'accord commercial dit « de phase 1 » n'a jamais été respecté par Pékin. L'actuel secrétaire d'Etat américain a d'ailleurs suggéré que les sanctions pourraient être rétablies. C'est le début d'une nouvelle escalade. Chaque camp montre les dents. La problématique sur la 5G n'est que la partie visible de l'iceberg. Plus largement, le niveau des technologies chinoises est identique à celui des techs américaines. C'est la guerre des brevets, tout particulièrement dans les semi-conducteurs mais aussi dans l'intelligence artificielle (IA). L'Europe, elle, n'est plus dans le jeu. Elle devra choisir le camp auquel se rallier.

Quels sont les atouts de la Chine ?

Evidemment, son potentiel de consommation. La part de sa population à hauts revenus augmente. L'Etat est fort, donc stable, d'une certaine manière, et capable d'attirer des capitaux, des acteurs mondiaux. Du côté des faiblesses, je vois surtout la formation de bulles immobilières, qui sont toujours la source des crises systémiques. Chaque fois que la banque centrale a relancé la croissance, elle a fragilisé les marchés immobiliers. Elle adopte aujourd'hui des mesures de restriction.

Le régime politique peut-il se fissurer ?

Ce sont davantage les problématiques avec Hongkong et Taïwan que la politique intérieure qui sont à risque. Les structures politiques protègent de toute révolution ou d'action déstabilisatrice. **—PROPOS RECUEILLIS PAR P. W.**

FONDS D'ACTIONS CHINOISES

Une contre-performance passagère

Après un mois de janvier en fanfare, les actions chinoises ont été victimes de prises de bénéfices favorisées par la hausse des taux d'intérêt américains. Cela explique les performances décevantes des fonds spécialisés sur ce pays depuis le début de l'année. En moyenne, ils se sont appréciés de seulement 3,3 %, contre 8,3 % pour les fonds d'actions asiatiques hors Japon et 9,9 % pour les fonds d'actions internationales.

Toutefois, les perspectives de l'économie chinoise restent excellentes, avec une croissance anticipée du PIB de 8,4 % par le FMI cette année. Selon Stéphane Déo, stratégiste d'Ostrum AM, *« l'attrait pour les marchés financiers chinois ne faiblit pas. Cet engouement des investisseurs étrangers pour la Chine reflète la sortie rapide de la crise sanitaire ainsi que de fortes perspectives de croissance du pays par rapport aux autres pays émergents »*. De fait, la croissance chinoise devrait être le double de celle prévue pour les pays émergents hors Chine et Inde.

Dans ces conditions, on peut espérer une meilleure tenue des fonds d'actions chinoises. Pour en profiter, nous conseillons JPMorgan F China Opportunities (code Isin : LU1255011097), bien classé sur 5 ans, 3 ans et 1 an. Sa récente contre-performance s'explique par la baisse des cours des grandes valeurs technologiques qui sont surpondérées dans son portefeuille.

Nous sommes aussi positifs sur un jeune fonds, GemChina (FR0013433067), qui est bien classé sur 1 an et a pour atouts d'être de droit français et d'être géré par Bruno Vanier, chargé aussi du bon fonds d'actions émergentes GemEquity. Enfin, l'ETF Xtrackers CSI300 Swap ETF 1 C (LU0779800910) est notre tracker favori. **—P. E.**

BIC®

SOCIÉTÉ BIC

Madame, Monsieur, cher Actionnaire, Votre Assemblée Générale se tiendra le mercredi 19 mai 2021 à 15h00

Afin de lutter contre la propagation de la Covid-19, l'Assemblée Générale de SOCIÉTÉ BIC se tiendra à huis-clos.

Nous invitons les actionnaires à voter par correspondance à l'aide du formulaire de vote, ou en votant par internet sur la plateforme Votacess.

Assemblée Générale Mixte 19 mai 2021

Proposition du Conseil d'Administration : Dividende ordinaire de **1,80 euro** par action pour une mise en paiement à compter du 2 juin 2021

A propos de BIC

Un des leaders mondiaux des articles de papeterie, des briquets et des rasoirs, BIC enchante et simplifie le quotidien des consommateurs. Depuis plus de 75 ans, l'entreprise fabrique des produits essentiels, de grande qualité et accessibles à tous, partout dans le monde.

Cette vocation a permis au Groupe de faire de sa marque, enregistrée dans le monde entier, l'une des plus reconnues. Aujourd'hui, les produits BIC sont vendus dans plus de 160 pays et le Groupe possède aussi des marques emblématiques telles que BIC® Kids, BIC Flex™, BodyMark by BIC™. Cello®, Djeep, Lucky Stationery, Rocketbook, Soleil®, Tipp-Ex®, Us.™ et Wite-Out®. BIC a réalisé en 2020 un chiffre d'affaires de 1 627,9 millions d'euros. Coté sur Euronext Paris, BIC fait partie des indices boursiers SBF120 et CAC MID 60 et également d'indices reconnaissant son engagement dans le développement durable et l'éducation. Le Groupe a reçu la note 'A-' dans le classement du CDP.

Pour en savoir plus, visitez www.bic.com ou suivez-nous sur LinkedIn, Instagram, Twitter ou YouTube.

Investir, le Journal des Finances / **N° 2470** / 7 mai 2021

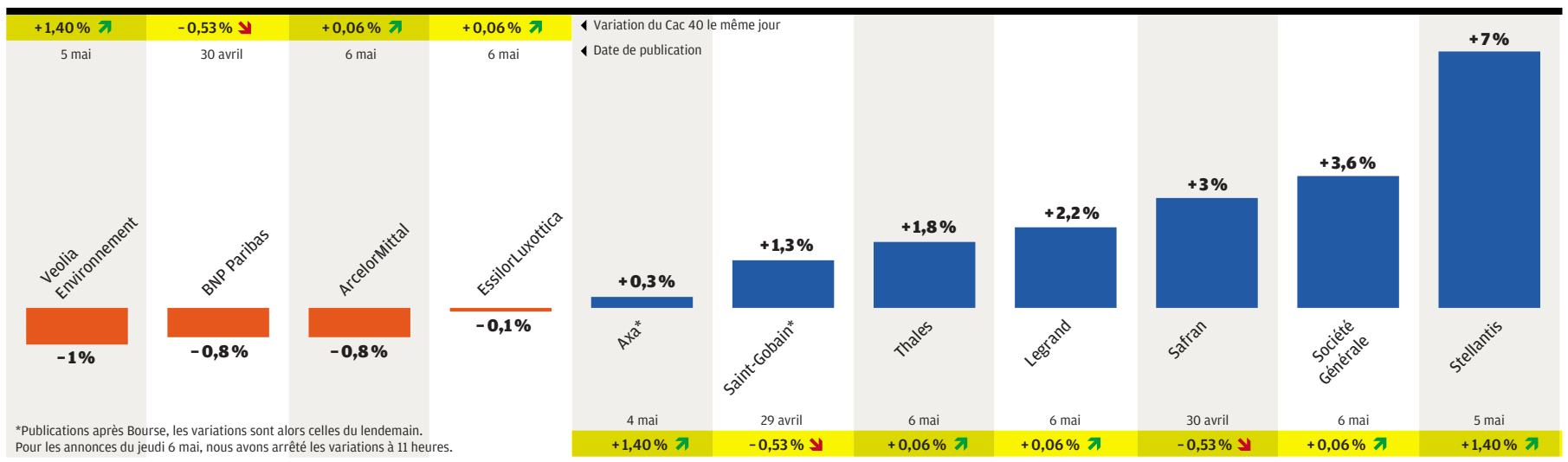
Les bonnes nouvelles affluent encore, tous secteurs confondus

Cac 40 Nous avons épluché onze nouvelles publications trimestrielles des entreprises de l'indice phare parisien. Les réactions boursières n'ont pas toujours été à la hauteur de la qualité des chiffres présentés.

Ces derniers jours, le compartiment financier du Cac 40 a abattu ses cartes. Axa, BNP Paribas et Société Générale ont en effet dévoilé leurs comptes trimestriels (Crédit Agricole devait se prêter à l'exercice le 7 mai, au lendemain de notre mise sous presse). Les deux banques ont affiché des performances en forte hausse, soutenues par le rebond des activités de marché. Axa n'a pas démérité, la confirmation de l'objectif de résultat opérationnel de sa filiale Axa XL est une satisfaction. D'une manière générale, les bonnes surprises ont continué d'affluer, nombreuses, dans tous les secteurs d'activité. Parmi les 36 sociétés du Cac 40 qui ont publié leurs chiffres au 31 mars, 64 % ont dépassé les attentes des analystes. Seulement 5 % ont vraiment déçu.

Ces derniers jours, Stellantis a brillé, malgré une production entravée par la pénurie de composants. Une publication saluée par une hausse du titre de 7 %. Les investisseurs ont aussi réservé un bon accueil à Safran (+ 3 %). Les bonnes nouvelles n'ont pas toujours été récompensées par des réactions boursières à la hauteur. Les titres Saint-Gobain et Legrand ont progressé, sans excès, malgré des chiffres très encourageants, voire des perspectives plus optimistes pour l'année. Les bonnes performances de Veolia ont été éclipsées par des questions encore en suspens concernant le rapprochement avec Suez. De son côté, l'action ArcelorMittal avait déjà gagné 7 % en trois séances, avant les annonces de jeudi matin, qui ont confirmé le retour en force du sidérurgiste dans un contexte de reprise de la demande d'acier mondiale. Malgré ce bon début d'exercice, peu de prévisions annuelles ont été relevées à ce stade. La publication des résultats du premier semestre cet été pourrait être l'occasion pour les entreprises de devenir plus offensives. —**M. B.**

Un accueil généralement positif, surtout pour Stellantis



*Publications après Bourse, les variations sont alors celles du lendemain.
Pour les annonces du jeudi 6 mai, nous avons arrêté les variations à 11 heures.

BANQUE-SERVICES FINANCIERS

Société Générale Rebond du trading

Les revenus à fin mars de la banque de La Défense (6,2 milliards d'euros) ont fortement rebondi de 20,8 %, ce qui compense presque exactement la chute de 16,5 % du premier trimestre 2020. Ce redressement est particulièrement spectaculaire pour les activités de marchés et les services aux investisseurs, dont le chiffre d'affaires a été multiplié par 2,3, à près de 1,7 milliard, et n'avait pas été aussi élevé depuis le premier trimestre 2017.

La stratégie de ce pôle, très volatil, sera précisée lundi. La croissance n'est en revanche pas au rendez-vous dans la banque de détail en France, où les revenus se sont effrités de 1,8 %, à 1,8 milliard, du fait de la faiblesse des taux. Le gonflement des dépôts à vue pèse sur la marge d'intérêt.

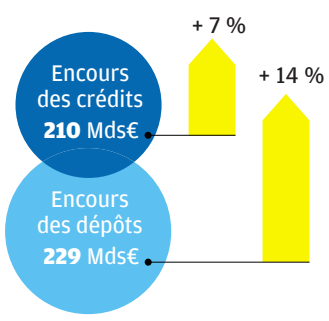
Les négociations avec les partenaires sociaux en vue d'une fusion entre les réseaux d'agences de Société Générale et de Crédit du Nord devraient se terminer fin septembre. L'unification informatique est visée pour le premier semestre 2023.

MOINS DE RISQUES

Pour l'ensemble du groupe, le coût du risque a reflué de 66,3 %, à 276 millions d'euros, soit 0,21 % de l'encours, contre 0,65 % un an plus tôt. Une normalisation est annoncée pour l'ensemble de l'exercice, avec une charge du risque divisée par deux, entre 0,3 % et 0,35 %. Elle était de 0,64 % (3,3 milliards) en 2020. Les créances douteuses restent limitées à 3,3 % de l'encours (+ 0,2 point sur un an) et sont couvertes à 51 % (– 4 points), hors garanties et provisions de prudence sur encours sains.

Le directeur financier, William Kadouch-Chassaing, a indiqué que la banque *« ne vo*[ya]*it pas à ce stade de matérialisation des défauts »*. A noter que la filiale cotée ALD (location de longue durée de véhicules) s'est renforcée par acquisition en Espagne.
—**J.-L. C.**

Des réseaux d'agences très actifs en France



NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : les restructurations en cours et les risques encourus expliquent la forte décote sur un actif net tangible de 55,20 € fin mars (GLE).
Prochain rendez-vous : le 18 mai, assemblée générale.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

LES RÉSULTATS
CHIFFRE D'AFFAIRES 1er TRIMESTRE 2021 EN M€ : 6.245
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : + 20,8 % ; + 25,2 %
RÉSULTAT D'EXPLOITATION EN M€ (VAR.) : 1.221 (NS)
MARGE OPÉRATIONNELLE TRIMESTRIELLE 2020 ; 2021 : - 6,3 %; 19,6 %
RÉSULTAT NET TRIMESTRIEL EN M€ (VAR.) : 814 (NS)

LES PRÉVISIONS
CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 23.200 (+ 4,9 %)
RÉSULTAT NET 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 1.750 (NS)

LA VALORISATION
BNPA 2020 ; 2021 EST. EN € : - 0,3 ; 2,05
PER 2020 ; 2021 (NOMBRE DE FOIS) : NS ; 11,9
COURS EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 24,48 (10,77 ; 25,2)

BANQUE-SERVICES FINANCIERS

BNP Paribas Une gestion rigoureuse

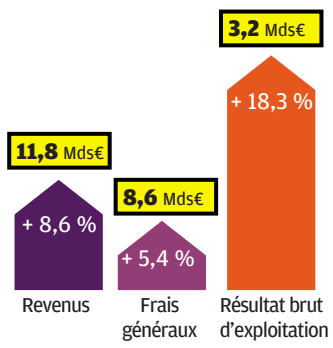
Le résultat net trimestriel de BNP Paribas a progressé de 37,9 %, à près de 1,8 milliard d'euros, avec des éléments exceptionnels stables, incluant des plus-values (302 millions sur la vente d'immeubles et 96 millions sur la cession d'une participation dans une société de gestion d'actifs en Corée). La hausse du bénéfice tient pour partie à la baisse des frais de gestion en proportion des revenus (– 2,2 points, à 72,7 %). Le coût du risque a reculé (– 37,2 %, à 896 millions), pour revenir à 0,42 % des encours (– 0,25 point). Le taux de créances douteuses est resté stable, au niveau bas de 2,1 %. Leur couverture par des provisions s'est réduite, de 2,6 points, mais reste prudente à 70,6 %.

FINANCEMENT DES ENTREPRISES

Le bénéfice d'exploitation (après coût du risque) a bondi de 79 %, à plus de 2,3 milliards. Dans le domaine du financement des entreprises *(corporate banking)*, il s'est élevé à 303 millions, contre 121 millions au premier trimestre 2020. La banque a levé 112 milliards (+ 21 %) pour ses clientes, sous forme de crédits syndiqués, d'obligations et d'actions. Quant aux activités de marché pour les entreprises et les investisseurs *(global markets)*, elles sont passées d'une perte de 17 millions à un gain de 333 millions.

Sur la côte ouest des Etats-Unis, la filiale BancWest a vu son bénéfice d'exploitation rebondir de 83 à 224 millions. Le coût du risque a été quasi nul, après reprise de provisions. Le groupe est attentif à d'éventuels mouvements de consolidation en Californie. En France, le groupe semble près de racheter Floa Bank (3 millions de clients), détenue à parité par Casino (qui resterait partenaire) et le Crédit Mutuel, à un prix proche de 250 millions. —**J.-L. C.**

Un effet de ciseaux positif



NOTRE CONSEIL

ACHETER : la décote reste élevée sur l'actif net tangible de 74,50 € par action fin mars (+ 6,9 % sur un an), alors que la rentabilité annualisée des fonds propres tangibles a atteint 10,6 % sur le trimestre (+ 2,6 points).
Objectif : 64 € (BNP).
Prochain rendez-vous : le 18 mai, assemblée générale.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

LES RÉSULTATS
CHIFFRE D'AFFAIRES 1er TRIMESTRE 2021 EN M€ : 11.829
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : + 8,6 % ; NC
RÉSULTAT D'EXPLOITATION EN M€ (VAR.) : 2.336 (+ 79 %)
MARGE OPÉRATIONNELLE TRIMESTRIELLE 2020 ; 2021 : 12 % ; 19,7 %
RÉSULTAT NET TRIMESTRIEL EN M€ (VAR.) : 1.768 (+ 37,9 %)

LES PRÉVISIONS
CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 44.800 (+ 1,2 %)
RÉSULTAT NET 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 7.000 (– 0,9 %)

LA VALORISATION
BNPA 2020 ; 2021 EST. EN € : 5,65 ; 5,6
PER 2020 ; 2021 (NOMBRE DE FOIS) : 9,7 ; 9,8
COURS EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 54,9 (24,935 ; 54,9)

ASSURANCE

Axa Redressement confirmé d'Axa XL

Le chiffre d'affaires de l'assureur a progressé de 2 %, à données comparables, au premier trimestre, à 30,7 milliards d'euros, dont 3 % dans les segments prioritaires. Avec 19,9 milliards, ils représentent près des deux tiers de l'activité. Ces axes stratégiques sont l'assurance-dommages des entreprises (+ 4 %, à 11,6 milliards), la santé (+ 5 %, à 4,2 milliards) et la prévoyance (+ 1 %, à 4,1 milliards). Dans ce troisième domaine, l'effet de base était difficile après un gros contrat l'an dernier.

HAUSSE DES TARIFS AUX ÉTATS-UNIS

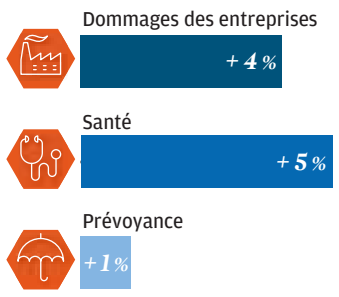
En assurance-dommages des entreprises, la filiale américaine Axa XL a obtenu 4 % de croissance, malgré la baisse volontaire des souscriptions trop risquées (nettoyage du portefeuille), grâce à une forte hausse des tarifs. Cet effet prix (+ 11 %) concerne tout le secteur. La sinistralité s'avère plus favorable qu'attendu hors catastrophes naturelles, où elle est un peu supérieure à la normale. Le gel au Texas pourrait coûter 300 millions de dollars en première approche, compte tenu d'une part de marché de l'ordre de 3 % et de sinistres évalués à 15 milliards. Finalement, Axa XL est *« en bonne voie »* pour atteindre 1,2 milliard d'euros de bénéfice d'exploitation en 2021, après une perte de 1,4 milliard en 2020.

En matière de gestion d'actifs, la collecte nette s'est élevée à 13 milliards d'euros, portant l'encours à 869 milliards. Les revenus, commissions de gestion et de performance, ont grimpé de 17 %, à 359 millions.

La vente d'Axa Banque Belgique, soumise à autorisations, devrait être bouclée d'ici à fin juin, pour quelque 600 millions d'euros, nous a indiqué le directeur financier, Etienne Bouas-Laurent. Cette opération aura un effet de 4 points sur le ratio de solvabilité, déjà en hausse de 8 points depuis fin 2020, à 208 %. D'autres cessions d'actifs non stratégiques sont signées et en attente de finalisation, en Grèce et au Moyen-Orient. —**J.-L. C.**

Trois activités stratégiques

Evolution des revenus au 1er trimestre, à données comparables



NOTRE CONSEIL

ACHETER : si le chiffre d'affaires est un peu inférieur aux attentes, c'est que le groupe s'est montré plus sélectif pour réduire les risques.
Objectif : 28 € (CS).
Prochain rendez-vous : le 2 août, résultats semestriels.

CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL

LES RÉSULTATS
CHIFFRE D'AFFAIRES 1er TRIMESTRE 2021 EN M€ : 30.729
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : - 3 % ; + 2 %

LES PRÉVISIONS
CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 99.000 (+ 2,4 %)
RÉSULTAT NET 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 6.400 (+ 102 %)

LA VALORISATION
BNPA 2020 ; 2021 EST. EN € : 1,31 ; 2,65
PER 2020 ; 2021 (NOMBRE DE FOIS) : 18,1 ; 8,9
COURS EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 23,70 (13,34 ; 24,14)

CONSTRUCTION-CONCESSIONS

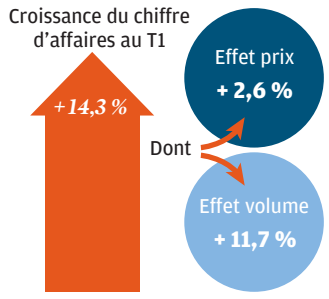
Saint-Gobain Ruée sur les matériaux, prévisions rehaussées

Le coup d'envoi ! Les résultats qu'a publiés le géant des matériaux de construction ont déclenché une vague de révision à la hausse des prévisions de résultats des analystes financiers.

Au premier trimestre, Saint-Gobain est parvenu à engranger une hausse de son chiffre d'affaires de 9 % par rapport à l'année « normale » qu'avait été 2019. Après les chocs de 2020, on reste dans l'inédit.

Maîtrise des prix

Effet prix et volume dans la croissance des ventes du T1



INQUIÉTUDES DISSIPÉES

Certes, il y a un effet de redémarrage en trombe dans ces chiffres, qui intègrent une part d'achats précipités, en anticipation de tensions sur les prix. Mais la montée en puissance des volumes devrait persister, grâce à une bonne dynamique de la demande, et à des gains de parts de marché.

Sur l'ensemble de l'année, les ventes devraient croître d'au moins 9 %, et, à plus long terme, l'activité restera portée par la hausse des marchés de la rénovation, parmi les principaux bénéficiaires des différents plans de relance en phase de mise en œuvre à travers le monde.

Au passage, les inquiétudes relatives à l'impact sur les marges de l'inflation des coûts d'approvisionnement se sont largement dissipées. L'objectif d'une marge d'exploitation de 8,7 %, en hausse de 1 point de pourcentage par rapport au niveau de 2018, est désormais considéré comme un minimum par le groupe. La rentabilité d'exploitation devrait dépasser les 9 % cette année et progresser jusqu'à 10 % d'ici à 2024. En effet, Saint-Gobain a donné la mesure de sa capacité à compenser la flambée en cours du coût des matières premières et de l'énergie : l'effet prix a compté pour 2,6 % sur les 14,3 % de croissance du chiffre d'affaires du premier trimestre.

150 MILLIONS D'EUROS D'ÉCONOMIES

Le marché en tire les conclusions, et les anticipations de résultats sont revues à la hausse. UBS, par exemple, a relevé de 13 % ses prévisions de bénéfice par action pour l'exercice en cours, avec un objectif de cours de 60 €. De même, Citigroup vient de renouveler son conseil d'achat sur le titre et a rehaussé sa cible de 59 € à 63 €.

La simultanéité entre la croissance de ses marchés, sa bonne maîtrise des prix et une base de coûts resserrée – 150 millions d'euros d'économies supplémentaires seront obtenus cette année – offre au groupe un supplément de potentiel de progression de ses résultats, qui est en train d'être pris en compte. De quoi permettre au titre, qui navigue sur des plus-hauts historiques, de franchir un nouveau palier. —**E. V.**

CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL

LES RÉSULTATS
CHIFFRE D'AFFAIRES 1er TRIMESTRE 2021 EN M€ : 10.379
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : + 10,9 %; + 14,3 %
LES PRÉVISIONS
CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 41.700 (+ 9,4 %)
RÉSULTAT NET 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 2.010 (+ 36 %)

LA VALORISATION
BNPA 2020 ; 2021 EST. EN € : 2,77 ; 3,79
PER 2020 ; 2021 (NOMBRE DE FOIS) : 20,1 ; 14,7
COURS EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 55,70 (55,76-22,64)

NOTRE CONSEIL

ACHETER : il reste de l'espace pour une amélioration des marges dans un contexte de croissance en accélération.
Objectif : 66 € (SGO).
Prochain rendez-vous : le 3 juin, assemblée générale.

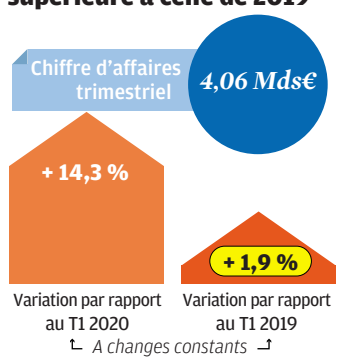
PHARMACIE-SANTÉ

Essilorluxottica De nombreux catalyseurs sont encore en vue

Le numéro un mondial de l'optique a amorcé, comme attendu, un rebond de son activité. Le chiffre d'affaires du premier trimestre s'est ainsi établi à 4,06 milliards d'euros, en ligne avec les attentes.

Son redressement est significatif par rapport aux trois premiers mois de 2020, frappés de plein fouet par la pandémie de Covid-19 (– 11 %). La croissance organique s'est élevée à 14,3 %, mais l'impact du renforcement de l'euro l'a amputée de 7 points, d'où une progression, en publié, de seulement 7,3 %. Elément qui n'a pas manqué de retenir l'attention des investisseurs, le montant des ventes a dépassé de 2 % celui de 2019, alors que le groupe avait un objectif annuel d'un retour au *« niveau pré-pandémie »* d'il y a deux ans. Compte tenu de la dynamique de l'activité et des progrès des campagnes de la vaccination, la direction a ainsi légèrement ajusté à la hausse ses ambitions et table désormais pour 2021 sur *« une performance, à taux de change constants, au moins comparable à celle de 2019, en termes de chiffre d'affaires et de marge opérationnelle »*. Le groupe avait affiché à cette époque un résultat opérationnel et un bénéfice net de respectivement 2,8 milliards et 1,9 milliard d'euros, qui ont été divisés par deux en 2020.

Une performance supérieure à celle de 2019



Dans le détail, l'ensemble des pays ont renoué avec une croissance solide, en tête l'Asie (+ 21,8 %), suivie par l'Amérique du Nord (+ 15,7 %) – de loin la première zone géographique du groupe, où il réalise plus de la moitié de ses facturations. L'Europe (+ 8,1 %) et l'Amérique latine ont affiché des reprises encore timides. En revanche, les confinements ont dopé l'activité E-commerce, en hausse de 47 %. Le rebond des ventes au détail et du commerce de gros (auprès des opticiens), de respectivement + 16 % et + 18,8 % est très rassurant, alors que celles de verres de prescription sont restées dynamiques (+ 11,4 %, à devises constantes).

RELÈVEMENT POSSIBLE

L'accélération attendue en Europe au deuxième trimestre avec les déconfinements de nombreux pays et la poursuite de la dynamique en Chine et aux Etats-Unis pourraient conduire le groupe à revoir ses prévisions au cours de l'année. Le processus d'intégration entre Essilor et Luxottica se poursuit. Le montant des synergies a été confirmé pour 2021 entre 300 et 350 millions d'euros. Avec un endettement financier net ramené à 2,6 milliards au 31 mars, pour environ 33 milliards de fonds propres, le bilan est sain. —**A. B.**

CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL

LES RÉSULTATS
CHIFFRE D'AFFAIRES 1er TRIMESTRE 2021 EN M€ : 4.060
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : + 7,3 % ; + 14,3 %
LES PRÉVISIONS
CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 17.315 (+ 20 %)
RÉSULTAT NET 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 1.940 (+ 146 %)

LA VALORISATION
BNPA 2020 ; 2021 EST. EN € : 1,78 ; 4,39
PER 2020 ; 2021 (NOMBRE DE FOIS) : 77,9 ; 3155
COURS EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 138,6 (103,05 ; 143,1)

NOTRE CONSEIL

ACHETER : l'action, qui a regagné 25 % en six mois, conserve du potentiel : une possible bonne surprise sur le front de l'activité au deuxième trimestre, la réussite de l'opération du rachat de GrandVision, dont la probabilité a augmenté, et une transparence accrue sur la gouvernance qui devrait se confirmer lors de l'AG du 21 mai.
Objectif : 165 € (EL).
Prochain rendez-vous : le 21 mai, assemblé générale.

SERVICES AUX ENTREPRISES

Veolia L'augmentation de capital sera lancée avant l'OPA sur Suez

Le sujet est devenu incontournable, quelle que soit l'actualité du numéro un mondial de l'eau et des déchets. La publication au 31 mars s'est donc accompagnée, mardi, d'une mise au point du PDG, Antoine Frérot, sur les modalités du rapprochement avec Suez, après l'accord du 11 avril entre les deux concurrents.

La prochaine échéance reste le 14 mai, avec la formalisation de cet accord et les contours définitifs du nouveau Suez (qui ne sera pas coté). Cette étape franchie, le projet d'OPA modifié de Veolia sera déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers. Les deux groupes ont topé à 20,50 € par action Suez, dividende attaché, soit un montant effectif de 19,85 €. Le PDG de Veolia a confirmé le lancement de l'offre publique sur Suez *« au cours du troisième trimestre, pour un closing avant la fin de l'année »*, après, donc, le paiement par Suez de son dividende de 0,65 €.

Antoine Frérot a aussi précisé que l'augmentation de capital de 2 à 2,5 milliards d'euros, qui contribuera à financer l'OPA, sera effectuée au préalable, *« soit juste avant les vacances d'été, soit juste après »*, avec maintien du droit préférentiel de souscription.

La question d'une option de paiement en actions Veolia ne serait pas tranchée. *« Nous cherchons à équilibrer la création de valeur entre les deux collèges d'actionnaires »*, a assuré le patron de Veolia, indiquant que cette option serait proposée pour 20 %, au plus, de l'augmentation de capital.

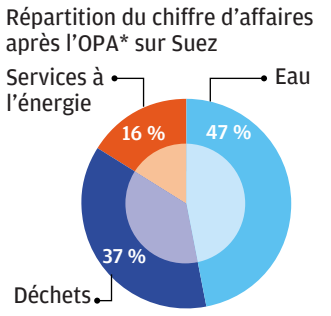
LA CRISE EFFACÉE

Il a aussi rappelé l'équation financière du rapprochement. Après rétrocession des actifs du nouveau Suez à des investisseurs (40 % du groupe actuel, dont la France), le chiffre d'affaires de Veolia va grossir d'une dizaine de milliards d'euros, à 37 milliards, tandis que l'Ebitda (excédent brut d'exploitation) sera porté de 4 à 6 milliards, hors les 500 millions de synergies attendues du mariage. Il doit en résulter un effet positif sur le bénéfice par action à deux chiffres, dès 2022, et de 40 % en 2024.

C'est un groupe en bonne santé qui s'apprête à accueillir son concurrent. Veolia a annoncé, pour le premier trimestre, un chiffre d'affaires et un Ebitda supérieurs à ceux de début 2019, en données publiées et comparables. La croissance de l'activité, des hausses de tarifs et des prix des matières recyclées, ainsi que des économies de 92 millions ont permis un rebond de la marge d'Ebitda de 14,5 % à 15,8 % en un an. —**C. L. C.**

L'eau dominante dans le nouveau Veolia

Répartition du chiffre d'affaires après l'OPA* sur Suez



* Sur la base de 37 Mds€. Source : société.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : Veolia a effacé le trou d'air de 2020, malgré les restrictions sanitaires. Les agences S & P et Moody's doivent maintenir leur notation après l'acquisition pourtant transformante de Suez.
Objectif : 32 € (VIE).
Prochain rendez-vous : le 14 mai, formalisation de l'accord de rapprochement avec Suez.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

LES RÉSULTATS
CHIFFRE D'AFFAIRES 1er TRIMESTRE 2021 EN M€ : 6.807
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : + 2 % ; + 3 %
EBITDA* EN M€ (VAR.) : 1.078 (+ 11,2 %)
MARGE D'EBITDA TRIMESTRIELLE 2020 ; 2021 : 14,5 % ; 15,8 %

PRÉVISIONS
CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 27.400 (+ 5,3 %)
RÉSULTAT NET 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 690 (+ 677 %)

LA VALORISATION
BNPA 2020 ; 2021 EST. EN € : 0,72 ; 1,19
PER 2020 ; 2021 (NOMBRE DE FOIS) : 35,7 ; 21,6
COURS EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 25,74 (26,84-15,67)

* Excédent brut d'exploitation.

AUTOMOBILE

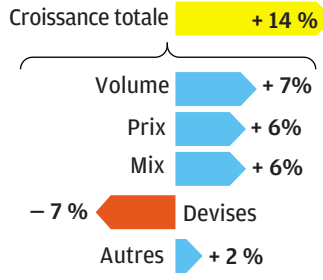
Stellantis Brillant, malgré la pénurie de composants

Les investisseurs ont clairement apprécié la publication trimestrielle de Stellantis, la première de l'histoire du groupe issu du rapprochement entre Peugeot SA et Fiat Chrysler, officiellement bouclé mi-janvier : l'action qui, comme tout le secteur automobile, avait connu un petit coup de mou depuis la mi-avril, a gagné plus de 7 % mercredi.

Le chiffre d'affaires pro-forma (hors Faurecia et en intégrant l'activité de la première quinzaine de janvier, avant la fusion) a augmenté de 14,2 %, à 37 milliards d'euros, alors que, dans le même temps, les ventes, en nombre de véhicules, n'ont progressé que de 10,6 %, à 1,567 million d'unités. Les recettes concoctées par Carlos Tavares depuis son arrivée au volant de Peugeot et appliquées avec succès chez Opel continuent de démontrer leur efficacité à l'échelle de Stellantis. La montée en gamme, ce qu'on appelle l'effet mix, favorisé, entre autres, par la croissance des ventes de voitures électriques et hybrides, plus chères, et par une politique de prix rigoureuse, a tiré le chiffre d'affaires. Ces deux facteurs ont chacun apporté 6 points de croissance *(voir graphique ci-contre)* et compensé un effet devises très négatif. L'Amérique du Nord (43 % du chiffre d'affaires total) constitue l'exemple le plus spectaculaire, les facturations y ont augmenté de 9,4 %, alors que le groupe a vendu 4 % de voitures de moins. En Europe, le groupe a gagné du terrain devenant même le premier constructeur sur le trimestre en ajoutant voitures particulières et véhicules utilitaires légers, avec une part de marché de 23,6 %.

Effet prix et montée en gamme

Décomposition de la croissance des ventes trimestrielles



190.000 VÉHICULES EN MOINS

Hors pénurie de semi-conducteurs, les chiffres auraient été encore meilleurs, puisque la société estime à 190.000, soit 11 % de la production, le nombre de véhicules qui n'ont pu être fabriqués faute de composants. *« L'impact sera plus significatif au deuxième trimestre. Nous attendons une amélioration au second semestre »*, a expliqué Richard Palmer, le directeur financier, même s'il faudra sans doute attendre 2022 pour que la situation revienne à la normale.

Stellantis a également confirmé son objectif, jugé prudent lorsqu'il avait été annoncé, d'une marge opérationnelle comprise entre 5,5 % et 7,5 % cette année. Par ailleurs, Carlos Tavares, dans une interview accordée au *Point*, a indiqué que *« dès cette année, Stellantis n'aura plus besoin de faire appel à des crédits CO_2 en Europe et Fiat Chrysler n'aura plus de pool avec Tesla ni avec qui que ce soit »*. Une bonne nouvelle, alors que Fiat avait, dans cette opération, versé 1,8 milliard sur trois ans au constructeur américain afin de ne pas payer d'amende pour non-respect des règles d'émissions de CO_2 en Europe. —**R.L.B.**

CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL

LES RÉSULTATS
CHIFFRE D'AFFAIRES 1er TRIMESTRE 2021 EN M€ : 36.999
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : 14,2 % (PRO FORMA)
LES PRÉVISIONS
CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 151.000 (+ 12,4 %)
RÉSULTAT NET 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 6.800 (+ 210 %)

LA VALORISATION
BNPA 2020 ; 2021 EST. EN € : 0,70 ; 2,17
PER 2020 ; 2021 (NOMBRE DE FOIS) : 21,3 ; 6,9
COURS EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 14,89 (15,45-10,90)

NOTRE CONSEIL

ACHETER : nous repassons à l'achat. Ce bon premier trimestre montre la capacité d'adaptation du groupe.
Objectif : 19 € (STLA).
Prochain rendez-vous : 8 juillet, Journée sur la stratégie électrique.

AÉRONAUTIQUE-DÉFENSE

Thales L'espace et la défense permettent de passer outre la crise

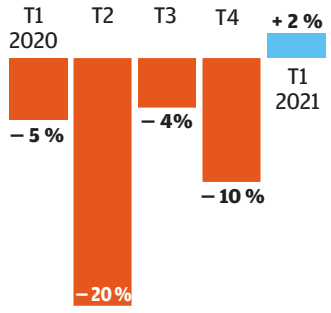
Le premier trimestre n'est, habituellement, pas très significatif pour le groupe Thales. Mais il a revêtu cette année un goût un peu particulier. *« Le chiffre d'affaires est de nouveau en croissance : nous avons d'ores et déjà effacé la baisse liée à la crise malgré la saisonnalité »*, s'est empressé de souligner le directeur général finance et systèmes d'information, Pascal Bouchiat, lors de la présentation des chiffres de l'activité du premier trimestre aux analystes financiers. Le marché a salué la performance au moins en matinée.

Certes, le ratio de prises de commandes *(book-to-bill)* sur chiffre d'affaires, d'habitude suivi, n'a été que de 0,9 malgré un bond, en croissance organique, de 31 % des prises de commandes, à 3,4 milliards d'euros, un niveau d'ailleurs supérieur aux 3,1 milliards attendus par les analystes financiers, selon le consensus établi par FactSet. Mais le chiffre d'affaires a atteint 3,9 milliards d'euros – contre 3,7 milliards attendu –, après une croissance organique de 1,9 %, quand le consensus attendait encore un recul de 1,7 %.

Le groupe a pourtant continué de souffrir dans l'aéronautique civile, notamment dans l'avionique et les équipements de multimédia de bord, même si le rythme de baisse ralentit trimestre après trimestre et que, comme l'indiquait aussi Safran, mars a été meilleur que février et janvier. En outre, le rebond du spatial (+ 24 % en organique, grâce aux activités institutionnelles) a ramené le recul de la branche à 8,7 % sur le trimestre.

Retour de la croissance

Croissance organique du chiffre d'affaires



PAS DE COMMENTAIRE SUR LE PÔLE TRANSPORT

De son côté, Identité et Sécurité numériques, division issue du rapprochement avec Gemalto (–7,4 %), continue de souffrir de la baisse de la demande pour les passeports, qui pèse sur la biométrie. Les cartes SIM et de paiement ont connu un effet de comparaison défavorable. Les pénuries de semi-conducteurs n'ont pour l'instant pas d'impact notable sur ces dernières, selon la société. En revanche, Défense et Sécurité, la principale branche du groupe, a continué d'avancer (+ 12,3 %), tandis que le pôle Transport a retrouvé, lui aussi, de la croissance (+ 0,5 %). Concernant les rumeurs de mise en vente de ce dernier, la direction n'a pas souhaité faire de commentaire, rappelant que toutes les activités faisaient l'objet d'une revue stratégique régulière. Malgré ce bon trimestre, le groupe n'a pas relevé ses objectifs annuels, confirmant ainsi tabler sur un ratio de *book-to-bill* supérieur à 1, un chiffre d'affaires compris entre 17,1 et 17,9 milliards d'euros et une marge d'exploitation de 9,5 % à 10 % du chiffre d'affaires, en hausse de 150 à 200 points de base par rapport à 2020. — **D. T.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : la valorisation reste raisonnable, au vu des perspectives de croissance et d'amélioration des résultats.
Objectif : 105 € (HO).
Prochain rendez-vous : le 24 juillet, résultats du premier semestre.

CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL

LES RÉSULTATS
CHIFFRE D'AFFAIRES 1er TRIMESTRE 2021 EN M€ : 3.917
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : + 0,5 % ; + 1,9 %
LES PRÉVISIONS
CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 17.670 (+ 4 %)
RÉSULTAT NET 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 950 (X2)

LA VALORISATION
BNPA 2020 ; 2021 EST. EN € : 4,40 ; 5,70
PER 2020 ; 2021 (NOMBRE DE FOIS) : 19,6 ; 15,2
COURS EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 86,44 (89,36 - 55,02)

AÉRONAUTIQUE-DÉFENSE

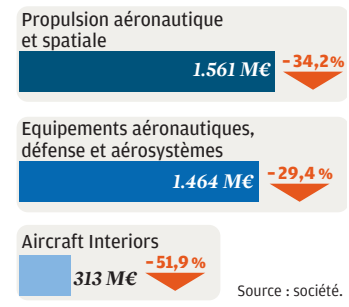
Safran La reprise du trafic aérien se fait attendre en Europe et en Asie

La baisse était encore marquée au premier trimestre, même plus qu'attendu. Pourtant, les investisseurs ont salué la publication des données d'activité trimestrielles de Safran, vendredi 30 avril (+ 3 % dans un marché parisien morose).

Le chiffre d'affaires trimestriel, ajusté de la valorisation des instruments dérivés de change, a ainsi plongé de 37,9 %, dont 34,6 % en organique, revenant à 3.342 millions d'euros. Le consensus selon FactSet attendait en moyenne 3.405 millions d'euros. En données comptables publiées, le chiffre d'affaires s'est établi à 3.289 millions (– 40 %). La branche la plus affectée est Aircraft Interiors, qui a plongé de 51,9 % en organique, mais il s'agit de la plus petite des trois branches du groupe. C'est dans la Propulsion aéronautique et spatiale que Safran a, en valeur absolue, le plus souffert, perdant presque 1 milliard de chiffre d'affaires. Les services pour les moteurs civils, qui constituent l'un des indicateurs les plus suivis car ils offrent une forte rentabilité, ont reculé de 53,4 % en dollars sur le premier trimestre.

Un premier trimestre difficile

Evolution du chiffre d'affaires par branches, en %, en organique



Source : société.

TRAJECTOIRE CONFIRMÉE

En cause, la poursuite sur les deux premiers mois de l'année de la baisse du trafic aérien, auquel ils sont directement liés. *« La faiblesse du chiffre d'affaires du premier trimestre reflète, au-delà de la base de comparaison, la détérioration du trafic aérien en janvier et en février, bien que celui-ci ait montré des signes d'amélioration au mois de mars »*, expliquait dans le communiqué Olivier Andriès, directeur général, même si, *« dans l'ensemble, la baisse d'activité de ce trimestre est cohérente avec le profil sur lequel* [ils ont] *fondé les objectifs pour l'exercice 2021, objectifs qu'*[ils] *confirm*[ent] », indiquait-il, rassurant les investisseurs. La reprise en Europe et en Asie, notamment, reste à venir. *« Bien sûr* [ils] *entr*[ent] *dans une période où les bases de comparaison deviennent plus faciles. Mais* [il] *tien*[t] *à souligner que, en mars,* [leurs] *ventes ont augmenté d'environ 25 % par rapport à la moyenne de janvier et février »*, a insisté, devant les analystes, Bernard Delpit, vice-directeur général chargé des finances.

Parallèlement, le motoriste et équipementier a continué de réduire ses coûts – 2.000 personnes sont sorties des effectifs sur le trimestre – et de contrôler ses dépenses et ses investissements, ce qui lui permet d'indiquer que *« la situation du côté du cash est bonne »*. Les efforts devraient se traduire dans les chiffres au second semestre, même si, en fin d'année, le groupe devra préparer la montée des cadences de 2022 et au-delà. — **D. T.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : le trafic se redresse sur les marchés domestiques en Chine et en Amérique du Nord. Les objectifs sont confirmés, nous maintenons notre conseil.
Objectif : 145 € (SAF).
Prochain rendez-vous : le 26 mai, assemblée générale.

CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL

LES RÉSULTATS
CHIFFRE D'AFFAIRES 1er TRIMESTRE 2021 EN M€ : 3.289
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : – 40 % ; NC
LES PRÉVISIONS
CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 15.750 (– 4,5 %)
RÉSULTAT NET AJ . 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 1.290 (+ 52 %)

LA VALORISATION
BNPA 2020 ; 2021 EST. EN € : 2,35 ; 3,02
PER 2020 ; 2021 (NOMBRE DE FOIS) : 51,1 ; 40,6
COURS EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 122,54 (127,45 - 70,38)

PRODUITS DE BASE

ArcelorMittal La demande d'acier pousse les prix à la hausse

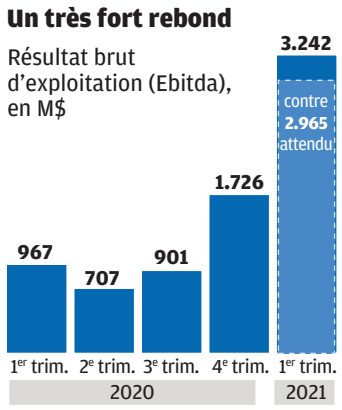
Les analystes s'attendaient à un très fort rebond des résultats du sidérurgiste, ils se sont révélés encore meilleurs que prévu. Bénéficiant à la fois du regain de la demande mondiale d'acier et d'une évolution très favorable des prix, ArcelorMittal a enregistré un excédent brut d'exploitation (Ebitda) de 3,2 milliards de dollars au premier trimestre, plus que triplé par rapport à la même période un an plus tôt. Supérieur de près de 10 % aux attentes, il ressort même comme le plus gros profit dégagé par le groupe en une décennie, s'est félicité le directeur général, Aditya Mittal. *« Nous observons une poursuite de la dynamique positive du marché du quatrième trimestre et nous avons progressivement rehaussé la production en ligne avec la reprise de la demande, qui a été soutenue par des niveaux de stocks bas sur toute la chaîne de valeur »*, a-t-il commenté.

Toutes les zones géographiques ont été au rendez-vous, et plus notamment le Brésil, où l'Ebitda a doublé, pour un chiffre d'affaires en croissance de 33 %. En Europe, prix de vente et volumes ont tiré les revenus de 23 %, et l'Ebitda est passé, en un an, de 385 millions à près de 900 millions de dollars.

En Amérique du Nord, sur une base ajustée de la cession d'ArcelorMittal USA, les ventes ont progressé de plus de 7 %. Soulignons aussi la très forte performance de la division Mines, dont l'Ebitda a presque quadruplé en un an, pour dépasser le milliard de dollars grâce à un effet prix/coût positif.

Un très fort rebond

Résultat brut d'exploitation (Ebitda), en M$



A l'issue de ce très bon trimestre, la direction se montre optimiste pour les prochains mois. Pour 2021, elle table sur une croissance de la demande mondiale d'acier *« au niveau, voire au-delà »* du haut de la fourchette présentée en février, soit + 4,5 % à + 5,5 % (+ 7,5 % à + 9,5 % en Europe).

DIVIDENDE EN JUIN

Le sidérurgiste poursuit l'allégement de sa structure financière, avec une dette nette de 5,9 milliards au 31 mars, encore réduite par rapport aux 6,4 milliards de la fin de 2020. Ces marges de manœuvre financières retrouvées lui permettent de rémunérer les actionnaires. Après un programme de 650 millions de dollars de rachats d'actions au premier trimestre (à 19,79 € en moyenne), un autre est en cours, pour une enveloppe de 570 millions. Le groupe proposera à l'assemblée générale de reprendre la distribution d'un dividende, d'un montant de 0,30 $ par action, qui sera versé en juin. — **M. B.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : l'impact de la hausse des prix de l'acier devrait continuer de profiter aux résultats au deuxième trimestre.
Objectif : 30 € (MT-NL).
Prochain rendez-vous : le 8 juin, assemblée générale.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

LES RÉSULTATS
CHIFFRE D'AFFAIRES 1er TRIMESTRE 2021 EN M€ : 13.434
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : + 9,1 % ; NC
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT EN M€ (VAR.) : 2.191 (EN PERTE L'AN DERNIER)
MARGE OPÉRATIONNELLE TRIMESTRIELLE 2020 ; 2021 : NS ; 16,3 %
RÉSULTAT NET TRIMESTRIEL EN M€ (VAR.) : 2.285 (EN PERTE L'AN DERNIER)

LES PRÉVISIONS
CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 53.533 (+ 20,6 %)
RÉSULTAT NET 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 5.292 (EN PERTE L'AN DERNIER)

LA VALORISATION
BNPA 2020 ; 2021 EST. EN € : – 0,63 ; 5,23
PER 2020 ; 2021 (NOMBRE DE FOIS) : NS ; 4,9
COURS EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 25,7 (26,2-6,98)

BIENS D'ÉQUIPEMENT

Legrand Coût des composants en hausse, mais accélération confirmée

L'accélération se confirme : au premier trimestre, les ventes du spécialiste de l'équipement basse tension ont progressé de 13,1 %. Cette croissance porte la marque du dynamisme retrouvé des « vieux pays », en Europe de l'Ouest, qui génèrent plus de 35 % du chiffre d'affaires consolidé et où l'activité progresse de 14,3 %.

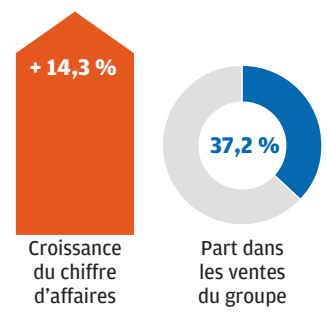
PRÉVISIONS REHAUSSÉES

Le tout traduit une vraie fermeté de la demande, sans effet de stocks : *« Nos distributeurs nous ont acheté ce qu'ils étaient en mesure de revendre »*, a précisé Benoît Coquart, le directeur général, lors de la présentation de ces résultats. En conséquence, le groupe relève ses prévisions d'activité, avec une anticipation de croissance désormais comprise entre 4 % et 7 %, contre 1 % à 6 % au dernier point d'étape, en février.

En matière de marges, les données du trimestre ont permis de mesurer l'amélioration en cours (surplus opérationnel en progrès de plus de 3 points de pourcentage), en même temps que le défi posé par la hausse des dépenses d'approvisionnement. *« Il est évident que le coût des matières premières et des composants augmente fortement »*, a commenté Benoît Coquart. La facture correspondante était en baisse de 1 % au troisième trimestre 2020, mais se renchérissait de 1,5 % trois mois plus tard et de 4,1 % en ce début d'année 2021. En face, les tarifs de vente ont augmenté de 1,9 %, ce qui montre à la fois la capacité de *pricing* du groupe, et ses limites.

Le retour de la vieille Europe

Chiffre d'affaires T1, pays « matures », Europe de l'Ouest



La rentabilité n'en progresse pas moins grâce, bien sûr, à la croissance en valeur et aux actions sur les autres coûts. L'objectif d'une marge opérationnelle stabilisée autour de 20 % reste d'actualité et intègre les efforts nécessaires pour tenir un rythme d'expansion annuelle des ventes de 5 % à 10 %.

DYNAMIQUES DATA CENTERS

Le potentiel commercial est large : les marchés du groupe sont tirés par des tendances de fond sur l'amélioration de l'habitat, et l'on découvre aussi à présent ses perspectives dans les centres de données, qui représentent déjà 10 % des ventes globales (20 % aux Etats-Unis) et se développent plus vite que les autres activités. — **E. V.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : une valorisation désormais plus élevée, mais toujours attrayante compte tenu des 5 % à 10 % de croissance annuelle attendus sur les années à venir dans de bonnes conditions de rentabilité.
Objectif : 101 € (LR).
Prochain rendez-vous : le 26 mai, assemblée générale.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

LES RÉSULTATS
CHIFFRE D'AFFAIRES 1er TRIMESTRE 2021 EN M€ : 1.674
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : + 10,5 % ; + 13,1 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT EN M€ (VAR.) : 339 (+ 30,7 %)
MARGE OPÉRATIONNELLE TRIMESTRIELLE 2020 ; 2021 : 17,2 % ; 20,3 %
RÉSULTAT NET TRIMESTRIEL EN M€ (VAR.) : 228 (+ 36,4 %)

LES PRÉVISIONS
CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 6.500 (+ 6,5 %)
RÉSULTAT NET 2021 EST. EN M€ (VAR.) : 900 (+ 32 %)

LA VALORISATION
BNPA 2020 ; 2021 EST. EN € : 2,55 ; 3,37
PER 2020 ; 2021 (NOMBRE DE FOIS) : 33,1 ; 25,1
COURS EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 84,42 (86,1 ; 56,1)

Taux d'intérêt à 10 ans

FRANCE	0,15 %
ALLEMAGNE	– 0,22 %
ROYAUME-UNI	0,82 %
ÉTATS-UNIS	1,58 %
JAPON	0,09 %

Le chiffre de la semaine

5,4 %

Etats-Unis. Une économie en croissance dégage des gains de compétitivité. La productivité du travail a crû outre-Atlantique de 5,4 % au premier trimestre.

Variations sur 4 jours (cours arrêtés au 6 mai à 15 h)

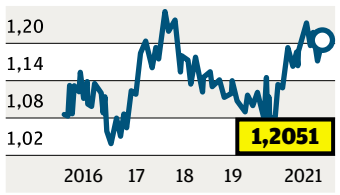
Matières premières

PÉTROLE (BRENT)		
	68,84 $	+ 3,5 %
ONCE D'OR		
	1.793,67 $	+ 1,4 %

Devises

€ / $	1,2051	+ 0,3 %
€ / CH	1,0951	– 0,2 %
€ / £	0,8677	– 0,3 %
$ / ¥	109,35	0 %
$ / YUAN	6,4736	0 %

€ / $



Les discours des banquiers centraux se font de moins en moins conciliants

Inflexion Le président de la Fed de Dallas craint des déséquilibres, l'ancienne patronne de la Fed et secrétaire au Trésor souligne le risque inflationniste. Le vice-président de la BCE annonce un prochain virage.

Maintenant ! « *Le changement, c'est maintenant* », avait déclaré, durant la campagne électorale de 2012, l'ancien président socialiste François Hollande.

Les banques centrales pourraient aujourd'hui reprendre ce slogan à leur compte sous la forme : « Le changement, c'est imminent. » Les prises de positions de banquiers centraux, actuels et passés, de tout premier plan se multiplient ces derniers temps annonçant des jours moins généreux sur le plan des liquidités.

DURCISSEMENT MONÉTAIRE

Les taux d'intérêt aux Etats-Unis devront sans doute être un peu relevés pour éviter une surchauffe de l'économie, en raison des plans d'investissement présentés par le président américain, Joe Biden, a ainsi estimé, mardi, la secrétaire au Trésor, Janet Yellen. Sa parole est d'autant plus écoutée qu'elle a occupé le fauteuil de présidente de la Fed avec succès. L'affectation de ressources financières vers les plans de relance « *pourrait provoquer des augmentations très modestes de taux d'intérêt* [...], *mais ce sont des investissements dont notre économie a besoin pour être compétitive et productive* », a-t-elle précisé lors d'une intervention publique.

La grande argentière américaine avait été devancée de quelques heures par le président de la Réserve fédérale de Dallas, considéré, il est vrai, comme un « faucon ». Selon Robert Kaplan, « *il serait opportun de commencer à parler de l'ajustement de ces achats* ». Il faisait référence aux 120 milliards de dollars d'achats mensuels d'obligations par la banque centrale. « *Nous sommes maintenant à un point où j'observe des excès et des déséquilibres sur les marchés financiers* », a-t-il ajouté, pointant du doigt la hausse de la Bourse, des marchés obligataires et du secteur du logement. Le banquier central ne pouvait pas être plus clair. Les économistes partagent ce sentiment d'un impact élevé à court terme de la stimulation budgétaire sur le niveau de hausse des prix. Ils entérinent quelque part l'idée que la politique monétaire ne nécessite plus la même intensité. Mais ils estiment aussi que cette accélération inflationniste est temporaire. Stéphane Monier et Samy Chaar, respectivement responsable des investissements et chef économiste, de Lombard Odier, évoquent d'ailleurs « *une normalisation* » de l'inflation et « *non pas une perte de contrôle* » de la Réserve fédérale (*voir le graphique ci-contre*).

> « Nous sommes maintenant à un point où j'observe des excès et des déséquilibres sur les marchés financiers »
>
> ***Robert Kaplan,*** *président de la Réserve fédérale de Dallas*

SORTIE PROGRESSIVE DU LAXISME

En Europe également, la situation évolue. « *Si, en accélérant la campagne de vaccination, nous parvenons à avoir vacciné 70 % de la population adulte européenne d'ici à l'été et que l'économie commence à prendre de la vitesse, nous pourrons aussi commencer à penser à sortir progressivement du mode d'urgence du côté de la politique monétaire* », a affirmé le vice-président de la Banque centrale européenne (BCE) à la presse italienne. « *La normalisation de la politique monétaire devrait aller de pair avec la normalisation de l'économie* », a insisté Luis de Guindos. Cette sortie médiatique confirme que le débat existe au sein de l'institution sur le maintien ou non de l'extrême souplesse monétaire. Ce rafraîchissement du ton des banquiers centraux n'est pas étonnant. Toutefois, les stratégistes ne l'attendaient pas si tôt. Le symposium de Jackson Hole, aux Etats-Unis, en août, aurait pu, comme à l'accoutumée, être le moment idéal pour préparer les marchés à un second semestre de *tapering*. La torpeur estivale est souvent favorable à des annonces. En attendant, le calendrier est à risque. A suivre, le 10 juin, le Conseil des gouverneurs de la BCE et, le 16 du même mois, le Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale. Deux journées clés pour les marchés.

—PHILIPPE WENGER

ZOOM SUR...

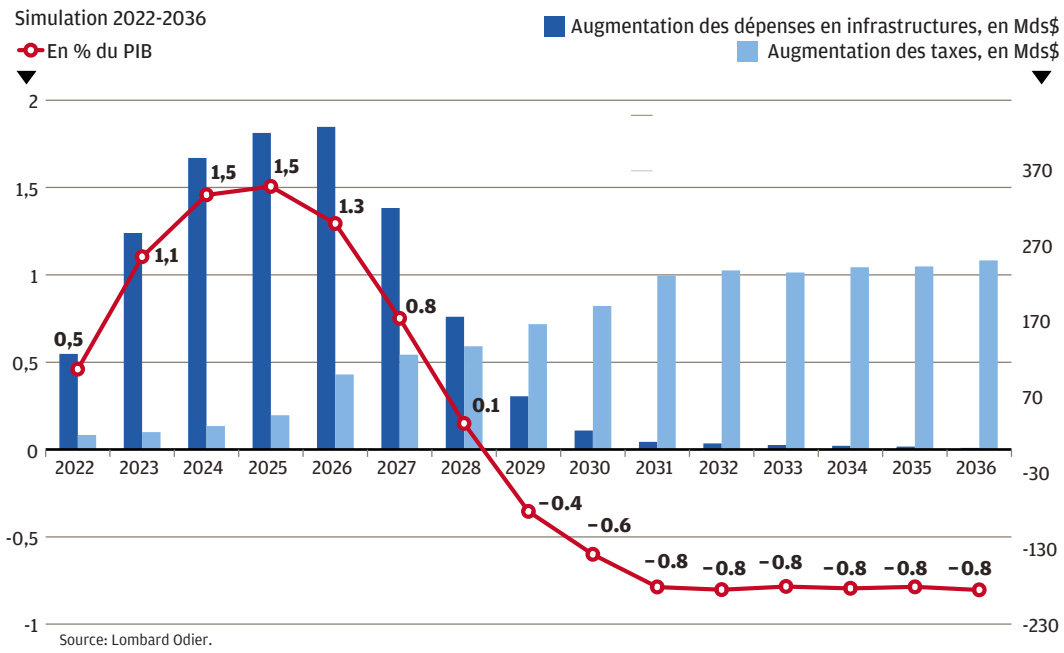
Tensions internationales

Les marchés financiers sont sensibles aux développements économiques, mais aussi aux tensions géopolitiques. Or, les échanges se durcissent entre les pays occidentaux et la Chine *(lire pages 4 et 5)*. Cette semaine, le vice-président exécutif de la Commission européenne, Valdis Dombrovskis, a estimé que la période n'était pas favorable à une ratification de l'accord sur les investissements pourtant signé avec Pékin en décembre 2020, il y a à peine cinq mois. La situation s'est dégradée en mars quand l'Europe a sanctionné quatre fonctionnaires chinois, jugés responsables de la répression au Xinjiang. Pékin a, à son tour, ciblé des députés européens et des chercheurs. Mercredi, la Commission européenne a dévoilé un projet de règlement pour lutter contre les entreprises étrangères bénéficiant de subventions. L'idée est de bloquer les acquisitions de sociétés européennes par des groupes étrangers. La Chine n'est pas officiellement visée, mais cette proposition tombe à pic.

Le discours des banques centrales se tend

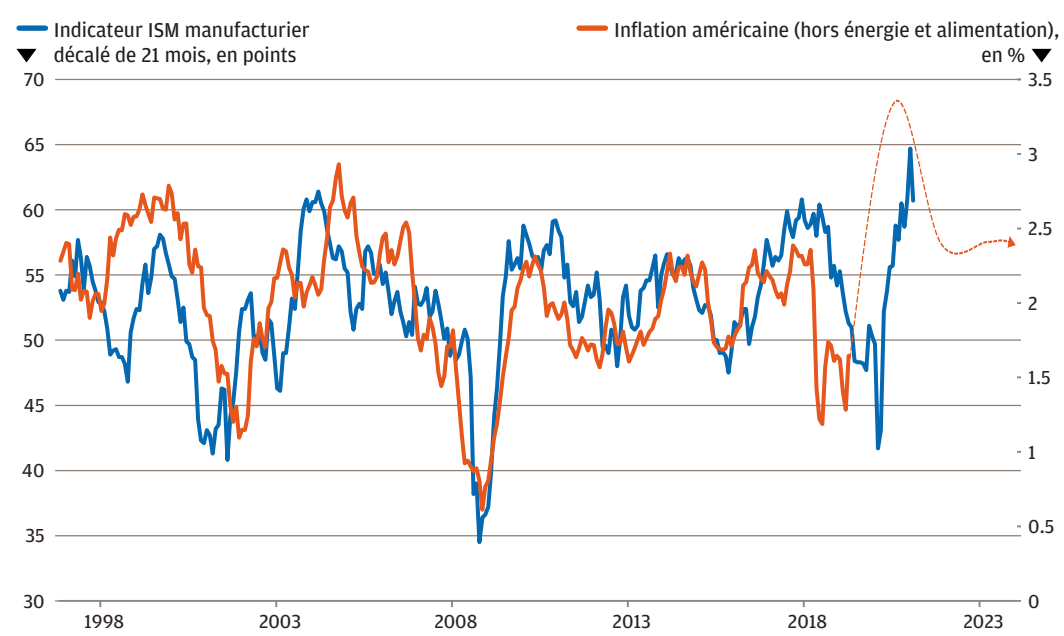
La stimulation budgétaire aux Etats-Unis...

Simulation 2022-2036



Source: Lombard Odier.

... va renforcer temporairement l'inflation



SOMMET DE PORTO

L'Europe se veut davantage sociale

Le projet européen est souvent critiqué pour n'être qu'un marché d'échanges de biens et de services. Pourtant, la dimension sociale existe via de nombreuses réglementations. La pandémie de Covid-19 a fait prendre conscience au plus grand nombre qu'il fallait en faire davantage. La dernière mouture de l'Eurobaromètre en témoigne (*voir graphique ci-contre*).

A cette fin, les Vingt-Sept se réunissaient vendredi à Porto, au Portugal, pour un sommet social. A noter qu'il sera suivi d'une réunion informelle des chefs d'Etat et de gouvernement de l'Union européenne, samedi. Pas tous, certains seront absents comme la chancelière allemande, Angela Merkel, pour des raisons de limitation des déplacements en temps de pandémie, se justifie Berlin. La proposition des Etats-Unis de lever les brevets des vaccins contre la Covid-19 sera abordée.

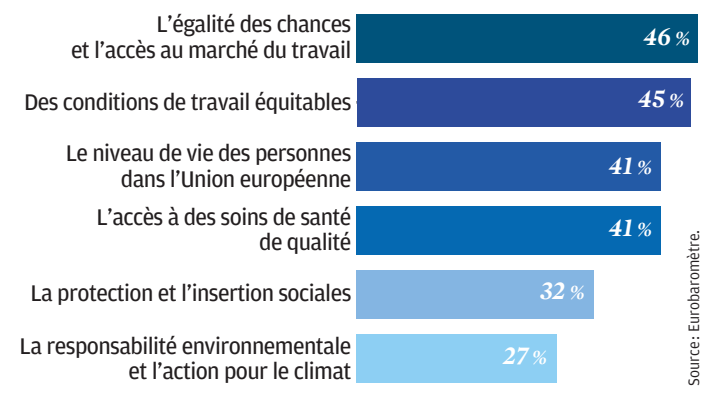
Porto fait suite à Göteborg (2017) quand le « socle européen » des droits sociaux avait été adopté. Un premier bilan devait être établi au plus haut niveau. Ces rencontres sont surtout l'occasion de faire avancer certains dossiers, très chers à la France, dit-on dans les couloirs de l'Elysée. Le chef de l'Etat français soutient, en effet, une proposition de directive sur des salaires minimums en Europe.

Cela serait une première étape pour réduire la divergence en la matière entre les vingt-sept pays de l'Union et pour éviter le dumping social. Elle ne fixerait pas le niveau des salaires, mais encadrerait les modalités de leur fixation.

Les négociations sont difficiles ! Certains Etats estiment que leur système social est plus efficace sans un tel dispositif, mais la France, l'Allemagne et l'Espagne y sont favorables.

Second dossier : le droit individuel à la formation professionnelle. Le sujet évoluera lors de la présidence européenne de la France (dans un an) si les conditions s'y prêtent, car il nécessite un fort consensus. Des consultations avec les partenaires sociaux sont en cours et une proposition de la Commission est encore attendue. Les questions d'égalité des rémunérations entre femmes et hommes (écart de 14 %) sont aussi au programme de Porto. Le projet de directive sur la transparence salariale, proposée en mars, avance. Elle pourrait être adoptée dans l'année. **—P. W.**

Les six priorités des Européens dans le domaine social



Source: Eurobaromètre.

L'Investir 10 Rendement accélère

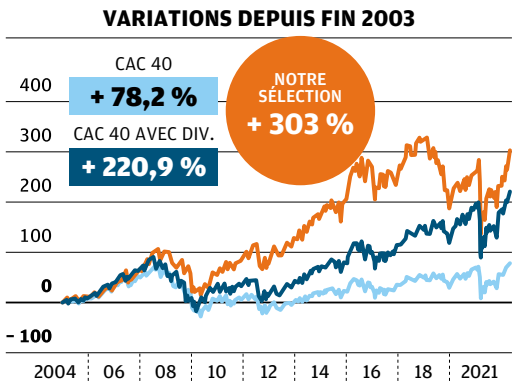
En retard depuis le début de l'année, notre sélection de valeurs favorites pour le Rendement a pris 1,6 % d'un mercredi à l'autre, alors que le Cac 40 n'a progressé que de 0,5 %. Cette semaine, Total s'est réveillé après un mois de léthargie. Le titre a pris 4,2 %. Mais il reste fortement distancé par rapport à l'évolution des cours du pétrole depuis le début de l'année ou sur plus longue échéance. Vinci, de 3,4 % également, a bondi de 4,7 %, tout comme Eiffage dans l'Investir 10 Grandes Valeurs. La levée de la limitation de circulation profite pleinement aux gestionnaires d'autoroutes. Du côté des financières, les performances ont aussi été au rendez-vous. ABC Arbitrage, Amundi et BNP Paribas ont progressé respectivement de 1,7 %, 3,8 % et 2,7 %. En conséquence, l'Investir 10 Rendement gagne désormais plus de 10 % depuis le début de l'année : + 10,3 % exactement. C'est toutefois encore 3,9 points de moins que le Cac 40. Il reste du travail. —**FRANÇOIS MONNIER**

NOS ARBITRAGES

Dans l'Investir 10 Rendement, je rentre TF1, qui remplace Engie, dont le parcours est décevant. Depuis l'entrée du titre dans la sélection, le 5 octobre 2020, le gain est de seulement 8 %, alors que le Cac 40 a pris 30 %. Or il est possible qu'Engie reste boudée à court terme par les investisseurs en raison des risques de retour de l'inflation et, donc, de hausse des taux qui pourraient peser sur cette valeur endettée. *Investir* demeure à l'achat du titre, mais ce n'est plus une action favorite.

i10 investir GRANDES VALEURS

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003



VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION	CAC 40
+ 0,2 %	+ 0,5 %

VARIATIONS EN 2021

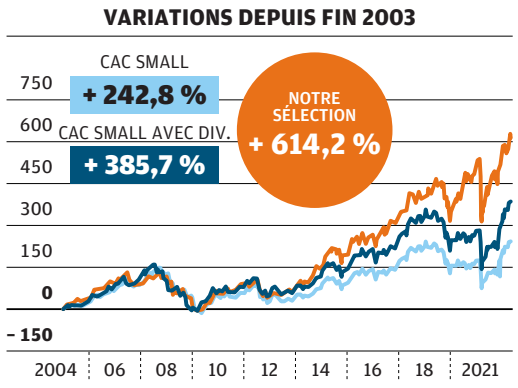
NOTRE SÉLECTION	CAC 40
+ 21,2 %	+ 14,2 %

Alstom a fait l'objet de dégagements. Bombardier est sorti du capital du groupe d'équipements ferroviaires. Le Canadien a cédé 3,1 % à 44 € auprès d'investisseurs, empochant 506 millions d'euros.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT 2020 EST.	COURS (5-5-21)	VARIATION (SEMAINE)
AIR LIQUIDE AI	6-3-06	+ 782 %	16 €	170 €	20 %	26,1	1,9 %	141,22 €	- 0,3 %
ALSTOM ALO	14-9-20	+ 7 %	42,75 €	58 €	26 %	17,3	1,1 %	45,87 €	↘ - 3,6 %
ARCELORMITTAL MT	1-3-21	+ 29 %	20,02 €	30 €	16 %	5	1 %	25,91 €	+ 2,8 %
BUREAU VERITAS BVI	20-5-19	+ 17 %	21,31 €	29 €	17 %	27,7	1,4 %	24,89 €	- 1 %
CRÉDIT AGRICOLE ACA	7-12-20	+ 21 %	10,73 €	15 €	15 %	9,7	6,2 %	13 €	+ 1,9 %
EIFFAGE FGR	16-11-20	+ 13 %	82,96 €	110 €	18 %	13,1	3,2 %	93,46 €	+ 3,4 %
SAINT-GOBAIN SGO	6-1-20	+ 55 %	36 €	66 €	18 %	14,7	2,4 %	55,70 €	↗ + 5,6 %
SCHNEIDER ELECTRIC SU	2-12-19	+ 56 %	86,50 €	159 €	18 %	28,4	1,9 %	134,54 €	- 1,5 %
TELEPERFORMANCE TEP	20-7-20	+ 35 %	238 €	400 €	24 %	32	0,7 %	321,80 €	- 0,2 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT VIE	18-6-18	+ 43 %	17,96 €	32 €	24 %	21,6	2,7 %	25,74 €	- 3,5 %

i10 investir VALEURS MOYENNES

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003



VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION	CAC SMALL
- 1,9 %	- 0,5 %

VARIATIONS EN 2021

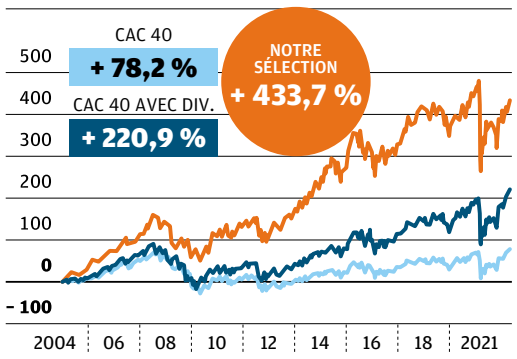
NOTRE SÉLECTION	CAC SMALL
+ 8,7 %	+ 16,7 %

Soitec et Worldline ont reculé avec le marché du fait d'un regain d'inquiétudes sur la remontée des taux d'intérêt, intervenue après les déclarations de Janet Yellen, secrétaire au Trésor américain.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT 2020 EST.	COURS (5-5-21)	VARIATION (SEMAINE)
APERAM APAM	16-11-20	+ 43 %	30,94 €	52 €	18 %	16	4 %	44,22 €	- 0,1 %
EDENRED EDEN	10-2-20	- 5 %	49,28 €	58 €	24 %	38,4	1,6 %	46,74 €	- 1,6 %
ELIS ELIS	1-3-21	- 2 %	14,77 €	18 €	24 %	14,6	0 %	14,52 €	- 3,6 %
EUROFINS SCIENTIFIC ERF	2-11-20	+ 20 %	69,20 €	105 €	27 %	24,9	0,8 %	82,72 €	- 0,6 %
FDJ FDJ	25-5-20	+ 48 %	28,76 €	51 €	20 %	33,8	2,2 %	42,50 €	- 0,4 %
KORIAN KORI	24-12-18	+ 9 %	29,68 €	38 €	17 %	20,3	0,9 %	32,40 €	- 1,8 %
NEXITY NXI	8-6-20	+ 41 %	31,90 €	53 €	18 %	14,9	4,7 %	45,04 €	- 2,2 %
PEUGEOT INVEST (EX-FFP) PEUG	29-3-21	+ 5 %	111 €	140 €	20 %	26,4	2 %	116,40 €	↗ + 1,4 %
SOITEC SOI	20-7-20	+ 55 %	104,20 €	215 €	33 %	43	0 %	161,70 €	↘ - 6,4 %
WORLDLINE WLN	12-3-18	+ 81 %	43,34 €	95 €	21 %	40,5	0 %	78,62 €	- 4,1 %

i10 investir RENDEMENT

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003



VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION	CAC 40
+ 1,6 %	+ 0,5 %

VARIATIONS EN 2021

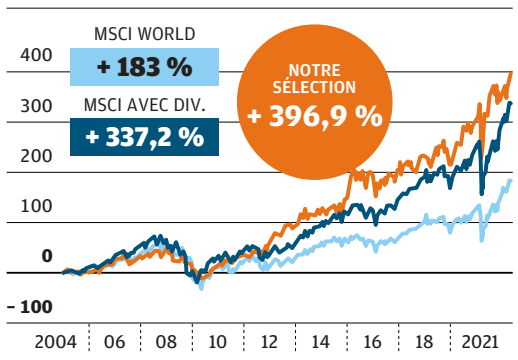
NOTRE SÉLECTION	CAC 40
+ 10,3 %	+ 14,2 %

Le titre Michelin a consolidé après la publication de ses chiffres trimestriels. AlphaValue, qui a confirmé sa recommandation de sous-pondérer la valeur, a ramené à 112 euros son objectif de cours.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT 2020 EST.	COURS (5-5-21)	VARIATION (SEMAINE)
ABC ARBITRAGE ABCA	12-2-18	+ 17,7 %	6,10 €	8,60 €	20 %	13,6	6,7 %	7,18 €	+ 1,7 %
AMUNDI AMUN	20-7-20	+ 4,3 %	72,40 €	87 €	15 %	14,9	3,8 %	75,50 €	+ 3,8 %
BNP PARIBAS BNP	7-12-20	+ 23,4 %	44,51 €	64 €	17 %	9,8	2 %	54,90 €	+ 2,7 %
TF1	-	-	-	10 €	18 %	13,3	5,3 %	-	-
ENGIE	5-10-20	+ 7,6 %	11,51 €	15 €	21 %	12,6	4,3 %	12,39 €	- 0,1 %
IMERYS NK	3-4-20	+ 104,4 %	22 €	53 €	18 %	15,3	2,6 %	44,96 €	+ 0,2 %
MICHELIN ML	13-1-20	+ 11,1 %	108,80 €	150 €	24 %	14,8	1,9 %	120,90 €	↘ - 2,4 %
PERNOD RICARD RI	30-3-20	+ 36,3 %	127,34 €	210 €	21 %	27,5	1,6 %	173,55 €	+ 1,2 %
SANOFI SAN	1-2-21	+ 12,8 %	75,01 €	105 €	24 %	13,8	3,8 %	84,59 €	+ 0,4 %
TOTAL FP	22-2-21	+ 6 %	36,81 €	50 €	28 %	11,5	6,8 %	39,02 €	+ 4,2 %
VINCI DG	3-8-15	+ 103,8 %	46,31 €	111 €	18 %	18	2,2 %	94,38 €	↗ + 4,7 %

i10 investir INTERNATIONAL

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003



VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION	MSCI WORLD
+ 0,4 %	- 0,6 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION	MSCI WORLD
+ 8,8 %	+ 9 %

Nestlé a confirmé le 30 avril son projet d'acquisition des marques phares de The Bountiful Company, groupe américain d'ingrédients alimentaires. La transaction s'effectuera pour 5,75 milliards de dollars.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT 2020 EST.	COURS (5-5-21)	VARIATION (SEMAINE)
ALLIANZ DE0008404005	23-11-20	+ 13 %	196,60 €	255 €	15 %	11,5	4,3 %	221,50 €	+ 1,6 %
AMAZON US0231351067 Non PEA	13-1-20	+ 60 %	1.699 €	4.000 $	22 %	70,3	0 %	3.270,54 $	↘ - 4,8 %
ASML HOLDING NL0010273215	5-10-20	+ 69 %	318,70 €	635 €	18 %	53,4	0,5 %	539,50 €	- 1,6 %
BANCO SANTANDER ES0113900J37	15-3-21	+ 10 %	2,93 €	3,60 €	15 %	11,2	3,1 %	3,23 €	+ 2,9 %
BERKSHIRE HATHAWAY US846707026 Non PEA	7-12-15	+ 89 %	124,94 €	320 $	17 %	27,1	0 %	282,76 $	↗ + 4,3 %
LAFARGEHOLCIM CH0012214059 Non PEA	22-2-21	+ 14 %	46,19 €	61 €	16 %	17	3,4 %	52,80 €	+ 2,7 %
MEDTRONIC IE00BTN1Y115	18-2-20	+ 4 %	101,62 €	160 $	26 %	29,3	1,7 %	127 $	- 2,5 %
MICROSOFT US5949181045 Non PEA	15-4-19	+ 97 %	104,33 €	320 $	30 %	34,3	0,9 %	246,47 $	- 2,5 %
NESTLÉ CH0038863350 Non PEA	12-3-18	+ 76 %	56,27 €	128 FS	18 %	25,7	2,5 %	108,72 FS	+ 1 %
ROYAL DUTCH SHELL GB00B03MLX29	8-3-21	- 9,4 %	18,20 €	19,50 €	18 %	10	3,5 %	16,49 €	+ 2,5 %

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

Valeur entrante | **Valeur sortante** | ↗ Plus forte hausse de la semaine | ↘ Plus forte baisse de la semaine

Il est possible d'acheter :

- **la sélection Investir 10 Grandes Valeurs en Bourse sous les codes mnémo : I10GS et Isin : FR0011630474. Les frais de gestion annuels sont de 1,5 %, et *Investir* en perçoit la moitié.**
- **le fonds Investir PEA Palatine, un fonds qui s'inspire des quatre sélections Investir 10, sous le code Isin : FR0013284114. Les frais de gestion annuels sont de 1,8 % et *Investir* en perçoit 1,05 %.**

Investir 10
dès le vendredi
pour améliorer vos gains !

investir
Pour profiter de cette offre exclusive, contactez vite le service client :
PAR MAIL serviceclients@investir.fr
PAR TÉLÉPHONE 01 55 56 70 67

ACTIONS

.fr
Retrouvez chaque jour
en direct nos commentaires
et analyses
sur **investir.fr**

Le conseil de la semaine d'*Investir*

Par Muriel Breiman

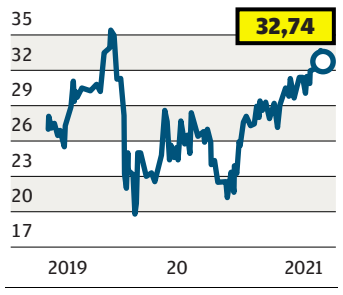
Verallia Une marge élevée malgré la baisse des volumes en Europe

Contrairement à beaucoup d'entreprises, Verallia devait composer, début 2021, avec une base de comparaison assez élevée. Le fabricant de pots et bouteilles en verre avait peu subi les débuts de la crise sanitaire, ayant connu une croissance de ses ventes de 4 %, à périmètre et taux de change constants, au premier trimestre 2020.

GAINS DE PRODUCTIVITÉ

Ainsi, le groupe n'a clairement pas démérité entre janvier et mars 2021, en enregistrant un recul organique du chiffre d'affaires de 2 %, à 605 millions d'euros (– 6,2 %, en données publiées, compte tenu de la dépréciation des monnaies latino-américaines et d'Europe de l'Est). La forte croissance des volumes en Amérique latine a compensé une partie de la baisse observée en Europe, plus particulièrement en France et en Ibérie, mais aussi dans la région Europe du Nord et de l'Est, « *tandis que l'Italie est parvenue à afficher des ventes quasi stables* », précise le groupe. Surtout, Verallia, dans le même temps, a réussi à améliorer sa marge d'Ebitda (résultat brut d'exploitation) ajusté à 25,1 %, contre 23,5 % un an plus tôt, grâce à des gains de productivité et à des hausses de prix de vente supérieures à l'inflation des coûts de production.

Verallia
En €



De ce fait, la direction a pu confirmer ses objectifs pour 2021 : outre une croissance du chiffre d'affaires à données comparables, elle prévoit un Ebitda ajusté de 650 millions d'euros, contre 626 millions en 2020, et une marge supérieure à son objectif de moyen terme de 25 %.

La structure financière, elle, continue de s'améliorer. La dette nette a reculé à 1,3 milliard d'euros à fin mars 2021, contre près de 1,6 milliard un an plus tôt, ce qui s'est traduit par un ratio de 2,1 fois l'Ebitda ajusté, contre 2,5 fois en mars 2020. L'impact des rachats d'actions Verallia réalisés début mars pour 60 millions d'euros (1,7 % du capital), lors d'une nouvelle cession de titres par Apollo, est donc marginal. Elles seront affectées à la couverture des programmes d'actionnariat salarié et de plans d'attributions d'actions de performance.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : le groupe devrait allier, ces prochains trimestres, croissance des ventes et rentabilité élevée. Un dividende de 0,95 € sera proposé aux actionnaires, en vue d'une mise en paiement le 5 juillet.
Objectif : 39 € (VRLA).
Prochain rendez-vous : le 15 juin, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**		**SOLIDITÉ DU BILAN**		**RENDEMENT**	
COURS AU 5-5-21 :	32,74 €	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	4 %	DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	221 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	0,95 €
VARIATION 52 SEMAINES :	43,28 %	EVOL. 2020 :	- 2 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	4,69 €	RDT 2019 : 2,6 %	RDT 2020 : 2,9 %
2021 :	12,70 %	**BNPA**		**CONSENSUS DES ANALYSTES**		**VALORISATION ESTIMÉE**	
VOLATILITE		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	NS	A 100 %		PER 2020 :	19,6 FOIS
BÊTA 52 S. :	0,5 FOIS	EVOL. 2020 :	67 %	C 0 %		PER 2021 :	19,2 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	33,90 € / 20,20 €			V 0 %			

Les données environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) sont fournies par V.E et sont soumises aux conditions décrites sur le site Internet de V.E (https://vigeo-eiris.com/fr/politique-de-confidentialite-mentions-legales/). Note sur 100 (classement sectoriel en Europe).

L'AVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR

Résultats solides en 2020 et au premier trimestre 2021

HARRY WOLHANDLER, GÉRANT D'AMILTON SMALL CAPS

Nous sommes actionnaires de Verallia depuis son introduction en Bourse, en octobre 2019, réalisée à un cours de 27 €. Le groupe d'emballages dispose de nombreux atouts qui ont motivé notre participation à cette entrée en Bourse. Verallia évolue, certes, sur un marché cyclique, mais celui du verre gagne des parts de marché, notamment face au plastique, grâce à la sensibilisation accrue des consommateurs aux enjeux écologiques. Le groupe dispose de parts de marché élevées en Europe, où il réalise près de 90 % de son chiffre d'affaires et où il est le leader des emballages en verre pour les boissons et les produits alimentaires. Verallia profite également de la croissance structurelle de la consommation mondiale de vin, de champagne et de spiritueux, débouchés qui représentent plus de la moitié de son chiffre d'affaires. Des dirigeants de grande qualité mettent en œuvre une stratégie axée sur une stricte maîtrise des coûts de production et sur la montée en gamme de l'offre, afin d'atteindre les objectifs de remontée de la marge d'excédent brut, avant impôts et amortissements, à un niveau supérieur à 25 % d'ici à 2022. Le groupe a démontré l'excellence de sa gestion avec des résultats 2020 et du premier trimestre très solides. Ainsi, Verallia a bien résisté à la crise sanitaire avec une croissance organique de 2,1 % en 2020 et un repli limité à 2 % pour les trois premiers mois de 2021, tout en améliorant sa marge opérationnelle. Malgré la forte hausse du cours, le titre affiche une décote de l'ordre de 15 % vis-à-vis des concurrents, probablement en partie expliquée par la sortie programmée de son actionnaire historique, le fonds de capital-développement Apollo. Nous visons d'ici à la fin d'année un objectif de cours de 37 €.

« Le titre affiche une décote de l'ordre de 15 % vis-à-vis des concurrents »

LA VALEUR ESG

ALIMENTATION

Vilmorin & Cie Ethique et sécurité pour enjeux

Voilà une petite dizaine d'années que le quatrième producteur mondial de semences a entrepris de formaliser ses engagements en matière de RSE, en organisant, en janvier 2013, une convention de trois jours pour ses cadres de direction. « *Nous avons une équipe dédiée de cinq personnes et une direction RSE* », que Vilmorin & Cie partage, sur certains sujets, avec son actionnaire de référence (à 70 %), le groupe coopératif Limagrain, explique Daniel Jacquemond, le directeur général délégué : « *Nous avons aussi mis en place, assez rapidement, un réseau de correspondants RSE dans nos 10 business units dans le monde.* »

Enfin, décision vient d'être prise de rattacher la division RSE à Valérie Mazza, la directrice scientifique, car « *nous souhaitons qu'il y ait une proximité entre l'innovation et la RSE* », ajoute le dirigeant. « *En agriculture, le progrès passe par les semences, donc par la génétique et la biodiversité des plantes cultivées* », assure-t-il.

85 %
des déchets du groupe valorisés en 2022
Source : Vilmorin & Cie

Avec une entreprise présente dans le monde entier, en particulier en Amérique latine (au Brésil, notamment), en Chine et en Inde, le patron de Vilmorin & Cie souligne encore l'importance accordée à l'éthique des affaires : « *Notre code de bonne conduite est accessible à l'ensemble de nos employés par l'Intranet.* » Le groupe a signé le « *pacte mondial des Nations unies dans toutes ses dimensions, notamment humaines* », se disant très attentif « *au traitement des femmes et au travail des enfants. Nous finançons ainsi des écoles dans la campagne indienne* ».

Autre grand enjeu pour le semencier, la sécurité, devenue un critère qui compte pour la rémunération variable de la plupart des cadres. « *Nous avions de gros progrès à faire pour les accidents du travail sur certains sites* », reconnaît Daniel Jacquemond. La situation s'est améliorée, mais il reste au groupe des marges de progression. —**C. L. C.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : le semencier devait publier son chiffre d'affaires à neuf mois jeudi soir, au moment de notre mise sous presse. Le premier semestre a montré un très bon démarrage pour l'exercice qui se terminera le 30 juin.
Objectif : 70 € (RIN).
Prochain rendez-vous : le 2 août, chiffre d'affaires annuel.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**		**SOLIDITÉ DU BILAN**		**RENDEMENT**	
COURS AU 5-5-21 :	58,50 €	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	STABLE	DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	107 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	1,20 €
VARIATION 52 SEMAINES :	49,43 %	EVOL. 2020 :	5 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	52,22 €	RDT 2019 : 1,7 %	RDT 2020 : 2,1 %
2021 :	18,66 %	**BNPA**		**PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR**		**VALORISATION ESTIMÉE**	
LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	- 9 %	LIMAGRAIN :	74,02 %	PER 2020 :	15,8 FOIS
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	7.233	EVOL. 2020 :	28 %			PER 2021 :	12,8 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	63,50 € / 38,05 €						

ENVIRONNEMENT

Un ami de la biodiversité ?

Connaissez-vous la jaunisse du navet ? Cette maladie frappe... le colza, espèce importante en Europe pour la division Grandes Cutures de Vilmorin & Cie. Le groupe, dont le budget R&D dépasse 260 millions d'euros, a mis au point une variété résistante à cette maladie, ce qui évite le recours aux produits phytosanitaires, nocifs pour la petite faune des champs.

Les grands semenciers sont souvent accusés de privilégier le volume et la rentabilité au détriment de la biodiversité et des espèces anciennes, ce que réfute Daniel Jacquemond, le directeur général délégué. *« Les espèces anciennes font partie de nos collections, car nous avons tout intérêt à préserver les ressources génétiques que nous utilisons. Nous finançons aussi Crop Trust, une banque de gènes internationale* [en Norvège] *et lui apportons nos collections. Nous lançons de 300 à 320 variétés nouvelles par an. Les anciennes tomates Marmande, par exemple, ne résistent pas aux virus ni aux insectes, mais, travaillées par Vilmorin, elles sont devenues résistantes. Et nous avons essayé de leur donner du goût ! »*

La recherche du groupe utilise la technologie des ciseaux moléculaires (CRISPR), qui accélère de plusieurs années la mise au point de nouvelles variétés. *« En restant dans la même espèce »*, rappelle Daniel Jacquemond, à la différence des OGM, où l'on introduit un gène extérieur. Vilmorin & Cie et l'allemand KWS travaillent ensemble à leur propre technologie OGM pour le marché américain, centrée sur la résistance aux insectes (afin de limiter, là aussi, le recours aux produits chimiques) plutôt qu'aux herbicides, *« une technologie passée de mode »* et peu respectueuse de la biodiversité. Les biotechs sont aussi devenues incontournables dans un monde plus sec : *« L'un des enjeux cruciaux pour les sociétés semencières est d'adapter rapidement leurs produits aux changements climatiques. On ne pourra le faire qu'avec ces nouvelles technologies. »*

PRODUITS DE BASE

Solvay Un savant mélange de reprise et d'économies de coûts

Le chimiste belge a agréablement surpris. Alors que son chiffre d'affaires, en recul de 4 %, a renoué avec la croissance interne (+ 1,9 %), son Ebitda (excédent brut d'exploitation) a grimpé de 2,5 % (+ 10 % en données constantes). De fait, la marge d'Ebitda a gagné 1,6 point, à 24,6 %. Cette performance, supérieure de 9 % aux attentes, a été saluée mercredi (+ 4,5 % pour l'action). Les économies de coûts, qui ont doublé, ont fortement contribué à cette amélioration. Solvay a aussi profité d'une croissance à deux chiffres en Asie-Pacifique, alors que les facturations sont restées en fort repli en Amérique du Nord en raison de son exposition aux marchés de l'aéronautique civile et du pétrole&gaz.

Enfin, la génération de cash-flow libre a augmenté de 4 %, à 282 millions. Le chimiste a constaté une reprise de la demande sur un grand nombre de ses marchés, notamment dans l'automobile, l'électronique et la construction.

RESTRUCTURATIONS

Pour le second semestre, la direction prévoit une hausse des coûts des matières premières, qui pourrait atteindre annuellement de 150 à 200 millions d'euros. Elle devrait être compensée par des baisses de dépenses structurelles. Soutenu par les restructurations engagées depuis deux ans, le programme d'économise de coûts a déjà atteint plus de la moitié des 1500 millions visés pour 2024.

Le chimiste a précisé ses objectifs annuels : il vise un Ebitda entre 2 et 2,2 milliards d'euros, en croissance de 7,9 % (en milieu de fourchette). *« Corrigé des effets de devises et de périmètre, cela marque un retour au niveau de 2019 avec un an d'avance sur nos prévisions »*, indique la présidente, Ilham Kadri. L'objectif de génération de trésorerie a été relevé dans le haut de la fourchette des 600 à 650 millions initialement fixée. La PDG a fait part de son enthousiasme pour un grand projet environnemental : *« la construction d'une seconde chaudière à biomasse dans l'usine de carbonate de soude de Rheinberg, en Allemagne, afin de supprimer totalement l'utilisation du charbon thermique »*. — **A. B.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : compte tenu de la performance trimestrielle, les objectifs ont été jugés timides. La valeur d'entreprise rapportée à l'Ebitda de 7,5 fois montre une décote de plus de 30 % par rapport au secteur.

Objectif relevé à 130 € (SOLB).

Prochain rendez-vous : le 29 juillet, résultats semestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**	
COURS AU 5-5-21 :	110,75 €	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	2 %
VARIATION 52 SEMAINES :	57,09 %	EVOL. 2020 :	- 12 %
2021 :	14,32 %	**BNPA**	
VOLATILITE		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	20 %
BÊTA 52 S. :	1,1 FOIS	EVOL. 2020 :	- 33 %
EXTRÊMES 52 S. :	111,20 € / 63,78 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		**INTÉRÊT BOURSIER**	
SOLIDITÉ DU BILAN		**RENDEMENT**	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	57 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	3,75 €
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	70,90 €	RDT 2019 : 3,4 %	RDT 2020 : 3,4 %
CONSENSUS DES ANALYSTES		**VALORISATION ESTIMÉE**	
A 44 %		PER 2020 :	16,3 FOIS
C 30 %		PER 2021 :	14,0 FOIS
V 26 %			

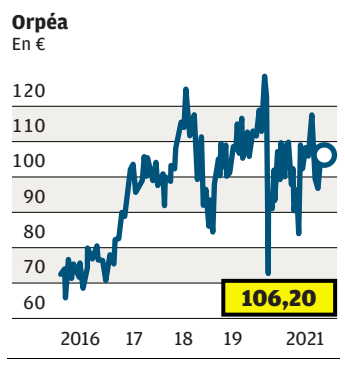
PHARMACIE-SANTÉ

Orpea Une remontée des taux d'occupation en vue

Le groupe de maisons de retraite, coleader européen du secteur (un millier d'établissements) aux côtés de Korian, a franchi la barre du milliard d'euros de chiffre d'affaires au premier trimestre. La progression de 4,8 % des facturations se limite toutefois à 1 % en données constantes, un rythme encore modeste et comparable à celui qu'a affiché Korian (+ 1,4 %). Orpea indique que 85 % des résidents et 57 % des collaborateurs en Ehpad sont vaccinés contre la Covid. En outre, sur les 0,2 % de résidents testés positifs au 3 mai, la plupart sont asymptomatiques.

RÉSIDENTS VACCINÉS

Autant d'éléments qui rendent la direction confiante dans l'atteinte de son objectif d'une croissance de l'activité d'au moins 6 % en 2021. La remontée des taux d'occupation depuis la mi-mars devrait s'accélérer sur les prochains mois avec le retour à la normale de la vie en Ehpad (repas au restaurant, sorties, visites des proches en chambre...). A noter que la zone France-Benelux a progressé de 9,2 %, soutenue par l'intégration de Sinoué et de Clinipsy, et par la reprise des entrées en Ehpad, qui s'est également fait sentir en Europe centrale. En revanche, la zone péninsule Ibérique-Amérique latine, en recul de 24 %, est encore sous l'effet de la première vague épidémique, notamment en Espagne, où 60 % des établissements se situent à Madrid. Au deuxième trimestre, le groupe devrait bénéficier d'une base de comparaison très positive (alors qu'elle était défavorable au premier) et de la hausse des taux d'occupation. La seconde partie de l'année est attendue très dynamique, avec l'accélération prévue des ouvertures d'établissements sur un rythme annuel de 4.500 nouveaux lits disponibles, contre 2.500 en 2020. — **A. B.**



NOTRE CONSEIL

ACHETER : l'action n'a pas retrouvé son niveau d'avant-crise, et les indicateurs sont au vert.

Objectif : 130 € (ORP).

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

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**	
COURS AU 5-5-21 :	106,20 €	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	10 %
VARIATION 52 SEMAINES :	8,66 %	EVOL. 2020 :	5 %
2021 :	- 1,26 %	**BNPA**	
VOLATILITE		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	11 %
BÊTA 52 S. :	0,8 FOIS	EVOL. 2020 :	- 36 %
EXTRÊMES 52 S. :	119,80 € / 83,30 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		**INTÉRÊT BOURSIER**	
SOLIDITÉ DU BILAN		**RENDEMENT**	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	154 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	0,90 €
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	61,10 €	RDT 2019 : NUL	RDT 2020 : 0,8 %
CONSENSUS DES ANALYSTES		**VALORISATION ESTIMÉE**	
A 70 %		PER 2020 :	43,0 FOIS
C 30 %		PER 2021 :	28,2 FOIS
V 0 %			

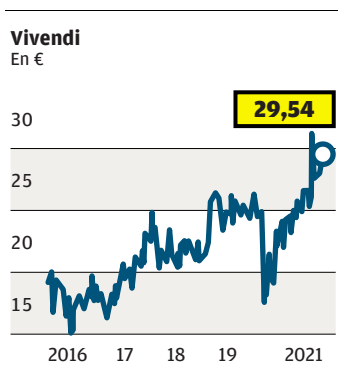
NOTE ESG : 41 (12/46) ; ENVIRONNEMENT : **35** ; SOCIAL : **40** ; GOUVERNANCE : **45**

MÉDIAS-PUBLICITÉ

Vivendi La hache de guerre est enterrée avec Mediaset

C'est un dénouement inattendu mais positif. *« Vivendi, Fininvest et Mediaset sont heureux d'annoncer qu'ils sont parvenus à un accord global mettant fin à leurs différends en renonçant à tout litige et à toute plainte entre eux »*, a annoncé, lundi soir, le groupe dirigé par Vincent Bolloré. Le titre de Mediaset en a bénéficié plus que Vivendi, mais c'est une épine dans le pied qui disparaît pour le groupe français, après plus de cinq ans de guerre juridique et médiatique.

Concrètement, chacun retrouve son territoire. En tant qu'actionnaire de Mediaset à 29 %, Vivendi soutiendra les prochaines résolutions et décisions du groupe italien (notamment le transfert du siège aux Pays-Bas et le versement d'un dividende), avant de se désengager. Vivendi vendra ainsi ses 19,19 % *« sur le marché et à un horizon de cinq ans. Fininvest disposera d'une option d'achat sur tout titre non vendu, à chaque période de douze mois, à un prix annuel fixé. Fininvest acquerra 5 % des actions Mediaset détenues directement par Vivendi au prix ex-dividende de 2,70 € par action. Vivendi restera actionnaire de Mediaset à hauteur de sa part résiduelle de 4,61 % et sera libre de conserver ou de vendre cette participation à tout moment et à n'importe quel prix »*, a indiqué le groupe.



AU MOINS 1 MILLIARD

Selon Invest Securities, *« avec cet accord, Vivendi solde un épisode transalpin tumultueux et récupérera au minimum 1 milliard d'euros en numéraire (dont au moins 400 millions au cours des douze prochains mois), tout en conservant 4,9 % de Mediaset. De quoi lui donner les moyens de ses ambitions de croissance externe »*. — **D. T.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : c'est une bonne nouvelle supplémentaire qui apporte de la visibilité.

Objectif : 36 € (VIV).

Prochain rendez-vous : le 22 juin, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**	
COURS AU 5-5-21 :	29,54 €	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	14 %
VARIATION 52 SEMAINES :	50,87 %	EVOL. 2020 :	1 %
2021 :	11,98 %	**BNPA**	
VOLATILITE		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	36 %
BÊTA 52 S. :	0,7 FOIS	EVOL. 2020 :	- 30 %
EXTRÊMES 52 S. :	32,35 € / 18,81 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		**INTÉRÊT BOURSIER**	
SOLIDITÉ DU BILAN		**RENDEMENT**	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	30 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	0,60 €
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	13,29 €	RDT 2019 : 2 %	RDT 2020 : 2 %
CONSENSUS DES ANALYSTES		**VALORISATION ESTIMÉE**	
A 76 %		PER 2020 :	28,5 FOIS
C 24 %		PER 2021 :	22,9 FOIS
V 0 %			

NOTE ESG : 63 (2/30) ; ENVIRONNEMENT : **65** ; SOCIAL : **70** ; GOUVERNANCE : **53**

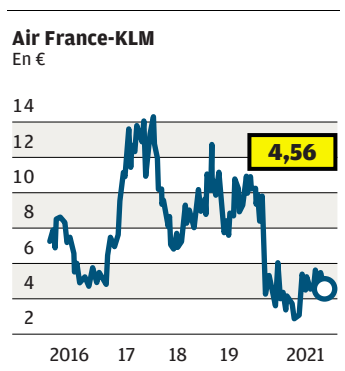
TOURISME-TRANSPORTS

Air France-KLM Le retour des clients espéré cet été

Il aurait fallu un miracle. Il n'a pas eu lieu, même si le groupe a fait un peu mieux que prévu. La crise sanitaire a fait perdre à Air France-KLM 1,48 milliard d'euros au premier trimestre 2021. Son déficit opérationnel s'est établi à 1,18 milliard d'euros, pour un chiffre d'affaires en recul de 57 %, à 2,16 milliards, en raison de la troisième vague de Covid-19 et des restrictions des voyages. Début avril, à l'annonce de l'augmentation de capital, le groupe prévoyait un déficit d'exploitation d'environ 1,3 milliard. A 627 millions, la perte brute d'exploitation est, elle aussi, inférieure aux indications de la direction.

CONSOMMATION DE CASH

Dans l'activité Passagers, la recette unitaire a été amputée de moitié (– 54 %) sur le trimestre, alors que la branche cargo, elle, a bénéficié de la réduction des capacités ventrales des avions. Sujet sensible, la consommation de trésorerie a encore été importante en ce début d'année. Air France-KLM a brûlé 1,34 milliard d'euros, après 2,1 milliards au dernier trimestre 2020. Toutefois, avec 8,5 milliards d'euros de liquidités à fin mars, le transporteur dispose de quoi tenir jusqu'au retour des clients, espéré cet été. Avant cela, le deuxième trimestre sera encore difficile, a prévenu la direction. Signe toutefois d'un début d'amélioration, le transport aérien de passagers dans le monde a repris des couleurs en mars par rapport à février, grâce au regain d'activité sur les vols intérieurs en Chine. A 12,5 milliards d'euros, la dette nette demeure un problème majeur. *« Des résolutions extraordinaires seront présentées lors de la prochaine assemblée générale »*, indique Air France-KLM. — **C. P.**



NOTRE CONSEIL

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF : la société bénéficie du soutien important de l'Etat français.

Objectif : 6,50 € (AF).

Prochain rendez-vous : le 26 mai, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**	
COURS AU 5-5-21 :	4,56 €	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	3 %
VARIATION 52 SEMAINES :	4,30 %	EVOL. 2020 :	- 59 %
2021 :	- 10,86 %	**BNPA**	
VOLATILITE		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	- 36 %
BÊTA 52 S. :	1,9 FOIS	EVOL. 2020 :	NS
EXTRÊMES 52 S. :	6,48 € / 2,61 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		**INTÉRÊT BOURSIER**	
SOLIDITÉ DU BILAN		**RENDEMENT**	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	- 204 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	0
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	NS	RDT 2019 : NUL	RDT 2020 : NUL
CONSENSUS DES ANALYSTES		**VALORISATION ESTIMÉE**	
A 0 %		PER 2020 :	NS
C 32 %		PER 2021 :	NS
V 68 %			

NOTE ESG : 65 (3/20) ; ENVIRONNEMENT : **73** ; SOCIAL : **66** ; GOUVERNANCE : **58**

Suivez tous nos conseils sur investir.fr

CAST

ACHETER : l'éditeur de logiciels de cartographie a vu son chiffre d'affaires trimestriel grimper de 35 %. Les objectifs annuels sont logiquement confirmés. La situation financière est très saine, avec 16 millions d'euros de trésorerie disponible à fin mars.

DLSI

ACHETER : le petit groupe d'intérim a vu ses facturations rebondir de près de 40 % au mois de mars. Le dossier peut maintenant être analysé au-delà de l'épisode de la crise sanitaire. Le titre est décoté en Bourse par rapport aux fonds propres.

THE BLOCKCHAIN GROUP

RESTER À L'ÉCART : les nouvelles activités d'édition de logiciels liées à la technologie blockchain tirent la croissance. De plus, le bilan est solide. Néanmoins, la valorisation boursière semble élevée, dans l'attente de nouvelles prévisions de résultats.

LECTRA

ACHETER : dans le sillage de la fin de l'année 2020, où se dessinait une amélioration, le fabricant de machines de découpe de tissu et de cuir a connu une accélération des commandes de nouveaux systèmes au premier trimestre.

COIL

RESTER À L'ÉCART : l'exercice 2020 a été très difficile, avec une perte nette de 3,3 millions d'euros pour un chiffre d'affaires en baisse de 23 %, à 23 millions. La croissance des ventes au premier trimestre (+ 4,6 %) est timide et reste à confirmer.

AUTOMOBILE

Faurecia La pénurie de semi-conducteurs sème le trouble

Après avoir frôlé les 49 € quelques jours après la publication, le 19 avril, de son activité trimestrielle, l'action Faurecia a, depuis, perdu une dizaine de pour-cent. Même si, contrairement à Valeo ou à Plastic Omnium, les deux autres grands équipementiers automobiles français cotés, son bilan boursier reste nettement positif depuis le début de l'année. Le titre souffre lui aussi des inquiétudes liées à la pénurie de semi-conducteurs. Lors de la présentation des chiffres à fin mars, Michel Favre, le directeur financier, s'était toutefois montré rassurant. *« Toutes nos hypothèses restent valides, même en prenant en compte la récente pénurie de composants électroniques. Tous nos objectifs financiers* [ventes annuelles supérieures à 16,5 milliards, marge opérationnelle de l'ordre de 7 % et cash-flow net de 500 millions] *sont confirmés. »* La société avait, en effet, retenu en début d'année une prévision prudente de croissance du marché automobile mondial de 8 % pour 2021, alors qu'IHS Markit, le cabinet spécialisé qui fait référence, attend encore une augmentation de 13 %.

Au premier trimestre, le chiffre d'affaires de Faurecia a augmenté de 8,9 % (de 12,2 % à données comparables), à 4 milliards. — **R. L. B.**

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : les incertitudes liées à la pénurie de composants électroniques pourraient encore peser à court terme (EO).

Prochain rendez-vous : le 31 mai, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

PERFORMANCE DU TITRE

COURS AU 5-5-21 :	44,59 €
VARIATION 52 SEMAINES :	42,64 %
2021 :	6,39 %

VOLATILITE

BÊTA 52 S. :	1,4 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	50,76 € / 27,87 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	- 2 %
EVOL. 2020 :	- 18 %

BNPA

EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	9 %
EVOL. 2020 :	NS

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

SOLIDITÉ DU BILAN

DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	84 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	24,60 €

CONSENSUS DES ANALYSTES

A 75 %
C 20 %
V 5 %

INTÉRÊT BOURSIER

RENDEMENT

DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	1 €
RDT 2019 : NUL	RDT 2020 : 2,2 %

VALORISATION ESTIMÉE

PER 2020 :	NS
PER 2021 :	11,6 FOIS

NOTE ESG : 45 (11/39) ; ENVIRONNEMENT : **49** ; SOCIAL : **46** ; GOUVERNANCE : **40**

AÉRONAUTIQUE-DÉFENSE

Dassault Aviation L'Egypte passe une nouvelle commande

On aurait pu penser à l'Indonésie, à la Suisse, à la Finlande ou à la Croatie, mais la bonne nouvelle est venue d'Egypte. Le Caire a annoncé, lundi soir, sa volonté d'acheter 30 avions militaires Rafale supplémentaires. Un contrat évalué à 3,7 milliards d'euros, selon le bureau d'analyse d'Invest Securities. L'avionneur a rappelé dans un communiqué que *« cette nouvelle commande* [venait] *compléter la première acquisition de 24 Rafale, signée en 2015, et portera*[it] *alors à 54 le nombre de Rafale aux couleurs égyptiennes ».*

Les appareils devraient être livrés entre 2024 et 2026. La ministre des Armées, Florence Parly, a indiqué sur Twitter que ce contrat permettrait de contribuer à la sauvegarde de 7.000 emplois en France au cours des trois prochaines années. L'Etat en garantit le financement à hauteur de 85 %.

Après la Grèce, fin 2020 (18 appareils, dont 6 neufs), et la nouvelle commande de l'armée française pour 12 avions, le carnet de l'avionneur continue de se remplir. *« L'exportation du Rafale est notre priorité pour 2021 »*, avait souligné Eric Trappier, le PDG, le 5 mars dernier, lors des résultats annuels, et c'est en bonne voie. Il reste à voir ce qu'il ressortira des autres discussions en cours. — **D. T.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : nouveau succès pour le Rafale, dont a profité le titre, mardi. Il reste peu cher.

Objectif : 1.150 € (AM).

Prochain rendez-vous : le 11 mai, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

PERFORMANCE DU TITRE

COURS AU 5-5-21 :	954 €
VARIATION 52 SEMAINES :	33,52 %
2021 :	6,35 %

VOLATILITE

BÊTA 52 S. :	1,2 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	994,50 € / 636,50 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	27 %
EVOL. 2020 :	- 25 %

BNPA

EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	29 %
EVOL. 2020 :	- 63 %

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

SOLIDITÉ DU BILAN

TRÉSORERIE NETTE/FONDS PROPRES :	- 70 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	546,19 €

CONSENSUS DES ANALYSTES

A 92 %
C 8 %
V 0 %

INTÉRÊT BOURSIER

RENDEMENT

DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	12,30 €
RDT 2019 : NUL	RDT 2020 : 1,3 %

VALORISATION ESTIMÉE

PER 2020 :	26,2 FOIS
PER 2021 :	15,9 FOIS

NOTE ESG : 35 (15/20) ; ENVIRONNEMENT : **44** ; SOCIAL : **27** ; GOUVERNANCE : **30**

TOURISME-TRANSPORTS

Trigano Envolée, mais encore du potentiel

Comme nous l'avions pressenti fin mars, lorsque nous sommes repassés à l'achat, Trigano est au rendez-vous des résultats semestriels (exercice clos fin août). Les comptes ont été supérieurs aux attentes des analystes, et le groupe se montre optimiste pour le marché du camping-car au second semestre, même si la pénurie de composants pose des problèmes. Par conséquent, le titre s'est envolé de plus de 11,5 %, mardi, jour de la publication.

MEILLEURE PRODUCTIVITÉ

Pour une progression de 16,5 % des ventes, à 1.368,6 millions d'euros, la marge opérationnelle courante a véritablement décollé pour s'établir à 11,1 %, contre 7,7 % un an plus tôt. Quant au résultat net, il a bondi de 74 %, à 114,4 millions.

Clairement, Trigano profite de l'engouement des particuliers pour le camping-car en cette période de pandémie. L'activité a pu rester soutenue malgré la fermeture des points de vente au Royaume-Uni, à la suite du confinement décidé par le gouvernement. La société a aussi profité de la baisse des dépenses de salons (tous fermés) et de publicité. Mais, ce qui a été surtout salué, c'est l'amélioration de la productivité. *« C'est le fruit de la réorganisation d'importantes lignes de production au cours des deux derniers exercices »*, souligne le bureau d'analyse de Portzamparc, qui note également une meilleure efficience des nouveaux sites.

La direction indique que les pénuries de composants électroniques vont perturber certaines de ses productions. Elle explique que Ford a cessé l'activité d'une de ses usines pour huit semaines, ce qui va modifier le calendrier industriel de Trigano, qui utilise les châssis du groupe américain pour ses camping-cars.

Au-delà de ces problèmes ponctuels, le marché de Trigano en Europe est en plein essor et la société poursuit ses investissements pour augmenter ses capacités de production. Comme son bilan est très solide, la politique de croissance externe, déjà active, sera poursuivie. — **S. A.**

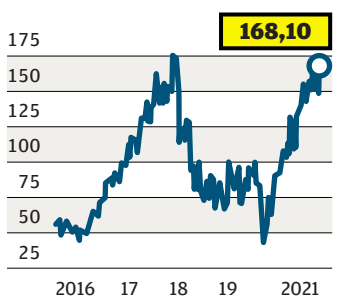
NOTRE CONSEIL

ACHETER : le groupe a profité de ses bons résultats pour renforcer sa structure financière. Les perspectives du second semestre ne sont pas encore intégrées dans les cours.

Objectif : 190 € (TRI).

Prochain rendez-vous : le 30 juin, chiffre d'affaires du troisième trimestre.

Trigano
En €



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

PERFORMANCE DU TITRE

COURS AU 5-5-21 :	168,10 €
VARIATION 52 SEMAINES :	143,80 %
2021 :	16,09 %

VOLATILITE

BÊTA 52 S. :	0,6 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	172,60 € / 62,30 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	21 %
EVOL. 2020 :	- 6 %

BNPA

EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	23 %
EVOL. 2020 :	- 17 %

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

SOLIDITÉ DU BILAN

TRESO. NETTE / FONDS PROPRES :	12 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	51,48 €

CONSENSUS DES ANALYSTES

A 86 %
C 14 %
V 0 %

INTÉRÊT BOURSIER

RENDEMENT

DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	2,20 €
RDT 2019 : 1,2 %	RDT 2020 : 1,3 %

VALORISATION ESTIMÉE

PER 2020 :	23,3 FOIS
PER 2021 :	14,1 FOIS

NOTE ESG : 28 (36/39) ; ENVIRONNEMENT : 22 ; SOCIAL : **28** ; GOUVERNANCE : **37**

CONSTRUCTION-CONCESSIONS

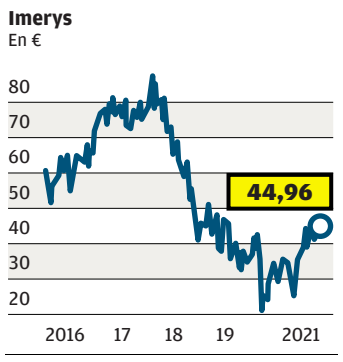
Imerys Stock de croissance dans les minéraux pour batteries

C'est le temps de la revanche pour Imerys. Le titre avait entamé une terrifiante glissade dès le début de l'année 2018, alors que les cours flirtaient avec les 90 €, jusqu'à ne plus en valoir qu'une vingtaine, au plus profond de l'ornière de l'année 2020. Il a plus que doublé depuis ce creux.

Le rétablissement s'appuie, pour une part, sur des éléments concrets. Les dernières données publiées confirment l'accélération de la croissance et la hausse de la rentabilité. Le chiffre d'affaires est en progression, de 6,3 % au premier trimestre 2021, après une avancée de 1,7 % dans le dernier quart de 2020.

En parallèle, la marge d'Ebitda (excédent brut d'exploitation) s'améliore de plus de 1 point de pourcentage, à 17,3 %, contre 16 % un an plus tôt, soutenue par des prix bien orientés, qui compensent la hausse des coûts, notamment de l'énergie.

L'autre moteur du retour en grâce repose sur le changement d'image boursière de la valeur, que nous avons conseillée de racheter, il y a tout juste un an, à 25 €. Le groupe est de plus en plus perçu comme capable de bénéficier de la croissance de l'économie verte. Imerys est, par exemple, en phase d'expansion de ses capacités de production de noir de carbone, utilisé dans les batteries de véhicules électriques, avec un programme d'investissement de 60 millions d'euros au cours des deux prochaines années.



VOLUMES ET MARGES

Les investisseurs découvrent aussi le potentiel de progression continue des marges sur des marchés plus tendus.

Une grande partie de l'activité est centrée sur des spécialités, d'un prix moyen élevé et difficilement substituables par des équivalents à meilleur marché.

Avec le soutien des volumes, on est en bonne marche vers un Ebitda d'au moins 18 % du chiffre d'affaires sur l'ensemble de l'année. — **E.V.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : le renouveau du potentiel de croissance des volumes et le processus d'amélioration des marges ne sont pas totalement dans les cours.

Objectif : 53 € (NK).

Prochain rendez-vous : 10 mai, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	
PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 5-5-21 :	44,96 €
VARIATION 52 SEMAINES :	57,31 %
2021 :	16,30 %
VOLATILITE	
BÊTA 52 S. :	1,1 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	45,48 € / 24,66 €
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	1 %
EVOL. 2020 :	- 13 %
BNPA	
EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	- 9 %
EVOL. 2020 :	- 44 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
SOLIDITÉ DU BILAN	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	51 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	34,77 €
CONSENSUS DES ANALYSTES	
A 75 %	
C 25 %	
V 0 %	
INTÉRÊT BOURSIER	
RENDEMENT	
DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	1,15 €
RDT 2019 : 3,8 %	RDT 2020 : 2,6 %
VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2020 :	22,9 FOIS
PER 2021 :	15,3 FOIS

NOTE ESG : 60 (7/44) ; ENVIRONNEMENT : **55** ; SOCIAL : **62** ; GOUVERNANCE : **64**

ASSURANCE

Coface Une solide valeur de rendement

Le titre cote à peine au-dessus du prix de 9,95 € payé par l'assureur et réassureur Arch Capital Group, dont l'entrée au capital à hauteur de 29,5 % avait été annoncée il y a un an (Natixis conservant 12,7 %). Il subsiste ainsi une décote de 20 % sur l'actif net comptable de 13,10 € fin 2020.

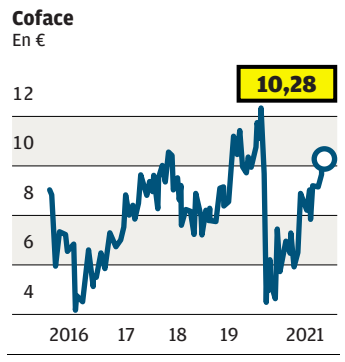
Le bénéfice net s'est pourtant fortement redressé au premier trimestre, à 56,4 millions d'euros, contre 12,7 millions un an plus tôt. L'assureur-crédit, l'un des trois leaders mondiaux du secteur avec Euler Hermes (Allianz) et Atradius (Catalana), a fait état d'un ratio de sinistres en très forte baisse, à 24,5 %, au lieu de 57,1 % fin mars 2020.

PROVISIONS PRUDENTES

Des reprises de provisions ont en effet été possibles. Les provisions sont néanmoins restées prudentes sur les affaires nouvelles, car Coface anticipe une hausse des faillites lors de la sortie de la crise sanitaire, avec le retrait des aides gouvernementales. Compte tenu aussi de la baisse des coûts à 28,3 % des primes (– 1,4 point), le ratio combiné est ressorti à 52,8 %, et à 61,1 % hors effet des soutiens publics, bien au-dessous du niveau de 80 % visé en moyenne.

De plus, Coface entend obtenir « *une croissance supplémentaire dans des métiers connexes* », explique le directeur général, Xavier Durand. Cela concerne la vente d'informations, par exemple à des entreprises voulant surveiller leur chaîne de fournisseurs, ou encore la couverture du risque politique (*single risk*), tel celui d'une confiscation. Pour ses activités principales d'assurance-crédit (dont la moitié pour les exportateurs), Coface collecte en effet de précieuses informations sur les entreprises et leur environnement.

Le bénéfice net, qui avait chuté de 146,7 millions en 2019 à 82,9 millions en 2020, devrait rebondir à 127 millions cette année et à 140 millions en 2022, selon le consensus FactSet. Le ratio de solvabilité est confortable. Selon Oddo BHF, la société sera en mesure de continuer à distribuer 100 % de ses résultats. — **J.-L. C.**



NOTRE CONSEIL

ACHETER : le dividende annoncé de 0,55 € procure 5,4 % de rendement. Il pourrait être porté vers 0,80 € l'an prochain.

Objectif : 12,50 € (COFA).

Prochain rendez-vous : le 12 mai, assemble générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	
PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 5-5-21 :	10,28 €
VARIATION 52 SEMAINES :	93,96 %
2021 :	25,21 %
VOLATILITE	
BÊTA 52 S. :	1,3 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	10,74 € / 4,46 €
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	2 %
EVOL. 2020 :	- 2 %
BNPA	
EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	52 %
EVOL. 2020 :	- 44 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
SOLIDITÉ DU BILAN	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	NS
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	13,14 €
CONSENSUS DES ANALYSTES	
A 100 %	
C 0 %	
V 0 %	
INTÉRÊT BOURSIER	
RENDEMENT	
DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	0,55 €
RDT 2019 : NUL	RDT 2020 : 5,4 %
VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2020 :	18,9 FOIS
PER 2021 :	12,4 FOIS

NOTE ESG : 58 (9/51) ; ENVIRONNEMENT : **52** ; SOCIAL : **59** ; GOUVERNANCE : **61**

Enquêtes, analyses, conseils,
l'information boursière vient à vous !

Abonnez-vous à investir

13,25 € / mois
au lieu de ~~28,20 €~~

PRÈS DE 55% DE RÉDUCTION*

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

+ rapide abonnez-vous sur abo-investir.lesechos.fr

investir

BULLETIN D'ABONNEMENT à remplir et à retourner sous enveloppe non affranchie à :
INVESTIR JOURNAL DES FINANCES - SERVICE ABONNEMENTS
LIBRE REPONSE 25163 - 60647 CHANTILLY CEDEX

IK96AH19

Oui, je profite de cette offre pour m'abonner à Investir pour 13,25€ par mois pendant 1 an, **je bénéficie de près de 55% de réduction*** (ou 159€ par an au lieu de 338,20€, paiement en une seule fois).
Je reçois chaque semaine **le journal** et j'ai accès à **la version PDF** dès 21h le vendredi.

Je peux aussi acquérir séparément l'abonnement au journal pour 134€ par an (au lieu de 239,20€*).

Mes coordonnées Mme M.
Nom : Prénom :
Adresse :
CP : Ville :
Tél. :

Je choisis mon mode de paiement :
Chèque à l'ordre de **INVESTIR PUBLICATIONS**
Carte Visa / Eurocard / Mastercard
Expire fin M M A A

► **Il est indispensable** que j'indique mon adresse e-mail pour recevoir mes codes d'accès au site
E-mail @

Date & signature obligatoires

* Par rapport au prix de vente au numéro du journal à 4,60€ et de l'offre journal en PDF à 99€. **Offre valable jusqu'au 31/12/21** réservée aux non-abonnés et limitée à la France métropolitaine et la Corse. En souscrivant à cette offre d'abonnement, vous acceptez nos conditions générales de vente disponibles sur le site https://investir.lesechos.fr/cgu-cgv/ ou sur simple demande au 01 55 56 70 67. Investir collecte et traite vos données personnelles aux fins d'inscription et de gestion de votre commande. Tous les champs sont obligatoires. Conformément à la règlementation en vigueur, vous bénéficiez d'un droit d'accès, de rectification, d'opposition, de limitation, de suppression et de portabilité de vos données. Pour exercer vos droits et/ou obtenir plus d'informations sur notre politique de confidentialité, vous pouvez vous adresser à : serviceclients@investir.fr / Service Clients Investir - 4 rue de Mouchy 60438 Noailles Cedex. Si vous ne souhaitez pas recevoir de notre part des offres commerciales pour nos produits ou services analogues, merci de cocher cette case ☐. Si vous souhaitez recevoir les offres du Groupe Les Echos Le Parisien, merci de cocher cette case ☐ Si vous souhaitez recevoir les offres des partenaires du Groupe Les Echos Le Parisien, merci de cocher cette case ☐
Groupe Les Echos Le Parisien 10 Boulevard de Grenelle CS 10817 75738 PARIS CEDEX 15

IMMOBILIER

Nexity Un actionnariat de référence élargi

La cession du contrôle d'Aegide Domitys, effective d'ici à fin juin, aura aussi des conséquences sur l'actionnariat. L'objectif principal de l'opération est de ne plus consolider la dette de loyers de l'exploitant de résidences avec services pour personnes âgées. Nexity va toutefois conserver 18 % du capital, et un partenariat stratégique permettra de préserver l'activité de promotion de résidences, un créneau porteur qui stimule la croissance. Le solde de 45 % sera vendu à AG2R La Mondiale.

L'assureur deviendra aussi actionnaire de Nexity, à hauteur de 5 %. Il a déjà acquis un bloc de 1,2 million d'actions (2,1 % du capital) auprès de Newport. Cette société réunissant des cadres du groupe et présidée par le PDG de Nexity, Alain Dinin, a ainsi ramené sa participation à 5,2 % et s'est désendettée. AG2R La Mondiale intégrera le concert d'actionnaires formé par NewPort, Alain Dinin en direct (2,4 %), d'autres dirigeants (5 %) et Crédit Mutuel (5,3 %).

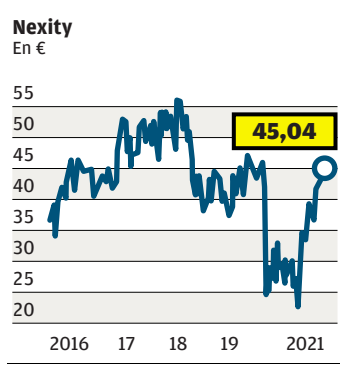
UN BON TRIMESTRE

Pour les actionnaires, Nexity est avant tout une valeur de croissance, numéro un du secteur de la promotion de logements en France, avec une part de marché de 16,5 % (+ 3,4 points) en 2020, grâce à la vente de 21.077 appartements neufs. Bien que « *les délais d'obtention des permis de construire restent anormalement longs* », comme le dénonce Alain Dinin, l'activité a été soutenue au premier trimestre avec 3.897 lots réservés (+ 6,6 %). Le niveau de fin mars 2019 (3.883 lots) est ainsi retrouvé. Les investisseurs individuels ont été au rendez-vous avec 2.058 réservations (+ 15,3 %). Les ventes en bloc aux bailleurs professionnels (+ 4 %, à 972 lots) ont aussi été soutenues, mais celles aux accédants à la propriété ont été moins bien orientées (– 7,5 %, à 867 lots).

NOUVEAU SIÈGE SOCIAL

D'autre part, en immobilier d'entreprise, Nexity a signé la vente de l'immeuble Reiwa, qui sera livré à l'assureur Aviva fin 2023. Le locataire ne sera autre que Nexity lui-même, qui y installera son nouveau siège social. Cet immeuble de 25.000 m² sera situé à Saint-Ouen, dans le quartier Victor-Hugo.

Lors de la publication trimestrielle, le groupe a confirmé ses prévisions. L'objectif est de presque maintenir les réservations de logements (– 5,1 %, à 20.000 lots) en gagnant des parts de marché dans un environnement difficile. Le chiffre d'affaires est annoncé au moins égal à celui de 2020 à périmètre constant, soit 4,6 milliards d'euros. Le bénéfice opérationnel courant devrait pour sa part dépasser 350 millions (+ 22,7 %). Lors de la prochaine assemblée, outre un dividende stable de 2 €, figurera à l'ordre du jour l'entrée au conseil d'administration de Véronique Bédague, appelée à succéder à Alain Dinin à la direction générale. — **J.-L. C.**



NOTRE CONSEIL

ACHETER : pérenne, le dividende de 2 € offre plus de 4 % de rendement.

Objectif : 53 € (NXI).

Prochain rendez-vous : le 19 mai, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	
PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 5-5-21 :	45,04 €
VARIATION 52 SEMAINES :	58,04 %
2021 :	27,02 %
VOLATILITE	
BÊTA 52 S. :	1 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	46,96 € / 22,04 €
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	14 %
EVOL. 2020 :	8 %
BNPA	
EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	5 %
EVOL. 2020 :	- 27 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
SOLIDITÉ DU BILAN	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	NS
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	30,82 €
CONSENSUS DES ANALYSTES	
A 57 %	
C 29 %	
V 14 %	
INTÉRÊT BOURSIER	
RENDEMENT	
DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	2,10 €
RDT 2019 : 4,4 %	RDT 2020 : 4,7 %
VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2020 :	21,4 FOIS
PER 2021 :	14,9 FOIS

NOTE ESG : 61 (8/88) ; ENVIRONNEMENT : **60** ; SOCIAL : **57** ; GOUVERNANCE : **67**

Le coup de cœur

Par Muriel Breiman

Jacquet Metals
Retour de la croissance, tirée par la hausse des volumes d'acier

Nous avions consacré notre rubrique « Valeur à découvrir » à Jacquet Metals en février dernier. La publication trimestrielle, qui conforte notre retour à l'achat d'alors, méritait bien de s'afficher en « Coup de cœur » cette semaine. Elle a en effet confirmé le retour à meilleure fortune du distributeur d'aciers spéciaux, un temps pénalisé par le ralentissement de l'activité manufacturière en Allemagne, puis par le contrecoup de la crise sanitaire.

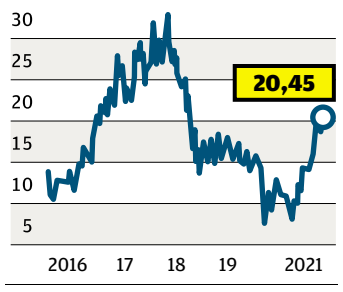
Entre janvier et mars, le groupe a renoué avec la croissance du chiffre d'affaires : + 7,8 %, à 445 millions d'euros, ce qui tranche avec le repli de 8,3 % au dernier trimestre de 2020 (– 15,5 % sur l'ensemble de l'exercice).

DOUBLEMENT DE LA MARGE

Cette reprise a surtout été soutenue par le rebond des volumes à hauteur de 6,6 % et, dans une moindre mesure, par la hausse des prix (+ 1,2 %). Dans la foulée, la marge brute a grimpé, passant de 94 à 116 millions, pour représenter 26 % du chiffre d'affaires, soit plus de 3 points de gagnés en un an. Le progrès est aussi sensible au niveau du résultat brut d'exploitation (Ebitda) courant, de 35 millions d'euros au 31 mars, à tel point que la marge a doublé par rapport au premier trimestre 2020, à 7,8 %.

Les trois entités de Jacquet Metals ont soutenu ces bonnes performances. La principale, IMS Group, spécialisée dans la distribution d'aciers pour la mécanique, concentre près de la moitié du chiffre d'affaires. Très exposées à l'Allemagne (46 %), ses ventes ont progressé de 6,2 %, et l'Ebitda courant s'est redressé, passant de 1 à 10 millions d'euros. Ce sont les produits longs inoxydables de Stappert, filiale également très présente en Allemagne, qui ont connu la croissance la plus vive, proche de 10 %, à 144 millions d'euros.

Jacquet Metals
En €



BILAN ALLÉGÉ

Jacquet et ses tôles quarto en aciers inoxydables, distribuées en Europe mais aussi en Amérique du Nord, ont vu leurs revenus (95 millions) rebondir de près de 9 %, tirés par les volumes (+ 11,4 %), tandis que les prix s'inscrivaient encore à la baisse, de 2,5 %. L'Ebitda courant de cette branche a plus que doublé, à 11 millions d'euros.

Au total, le résultat net du groupe est ressorti positif de 16 millions d'euros, et la génération de flux de trésorerie d'exploitation a permis d'alléger le bilan. Le ratio d'endettement net sur capitaux propres est passé à 24 %, contre 28 % en fin d'année 2020.

Le groupe a donc les moyens de doubler son dividende, à 0,40 € par action. Cette proposition sera soumise aux actionnaires lors de l'assemblée générale du 25 juin.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : ce premier trimestre est encourageant, d'autant que le groupe s'attend à des conditions de marché semblables au deuxième trimestre.
Objectif : relevé à 26 € (JCQ).
Prochain rendez-vous : le 25 juin, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**		**SOLIDITÉ DU BILAN**		**RENDEMENT**	
COURS AU 5-5-21 :	20,45 €	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	1 %	DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	28 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	0,40 €
VARIATION 52 SEMAINES :	122,04 %	EVOL. 2020 :	- 15 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	15,52 €	RDT 2019 : 1 %	RDT 2020 : 2 %
2021 :	47,12 %	**BNPA**		**PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR**		**VALORISATION ESTIMÉE**	
LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	38 %	LE PRÉSIDENT :	41,3 %	PER 2020 :	44,7 FOIS
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	12.598	EVOL. 2020 :	- 56 %			PER 2021 :	24,6 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	21 € / 8,03 €					PEA-PME	

LA VALEUR À DÉCOUVRIR

Jacques Bogart
Une gestion de crise qui a payé

Entreprise très discrète, la société, contrôlée à 88 % par la famille Konckier, a suffisamment redressé la barre au second semestre pour dégager des résultats positifs pour 2020. Jacques Bogart est une petite affaire de parfumerie pilotant deux activités : ses marques propres de parfums et de produits de beauté, d'une part, avec Carven, Ted Lapidus et bien sûr Jacques Bogart pour les fragrances, Stendhal et Méthode Jeanne Piaubert pour les instituts, un réseau de parfumeries sélectives,d'autre part, constitué depuis 2004 en France et en Israël, avec l'enseigne Avril, complété ces dernières années par des acquisitions de chaînes en Allemagne et au Benelux, dont Distriplus et ses 200 boutiques en Belgique. Entre 2016 et 2019, le chiffre d'affaires de Jacques Bogart a triplé, pour dépasser 300 millions d'euros avant la pandémie et les fermetures de points de vente qu'elle a entraînées. Les ventes sont redescendues à 223,5 millions l'an dernier, en baisse de 26,3 % (après une chute de 42 % au deuxième trimestre). Le résultat net, déficitaire de 7,4 millions au premier semestre 2020, est repassé dans le vert pour l'exercice entier, avec un profit de 2,3 millions, contre un bénéfice de 10,1 millions en 2019. Le groupe a géré serré et a fortement réduit ses charges externes (loyers renégociés, arrêt des voyages, baisse de l'intérim et des dépenses publicitaires) comme ses charges de personnel, *« grâce aux dispositifs de chômage partiel »*, reconnaît-il. Il a aussi obtenu un prêt garanti par l'Etat de 14,5 millions. Grâce à cette gestion de crise, il a diminué son besoin en fonds de roulement de 23,5 millions et a porté de 25,1 à 55,1 millions son flux de trésorerie disponible. 34,7 millions d'euros d'emprunts ont pu être remboursés, au point que le bilan arborait, fin décembre, une trésorerie nette de 6 millions, contre une dette de 19 millions un an plus tôt. De quoi envisager de nouvelles acquisitions. — **C. L. C.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : de nombreux magasins sont encore fermés en Europe, mais l'exemple d'Israël, où ils ont rouvert, se révèle encourageant pour la normalisation de l'activité, ce qu'a confirmé de son côté L'Oréal.
Objectif : 13 € (JBOG).
Prochain rendez-vous : le 17 mai, chiffre d'affaires du premier trimestre.

SERVICES AUX ENTREPRISES

Carbios Une grosse levée de fonds pour passer à l'étape supérieure

Le pionnier dans l'utilisation des enzymes pour la plasturgie a lancé lundi une augmentation de capital de 105 millions d'euros, par voie de placement privé et d'offre publique. L'opération, qui représente près d'un tiers de la capitalisation boursière de la société, est réalisée sans droit préférentiel de souscription, mais avec un délai de priorité, à titre irréductible, pour les actionnaires existants sur une période éclair, qui s'est tenue du 3 au 6 mai. Le prix a été fixé à 41 €, soit une décote limitée de 8 % par rapport au dernier cours. Les deux actionnaires de référence, L'Oréal et Michelin Ventures, ont souscrit à hauteur de leur participation (10,3 % du capital de Carbios).

Les fonds levés iront principalement à la construction d'une usine d'une capacité de production de 40.000 tonnes par an, qui exploitera la technologie enzymatique de recyclage du PET (plastique polyester) de Carbios. Celle-ci offre un taux record de 90 % de dégradation du déchet de PET et un recyclage infini, alors qu'il se limite à quatre fois avec le système thermomécanique actuel.

La construction devrait démarrer fin 2022, pour s'achever en 2024, avec un début de commercialisation prévu en 2025.

« La demande est énorme pour le plastique recyclé, à tel point que le PET recyclé est plus cher que le PET vierge. Pourtant, avec la technologie thermomécanique, la seule actuellement utilisée, la qualité du produit est moindre. Nous arriverons sur le marché avec un poids encore très faible si l'on se compare aux 70 millions de tonnes de PET fabriquées par an dans le monde, explique le fondateur, Jean-Claude Lumaret. *Toutefois, notre modèle économique ne repose pas sur la production, mais sur l'octroi de licences de notre technologie – dont nous ambitionnons les premiers revenus dès 2023 – et sur la vente de notre enzyme propriétaire. »* Les futurs licenciés seront les producteurs de PET issu de la pétrochimie. Ils pourront répondre au besoin de leurs clients, qui cherchent à respecter leurs engagements de développement durable en utilisant des emballages en plastique issus de bioproduction et 100 % recyclables. Pour Carbios, cette demande est représentée par le consortium qui l'accompagne depuis deux ans : L'Oréal, Nestlé Waters, PepsiCo et Suntory. — **A. B.**

Carbios
En €

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF : nous restons acheteurs pour accompagner le déploiement de cette technologie de rupture, qui devrait permettre à moyen terme de sortir de la pollution plastique en entrant dans le cercle vertueux de l'économie circulaire.
Objectif : 48 € (ALCRB).

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**		**SOLIDITÉ DU BILAN**		**RENDEMENT**	
COURS AU 5-5-21 :	42,38 €	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	- 46 %	TRESO. NETTE / FONDS PROPRES :	64 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	0
VARIATION 52 SEMAINES :	232,65 %	EVOL. 2020 :	14 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	5,50 €	RDT 2019 : NUL	RDT 2020 : NUL
2021 :	7,02 %	**BNPA**		**PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR**		**VALORISATION ESTIMÉE**	
LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	NS	HOLDING INCUBATRICE :	6,4 %	PER 2020 :	NS
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	93.748	EVOL. 2020 :	NS	L'OREAL DÉVELOPPEMENT :	5,4 %	PER 2021 :	NS
EXTRÊMES 52 S. :	61,80 € / 11,50 €			MICHELIN VENTURE :	4,3 %	PEA-PME	

TOURISME-TRANSPORTS

Clasquin Une performance faite pour durer

Son titre n'est pas galvaudé. « Coup de cœur ». Clasquin a été sélectionné dans cette rubrique du numéro d'*Investir* du 23 janvier 2021. Et, depuis, le titre du spécialiste lyonnais des flux de transport aérien et maritime a gagné 35 %, touchant le niveau record de 50 € le 30 avril. Sur un an, son cours de Bourse a pratiquement doublé.

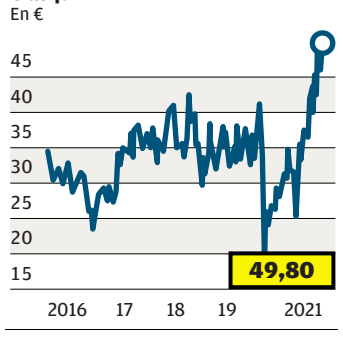
DÉRÈGLEMENT DU FRET MARITIME

Cela pourrait continuer, si l'on en juge par les derniers chiffres publiés. Au cours du premier trimestre, Clasquin a vu le nombre d'opérations traitées, son chiffre d'affaires et sa marge commerciale brute – indicateur clé dans le secteur – fortement rebondir. Ses facturations se sont établies à 135 millions d'euros, soit une croissance de 54,9 % sur un an et surtout de 75,3 % par rapport au premier trimestre 2019, avant que ne frappe la pandémie mondiale de Covid-19. La marge commerciale brute a suivi, progressant de 36,8 %, à 24 millions. *« Même si nous avions bien anticipé des volumes et des prix favorables, cette performance surpasse nos anticipations de 22 millions d'euros »*, a salué l'analyste du cabinet Portzamparc, ajoutant que *« les planètes* [étaient] *alignées »*.

Pour ce qui est de la suite, Clasquin se contente d'une formule laconique selon laquelle il enregistrera une *« activité supérieure au marché »* en 2021, sachant que les volumes d'échanges internationaux sont attendus en progression de 8 %.

De notre côté, nous estimons que le dérèglement inédit du fret maritime, la pénurie de conteneurs, le récent blocage du canal de Suez et la santé insolente de l'e-commerce continueront de profiter au groupe lyonnais. D'après l'indice SCFI (Shanghai Containerized Freight Index), thermomètre du secteur, les prix du fret maritime sont sur des plus-hauts. Dans l'aérien, l'offre demeurera faible pendant encore quelque temps, ce qui soutiendra, là aussi, les prix. En conséquence, nous relevons notre estimation de marge brute commerciale 2021 de 83 à 87 millions d'euros, en hausse de 14,2 % sur un an. — **C. P.**

Clasquin
En €



NOTRE CONSEIL

ACHETER : les niveaux de fret devraient mettre du temps avant d'atterrir.
Le PER de 16 fois le bénéfice net anticipé pour 2021 se justifie par la solidité de la société.
Objectif relevé à 58 € (ALCLA).
Prochain rendez-vous : le 9 juin, assemblée générale mixte.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**		**SOLIDITÉ DU BILAN**		**RENDEMENT**	
COURS AU 5-5-21 :	49,80 €	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	12 %	DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	102 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	1,30 €
VARIATION 52 SEMAINES :	92,28 %	EVOL. 2020 :	18 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	9,96 €	RDT 2019 : NUL	RDT 2020 : 2,6 %
2021 :	35,69 %	**BNPA**		**PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR**		**VALORISATION ESTIMÉE**	
LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	21 %	YVES REVOL ET OLYMP :	47,1 %	PER 2020 :	22,6 FOIS
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	1.039	EVOL. 2020 :	31 %			PER 2021 :	16,2 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	50 € / 23,70 €					PEA-PME	

SERVICES INFORMATIQUES

Wavestone Niveau de revenu maintenu sur une année de crise

En bouclant son exercice le 31 mars, Wavestone a publié son chiffre d'affaires sur douze mois entiers de crise. Pourtant, le groupe a étonnamment bien résisté, avec un revenu annuel de 417,6 millions d'euros, en recul de 1 % seulement, que ce soit en publié ou en organique. Il faut dire qu'au quatrième trimestre le groupe de conseil et de transformation numérique a enregistré un bond organique de 7 % de son chiffre d'affaires. Grâce aux mesures de relance commerciale, le taux d'activité s'est redressé à 75 % sur les trois premiers mois de l'année, tandis que les prix se sont stabilisés.

Pour ne rien gâcher, la structure financière de Wavestone reste exemplaire, avec une trésorerie nette de 32 millions d'euros fin mars.

Pour 2020-2021, le groupe anticipe une marge opérationnelle courante de 12,5 %, contre 13,2 % lors de l'exercice précédent. Et, pour le suivant, il table sur un chiffre d'affaires de l'ordre de 450 millions et une marge opérationnelle courante de l'ordre de 13 %. —**C. M.**

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION
PERFORMANCE DU TITRE
COURS AU 5-5-21 : 37,90 €
VARIATION 52 SEMAINES : 98,85 %
2021 : 27,61 %
LIQUIDITÉ
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 3.867
EXTRÊMES 52 S. : 39,10 € / 18,24 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE
EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ
EVOL. MOYENNE (2016-2019) : 19 %
EVOL. 2020 : 8 %
BNPA
EVOL. MOYENNE (2016-2019) : - 15 %
EVOL. 2020 : STABLE

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ
SOLIDITÉ DU BILAN
DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 16 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 8,62 €
PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR
MANAGEMENT ET ENCADREMENT : 53 %
FCPE DES SALARIÉS : 16,4 %

INTÉRÊT BOURSIER
RENDEMENT
DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ : 0,23 €
RDT 2019 : 0,5 % RDT 2020 : 0,6 %
VALORISATION ESTIMÉE
PER 2020 : 23,2 FOIS
PER 2021 : 31,9 FOIS
PEA-PME

NOTRE CONSEIL
ACHETER : carnet de commandes étoffé, économies réalisées pendant la pandémie et redémarrage de l'économie plaident pour un prochain exercice dynamique et très rentable.
Objectif : 48 € (WAVE).
Prochain rendez-vous : le 1er juin après Bourse, résultats annuels 2020-2021.

LUXE-BIENS DE CONSOMMATION

Damartex Un très beau parcours boursier

Le moins que l'on puisse dire, c'est que Damartex bénéficie de vents porteurs en Bourse. Depuis qu'il a annoncé rechercher de l'argent frais pour accélérer sa transformation et faire des acquisitions, le titre du spécialiste des seniors a connu une belle ascension, qui le conduit à évoluer aujourd'hui plus haut qu'avant la crise. Les investisseurs parient notamment sur le succès de la stratégie de diversification dans la santé.

A ce stade, la branche Healthcare est encore marginale, puisqu'elle ne représente que 4 % de l'activité, mais elle a enregistré une forte hausse de 40,1 % de ses revenus sur neuf mois. Dans le textile (environ 70 % du chiffre d'affaires), les ventes en magasins ont été perturbées par le couvre-feu et les fermetures à répétition. Fort heureusement, le groupe nordiste a su accélérer sur le digital. Car, oui, la cliente de Damartex, bien que senior, s'est rapidement adaptée et commande sur Internet à la fois pour s'habiller et pour équiper sa maison. Sur neuf mois, ce canal représente 107 millions d'euros de chiffre d'affaires, soit 60,9 % de plus qu'à la même période il y a un an. —**C. P.**

NOTRE CONSEIL
VENTE PARTIELLE : depuis notre retour à l'achat en octobre 2020, autour de 10 €, l'action a gagné 120 % et dépassé notre objectif. On pourra sécuriser une partie de ses bénéfices (ALDAR).
Prochain rendez-vous : le 22 juillet, chiffre d'affaires annuel.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION
PERFORMANCE DU TITRE
COURS AU 5-5-21 : 21,60 €
VARIATION 52 SEMAINES : 101,81 %
2021 : 72,80 %
LIQUIDITÉ
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 1.593
EXTRÊMES 52 S. : 22,60 € / 8 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE
EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ
EVOL. MOYENNE (2016-2019) : - 4 %
EVOL. 2020 : 11 %
BNPA
EVOL. MOYENNE (2016-2019) : NS
EVOL. 2020 : NS

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ
SOLIDITÉ DU BILAN
TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 29 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 10,26 €
PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR
FAMILLE DESPATURE : 82,42 %
PUBLIC : 11,02 %
AUTO-DÉTENTION : 6,56 %

INTÉRÊT BOURSIER
RENDEMENT
DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ : 0
RDT 2019 : NUL RDT 2020 : NUL
VALORISATION ESTIMÉE
PER 2020 : 15 FOIS
PER 2021 : 10 FOIS
PEA-PME

L'INTRODUCTION EN BOURSE

MÉDIAS-PUBLICITÉ

Obiz Des services qui créent du lien

La société, qui fera ses premiers pas sur Euronext Growth le 26 mai, est dans l'ère du temps. Obiz se veut une *« société tech qui fait du bien »*. Etonnamment, cette petite entreprise de 35 collaborateurs est une *« société à mission »*. *« En* [la] *créant* [...], *je voulais avoir un impact positif sur le monde qui nous entoure. Nous sommes donc une entreprise à mission depuis la création »*, explique Brice Chambard, le PDG.

Concrètement, la société lyonnaise, née en 2010, a mis au point une plateforme de marketing relationnel pour gérer les programmes de fidélité et affinitaires. Elle revendique 34 clients à ce jour, parmi lesquels Vinci, Axa ou Total, mais aussi la chambre de métiers et de l'artisanat, la Fédération nationale des sapeurs-pompiers ou encore L'Orange Bleue, le tout réunissant 7 millions de bénéficiaires. Elle permet à ces derniers d'accéder aux offres de ses quelque 35.000 partenaires, de profiter de réductions et, donc, de gagner en pouvoir d'achat.

ABONNEMENTS

Contrairement à d'autres, elle ne se rémunère pas grâce aux données des bénéficiaires, qui restent la propriété des entreprises et associations clientes. En revanche, d'un côté elle fonctionne par abonnements, mises à jour, fees au nombre de bénéficiaires et, de l'autre, c'est une plateforme d'e-commerce. Elle a ainsi réalisé, l'an dernier, 15,7 millions d'euros de chiffre d'affaires, dont 2,7 millions tirés des programmes de fidélité et 12,7 millions de l'e-commerce (dont 9,7 millions grâce à Mes Achats Moins Chers, société rachetée à La Poste). L'an dernier, elle était bénéficiaire, avec une marge d'excédent brut d'exploitation de 5,1 % et un petit profit de 0,1 million. Pour la suite, elle dispose de plusieurs leviers pour continuer de croître et d'augmenter sa rentabilité, visant, en 2025, un chiffre d'affaires de 50 millions d'euros et un excédent brut d'exploitation de 8 millions (soit une marge de 16 %). Pour cela, la société compte à la fois augmenter le nombre de ses clients (elle a de nombreux prospects dans différents secteurs), y compris des artisans, et de bénéficiaires, mais également lancer de nouvelles offres, comme l'ouverture de sa plateforme d'e-commerce à un plus grand nombre de *shoppers*. Elle envisage également de la croissance externe. Pour mettre tout cela en place, elle doit renforcer ses équipes et ses fonds propres.

Mais *« nous avons une vraie proposition de valeur qui répond à des enjeux de sociétés, les attentes sont fortes, que ce soit au niveau des entreprises, des bénéficiaires ou de nos partenaires. Nous avons de belles perspectives de croissance. Notre modèle économique est celui d'une entreprise en forte croissance et rentable. Cela a toujours été le cas et le restera »*, souligne le dirigeant. —**D. T.**

NOTRE CONSEIL
PARTICIPER : l'opération est garantie à 27 % par DNCA Finance, Gaussin et IM Hotel. Le modèle est porteur. On ira prudemment, au vu de la taille de la société (ALBIZ).
Prochain rendez-vous : le 20 mai, clôture de l'OPO.

INTRODUCTION EN BOURSE

MARCHÉ DE COTATION
EURONEXT GROWTH
PROCÉDURE
OPO
ORDRES PRIORITAIRES
NON
PÉRIODE DE L'OPO
DU 6 MAI AU 20 MAI INCLUS
DÉBUT DES NÉGOCIATIONS
26 MAI
FOURCHETTE DE PRIX
6,42 € - 8,68 €

MONTANT BRUT DU PLACEMENT*
13,7 M€
BNPA 2020, 2021 (e), **2022** (e)*
0,05 ; 0,07 ; 0,11
PER 2020, 2021 (e), **2022** (e)*
173,6 ; 124 ; 79
FONDS PROPRES (après opération)
14,68 M€
CAPITALISATION BOURSIÈRE*
36,2 M€
CODE MNÉMO (ISIN) ALBIZ (FR0014003711)
* En haut de fourchette et avec option de surallocation.

Agenda / Semaine du **10** au **14 mai** 2021

LUNDI 10

ÉCONOMIE

France. Indice du sentiment économique du mois d'avril, publié par la Banque de France.
Zone euro. Indice Sentix de la confiance des investisseurs de mai (10 h 30).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

Lacroix. Chiffre d'affaires du premier trimestre (après Bourse).
Oeneo. Chiffre d'affaires annuel 2020-2021 (après Bourse).

INTERNATIONALE

Tyson Foods. Résultats du deuxième trimestre.

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

Amundi. AGM à 9 h 30 (à huis clos), 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris.
Biophytis. AGM à 17 heures (à huis clos), Sorbonne Université, 4, place Jussieu, 75005 Paris.
Biosynex. AGM à 15 heures, 22, boulevard Sébastien-Brant, 67400 Illkirch-Graffenstaden.
Imerys. AGM à 14 h 30 (à huis clos), Studio Digital Euronext, 8, place de l'Opéra, 75009 Paris.

MARDI 11

ÉCONOMIE

Japon.
– Dépenses des ménages de mars (1 h 30).
– Compte rendu simplifié du Comité de politique monétaire de la Banque du Japon des 26 et 27 avril (1 h 30).
Chine.
– Inflation du mois d'avril (3 h 30).
– Prix à la production industrielle du mois d'avril (3 h 30).

Allemagne. Indice Zew du sentiment économique des investisseurs de mai (11 heures).
Zone euro. Indice Zew du sentiment économique des investisseurs de mai (11 heures).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

Alstom. Résultats annuels 2020-2021.
Altamir. Résultats du premier trimestre (après Bourse).
Altarea. Chiffre d'affaires du premier trimestre (après Bourse).
Aures Technologies. Chiffre d'affaires du premier trimestre (après Bourse).
Beneteau. Chiffre d'affaires du premier trimestre (après Bourse).
Claranova. Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2020-2021.
Eiffage. Chiffre d'affaires du premier trimestre.
Eutelsat Communications. Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2020-2021 (après Bourse).
Fermentalg. Résultats du premier trimestre (après Bourse).
Innate Pharma. Chiffre d'affaires du premier trimestre.
Keyrus. Chiffre d'affaires du premier trimestre.
Neoen. Chiffre d'affaires du premier trimestre (après Bourse).
Prismaflex International Chiffre d'affaires annuel (après Bourse).
Rothschild & Co. Résultats du premier trimestre.
Technicolor. Résultats du premier trimestre (après Bourse).
Ubisoft Entertainment. Résultats annuels.

INTERNATIONALES

Electronic Arts. Résultats du quatrième trimestre.
Nissan Motor. Résultats du quatrième trimestre.
Thyssenkrupp. Résultats du deuxième trimestre.

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉE

ADP. AGM à 15 heures (à huis clos), 1, rue de France, 93290 Tremblay-en-France.
Aubay. AGM à 9 heures (à huis clos), 13 rue Louis-Pasteur, 92100 Boulogne-Billancourt.
Bel. AGM à 9 h 30 (à huis clos), 2 allée de Longchamp, 92150 Suresnes.
CIC. AGO à 15 heures, 4, rue Gaillon, 75002 Paris.
Dassault Aviation. AGM à 15 heures (à huis clos), 78, quai Marcel-Dassault, 92210 Saint-Cloud.
Edenred. AGM à 10 heures (à huis clos), 35, rue Saint-Marc, 75002 Paris.
Frey. AGM à 10 heures, 1 rue René-Cassin, Parc d'Affaires TGV Reims-Bezannes, 51430 Bezannes.
Unibel. AGM à 14 h 30 (à huis clos), 2, Allée de Longchamp, 92150 Suresnes.

MERCREDI 12

ÉCONOMIE

Royaume-Uni.
– Première estimation du PIB du premier trimestre (8 heures).
– Production industrielle de mars (8 heures).
– Balance commerciale de mars (8 heures).
Allemagne. Inflation du mois d'avril (8 heures).
France.
- Inflation du mois d'avril (8 h 45).
– Commercialisation de logements neufs du premier trimestre (8 h 45).
Zone euro.
– Production industrielle de mars (11 heures).
– Prévisions économiques de la Commission européenne (11 heures)
Inde. Inflation du mois d'avril (14 heures).
Etats-Unis.
– Inflation du mois d'avril (14 h 30).

– Stocks hebdomadaires de pétrole du département de l'Energie (16 h 30).
– Situation budgétaire du mois d'avril (20 heures).
– Le Président Joe Biden reçoit des responsables parlementaires des deux grands partis pour discuter de son projet de 4.100 milliards de dollars de dépenses dans les infrastructures et les aides sociales.

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

CGG. Résultats du premier trimestre.
CNP Assurances. Résultats du premier trimestre (après Bourse).
EDF. Chiffre d'affaires du premier trimestre. Après un premier trimestre qui a dû bénéficier d'un hiver froid, on attend que le groupe confirme son objectif d'Ebitda supérieur à 17 milliards d'euros pour l'année.
Genfit. Chiffre d'affaires du premier trimestre.
Inventiva. Chiffre d'affaires du premier trimestre (après Bourse).
Maisons du Monde. Chiffre d'affaires du premier trimestre.
Micropole. Chiffre d'affaires du premier trimestre.
SII. Chiffre d'affaires annuel 2020-2021 (après Bourse).

INTERNATIONALES

ABN Amro. Résultats du quatrième trimestre.
Applied Materials. Résultats du deuxième trimestre.
Bayer. Résultats du premier trimestre.

Commerzbank. Résultats du premier trimestre.
Deutsche Telekom. Résultats du premier trimestre.
Dialog Semiconductor. Résultats du premier trimestre.
Merck KGaA. Résultats du premier trimestre.
Toyota Motor. Résultats du quatrième trimestre.

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

Archos. AGM à 17 heures, 12, rue Ampère, ZI Igny, 91430 Igny.
Atos. AGM à 14 heures (à huis clos), River Ouest, 80, quai Voltaire, 95870 Bezons.
Carmat. AGM à 10 heures (à huis clos), 36, avenue de l'Europe, 78140 Vélizy-Villacoublay.
Casino. AGM à 10 heures (à huis clos), 148, rue de l'Université, 75007 Paris.
CeGeReal. AGM à 10 heures (à huis clos), 42, rue de Bassano, 75008 Paris.
CGG. AGM à 10 h 30 (à huis clos), 27, avenue Carnot, 91300 Massy.
Coface. AGM à 9 heures (à huis clos), 1, place Costes-et-Bellonte, 92270 Bois-Colombes.
Crédit Agricole. AGM à 9 h 30 (à huis clos), 12, place des Etats-Unis, 92127 Montrouge Cedex.
Foncière Inéa. AGM à 10 heures (à huis clos), 21, avenue de l'Opéra, 75001 Paris.
Galimmo. AGM à 11 heures, 37 rue de la Victoire, 75009 Paris.
Nexans. AGM à 14 h 30, 4, allée de l'Arche, 92400 Courbevoie.
Peugeot Invest (ex-FFP). AGM à 9 h 30 (à huis clos), 66, avenue Charles-de-Gaulle, 92200 Neuilly-sur-Seine.
Sogeclair. AGM à 10 heures (à huis clos), zone aéroportuaire, 7, avenue Albert Durand, 31700 Blagnac.
Spie. AGM à 10 heures (à huis clos), 10, avenue de l'Entreprise, 95863 Cergy-Pontoise.
Technicolor. AGM à 15 heures (à huis clos), 8-10, rue du Renard, 75004 Paris.
Unibail-Rodamco-Westfield. AGM à 10 h 30 (à huis clos), 7, place du Chancelier-Adenauer, 75016 Paris.

JEUDI 13

ÉCONOMIE

Ascension. Les marchés sont ouverts en Asie, en Europe, sauf en Suisse, et aux Etats-Unis.
Japon. Balance courante de mars (1 h 50).
Etats-Unis.
– Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage pour la semaine achevée le 8 mai (14 h 30).
– Prix à la production du mois d'avril (14 h 30).

SOCIÉTÉ

INTERNATIONALE

Walt Disney (DJ). Résultats du deuxième trimestre (après Bourse).

VENDREDI 14

ÉCONOMIE

Japon. Evolution des agrégats monétaires du mois d'avril (1 h 50).
Etats-Unis.
– Ventes au détail du mois d'avril (14 h 30).
– Indices des prix à l'importation et à l'exportation du mois d'avril (14 h 30).
– Production industrielle du mois d'avril (15 h 15).
– Statistiques des stocks des entreprises de mars (16 heures).
– Indice préliminaire de confiance de l'Université du Michigan de mai (16 heures).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

Touax. Chiffre d'affaires du premier trimestre.

INTERNATIONALE

Honda Motor. Résultats du quatrième trimestre.

Agenda des dividendes

Société	Montant	Date*
DANONE	1,94 €	10-5-21
CRCAM NORMANDIE-SEINE	3,58 €	10-5-21
SCHNEIDER ELECTRIC	2,60 €	10-5-21
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,70 €	10-5-21
CRCAM ILLE ET VILAINE	1,88 €	12-5-21
EDF	0,21 €	12-5-21
AMUNDI	2,90 €	13-5-21
CRCAM ATLANTIQUE VENDEE	3,12 €	13-5-21
IMERYS	1,15 €	13-5-21
ATOS	0,90 €	14-5-21
AUBAY	0,30 € (S)	14-5-21
EDENRED	0,75 €	14-5-21
FREY	1,50 €	14-5-21
AIR LIQUIDE	2,75 €	17-5-21
CEGEREAL	2 €	17-5-21
EIFFAGE	3 €	17-5-21
FONCIERE INEA	2,60 €	17-5-21
PEUGEOT INVEST (ex-FFP)	2,35 €	17-5-21
SAVENCIA	1,50 €	17-5-21

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

.fr

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

Opérations en cours

OFFRE PUBLIQUE

Société Française de Casinos. OPA simplifiée à 1,70 € par action du 29-4 au 12-5.
NOTRE CONSEIL : Nous sommes à l'écart mais pour ceux qui détiendraient le titre, ils peuvent apporter.

INTRODUCTION

Obiz (Euronext Growth). Introduction par offre publique sous forme d'offre à prix ouvert (prix compris entre 6,42 € et 8,68 € du 6-5 au 20-5.
NOTRE CONSEIL : Participer

Assemblées à venir

LUNDI 17-5

High Co. AGM à 10 h 30 (huis clos), 365, avenue Archimède, 13799 Aix-en-Provence Cedex 3.

MARDI 18-5

BNP-Paribas. AGM à 10 heures (huis-clos), 3, Rue d'Antin, 75002 Paris.
Carmila. AGM à 9 h 30 (huis clos), 58, avenue Emile-Zola, 92100 Boulogne-Billancourt.
Maurel & Prom. AGM à 15 heures (huis clos), 51, rue d'Anjou, 75008 Paris.
Orange. AGM à 16 heures (huis clos), 111, quai du Président-Roosevelt, 92130 Issy-les-Moulineaux.
Rallye. AGM à 10 heures (huis clos), 83, rue du Faubourg-Saint-Honoré, 75008 Paris.
Sensorion. AGM à 14 heures (huis clos), Tour de l'Horloge, 4 place Louis Armand, 75012 Paris.
Société Générale. AGM à 16 heures (huis clos), 17 cours Valmy, 92972 La Défense.

investir

Président de la SAS Investir Publications et directeur de la publication : Pierre Louette
Hebdomadaire édité par Investir Publications, société anonyme au capital de 4.177.350 €.
Commission paritaire : n° 0921K79929-ISSN 2115-0354
10 boulevard de Grenelle CS 10817 75738 Paris Cedex 15
Téléphone : 01-87-39-77-00
Téléphone lecteur : 01-87-39-70-57
E-mail lecteur : courrierlecteurs@investir.fr
Directeur de la rédaction : François Monnier
RÉDACTION
Rédacteurs en chef : Rémi Le Bailly, Denis Lantoine, Frédéric Mauger
PUBLICITÉ : TEAM MEDIA
Président : Corinne Mrejen
Directeur général : Philippe Pignol
Directeur de la publicité commerciale : Gérald Couvey
01-87-39-83-17 / gcouvey@teamedia.fr
Directrice de la publicité financière : Céline Vandromme
01-87-39-75-63 / cvandromme@teamedia.fr
STRATÉGIE & COMMUNICATION
Directeur : Fabrice Février
DIFFUSION
Directeur de la Diffusion et du Marketing Client : Etienne Porteaux
Chef de produit diffusion : Charlène Lepineau 01-87-39-74-30
Service abonnements : 4, rue de Mouchy, 60438 Noailles Cedex.
Téléphone : 01-55-56-70-67. **Télécopieur :** 01-55-56-71-10.
E-mail : serviceclients@investir.fr.
Vente au numéro (distributeurs uniquement) :
venteslesechos@teamdiffusion.fr
Tarif 1 an France métropolitaine : 149 €.
Autres durées et pays : nous consulter.
Prix au numéro : France : 4,60 € - Suisse : 8,80 CHF - Belgique et Luxembourg : 5,10 € - Dom : 6,20 € - Maroc : 57 DH – Tom : 1.550 XPF – Zone CFA : 4.600 CFA – Andorre : 5,10 € - Ile Maurice : 6,80 €.
FABRICATION
Impression : L'Imprimerie (Tremblay), Midi Print (Gallargues). Origine du papier : Belgique. Taux de fibres recyclées : 100 %. Ce journal est imprimé sur du papier porteur de l'Ecolabel européen sous le numéro FI/37/002. Eutrophisation : P_{tot} 0.013kg/tonne de papier.
Travail exécuté par une équipe d'ouvriers syndiqués
Tirage du vendredi 7 mai : 68.841 exemplaires

Investir-Le Journal des Finances est une publication du
Groupe Les Echos

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

VOS RENDEZ-VOUS MEDIA

franceinfo:
Trois rendez-vous Bourse avec **Investir** du lundi au vendredi à 9 h 37, 12 h 47 et 17 h 47

Radio Classique
Du lundi au vendredi, retrouvez **Investir** à 9 h 02 et 13 h 02

rfi
Retrouvez **Investir** du lundi au vendredi à 10 h 08 et 18 h 08 sur RFI

.fr
Venez discuter avec **Rémi Le Bailly** lundi à 16 heures en direct sur www.investir.fr

BFM Business
Retrouvez **François Monnier** chaque mardi à 15 h 45 et à 17 h 30 et chaque vendredi à 10 h 40 et à 11 h 40 sur BFM Business

Retrouvez notre analyse graphique et produits dérivés en page XIV de Cote

AG : des réunions très instructives

Vidéos Cette semaine, les retransmissions en ligne d'assemblées générales étaient particulièrement riches d'enseignements pour les actionnaires individuels. Voici nos six comptes rendus.

Les actionnaires internautes qui ont eu le temps d'assister aux assemblées générales en ligne n'auront pas été déçus cette semaine. Pour les autres, voici nos six comptes rendus. Le président de Sanofi, Serge Weinberg, s'est montré plutôt convaincant face aux critiques sur le retard dans la mise au point d'un vaccin anti-Covid. D'autres réunions, comme celle d'Air Liquide, se sont également avérées très utiles aux investisseurs.

Le vote sur les rémunérations des dirigeants au titre de 2020 s'est généralement bien passé cette semaine, avec des scores élevés d'approbation chez Danone (97,65 % des suffrages exprimés), Hermès (94,42 %), Sanofi (92,63 %) et Air Liquide (91,78 %). Accor fait figure d'exception, puisque le patron du groupe hôtelier, Sébastien Bazin, n'a obtenu que 76,18 % des voix. Il a pourtant renoncé à 25 % de sa rémunération fixe pendant neuf mois. Mais les critères de calcul de son bonus ont été modifiés en cours d'année par le conseil d'administration, pour limiter les conséquences de la crise sanitaire (sinon, 80 % du bonus aurait été annulé). Comme les administrateurs s'étaient réservé cette possibilité lors de la définition de la politique de vote déjà décidée en AG le 30 juin 2020, aucune résolution n'était à l'ordre du jour pour recueillir le point de vue des actionnaires sur ces changements. C'est d'ailleurs pourquoi ils ont échappé à *Investir* ! Nous avons lu le document d'enregistrement universel trop tard pour recommander de voter contre cet ajustement rétroactif...

Nous avions quand même conseillé de s'opposer à la « pilule empoisonnée » anti-OPA, qui n'a rassemblé que 67,5 % des voix.

La semaine prochaine sera, elle aussi, très animée sur le front des AG. Amundi sera la première société (et la seule cette année) à tester le système Lumi Technologies de vote en ligne en direct (et non pas jusqu'à la veille avant 15 heures).

Nous suivrons aussi trois AG du Cac 40, Atos (avec une résolution environnementale), Crédit Agricole et Unibail-Rodamco-Westfield, qui a décidé de ne verser aucun dividende pendant trois ans. Un comble, pour une foncière ! **—J.-L. C.**

Evolution des rémunérations

SOCIÉTÉ (MNÉMO)	POUR LES ACTIONNAIRES				POUR LE PRÉSIDENT	
	DIVIDENDE VOTÉ AU TITRE DE 2020	ÉVOLUTION PAR RAPPORT À 2019	TAUX DE DISTRIBUTION 2020	TAUX DE DISTRIBUTION 2019	RÉMUNÉRATION 2020 (FIXE + VAR.)	ÉVOLUTION PAR RAPPORT À 2019
ACCOR (AC)	0	STABLE	NUL	NUL	1,40 M€	- 32,7 %
AIR LIQUIDE (AI)	2,75 €	+ 1,9 %	54,9 %	58,6 %	2,79 M €	- 17,8 %
DANONE (BN)	1,94 €	- 7,6 %	69,1 %	73,7 %	1,34 M €	- 33,3 %
EDF (EDF)	0,21 €	+ 40 %	100,5 %	8,9 %	0,45 M €	STABLE
HERMÈS INT. (RMS)	4,55 €	STABLE	34,7 %	31,4 %	3,38 M €	- 0,6 %
SANOFI (SAN)	3,20 €	+ 1,6 %	55,8 %	54,5 %	3,51 M €	NS

Hermès Int. Au titre de 2019, le dirigeant avait renoncé à la hausse de sa rémunération fixe. Elle progresse donc au titre de 2020 de 12,4 %, tandis que le bonus baisse de 12,4%, comme le résultat net avant impôt.Sanofi. Le dirigeant est entré en fonction le 1er septembre 2019, exercice au titre duquel sa rémunération a été de 1,08 M€.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 4 MAI

Air Liquide Les actionnaires ne pensent qu'à l'hydrogène

LE FAIT NOUVEAU

— On en oublierait presque que l'hydrogène ne représente encore que 10 % du chiffre d'affaires d'Air Liquide, tant il a été au centre des débats au cours de l'assemblée. Près d'une interrogation sur deux, lors des quarante-cinq minutes accordées au jeu des questions-réponses, y fut consacrée. Durant son cadrage stratégique, Benoît Potier, le PDG, a indiqué que le groupe avait sélectionné trois grands marchés pour assurer sa croissance future – le climat et la transition énergétique, la santé et les technologies –, mais il a placé une grande partie de son exposé sous le signe de l'hydrogène : *« C'est le sujet qui passionne et intrigue à la fois, car il sera indéniablement un élément déterminant de la mise en œuvre d'une société bas carbone. »* Le groupe investira 8 milliards dans ce domaine d'ici à 2035, avec l'ambition d'y multiplier par trois son chiffre d'affaires pour atteindre 6 milliards d'euros.

AMBIANCE

— L'assemblée se tenait bien sûr à huis clos, mais le groupe avait

BENOÎT POTIER, PDG

choisi de l'organiser dans son Campus Innovation Paris, le plus grand centre de recherche et développement d'Air Liquide, situé à Saclay, dans la banlieue parisienne. *« C'est un symbole important, celui d'un groupe fondamentalement tourné vers l'avenir »*, a expliqué Benoît Potier. Comme en 2020, Air Liquide a tenu à proposer, malgré le contexte singulier, une assemblée en bonne et due forme avec, notamment, la diffusion de questions enregistrées en vidéo par les actionnaires. Tout aurait donc été parfait si quelques internautes, dont *Investir*, n'avaient pas rencontré des difficultés de connexion.

RÉSOLUTIONS

—Toutes les résolutions ont été largement adoptées, à une exception près. La nomination de Bertrand Dumazy, le PDG d'Edenred, au poste d'administrateur n'a été approuvée qu'à 63,08 %.

ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

— Interrogé sur l'existence d'un plan de succession, Benoît Potier a répondu : *« Chez Air Liquide, ils sont élaborés dès le premier jour. [...] Dès qu'il sera à l'ordre du jour, nous le communiquerons, ce qui est la règle... mais ce n'est pas encore l'heure. »* Air Liquide a séduit l'an dernier 50.000 nouveaux actionnaires individuels. 470.000 particuliers détiennent désormais 33 % du capital. Pour attirer les 35-45 ans, une campagne de communication a été lancée en avril sur les réseaux sociaux.**—R.L.B.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : un modèle particulièrement solide et une valeur de plus en plus « verte » **Objectif : 170 €** (AI).

Prochain rendez-vous : le 17 mai, détachement du dividende.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 6 MAI 2021

EDF Le changement, c'est pas maintenant ! L'action recule...

LE FAIT NOUVEAU

— Dans son traditionnel exposé stratégique, Jean-Bernard Lévy, le PDG d'EDF, ne pouvait pas ne pas dresser un état de lieux des négociations en cours entre l'Etat actionnaire et la Commission européenne. Un accord sur la réforme de l'Arenh (le prix de 42 € auquel l'électricien revend son électricité d'origine nucléaire à ses concurrents) est un préalable à la réorganisation de l'architecture du groupe autour de trois filières : l'atome, l'hydroélectricité (détenues à 100 % par EDF) et un pôle distribution-énergies vertes, coté en Bourse.

La concrétisation de ce schéma, ainsi qu'un relèvement du tarif de l'Arenh, ne semblent pas près de voir le jour, à entendre le PDG d'EDF : *« Ce projet fait l'objet de discussions depuis longtemps avec les services de la Commission européenne. Rien ne permet de penser qu'elles pourraient aboutir rapidement, ni qu'elles pourraient ne pas aboutir. »* Les syndicats, de leur côté, ont fait savoir que Bruno Le Maire, le ministre de l'Economie, des Finances et de la Relance, voulait *« se donner du temps »* pour travailler encore au projet. En

JEAN-BERNARD LÉVY, PDG

attendant, a encore persiflé Jean-Bernard Lévy, *« le mécanisme de l'Arenh aboutit inévitablement à l'accroissement de l'endettement du groupe et place EDF dans une équation financière périlleuse »*.

AMBIANCE

—*« Nous avons fait en sorte que le déroulement de cette assemblée soit le plus proche possible d'une assemblée classique »*, a déclaré le PDG, ce qui a été le cas. Le webcast d'une heure et demie a été agrémenté de films et différents dirigeants se sont succédé à la tribune pour répondre aux questions posées en direct via une adresse e-mail dédiée.

RÉSOLUTIONS

—Elles ont été adoptées avec des scores de dictatures de républiques bananières ! Pour les actionnaires qui opteront, comme l'Etat, pour le paiement du dividende en titres, le prix de référence des actions nouvelles a été fixé à 10,64 €. Le dividende sera détaché le 12 mai..

ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

—Le premier parc éolien offshore français devrait entrer en service en 2022 au large de Saint-Nazaire (Loire-Atlantique). L'installation des fondations va commencer dans quelques jours. Le chantier du site prévu au large de Fécamp (Seine-Maritime) a été lancé en juin, puis ce sera au tour des parcs de Courseulles-sur-Mer (Calvados) et de Dunkerque (Nord), pour les quatre contrats remportés jusqu'à présent par EDF. **—C. L. C.**

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : la réorganisation est très attendue en Bourse. L'action a donc repiqué du nez jeudi, lorsqu'il a été annoncé que sa concrétisation n'avait rien d'imminent (EDF).

Prochain rendez-vous : le 12 mai, revenus du premier trimestre.

Nos consignes de vote du 20 au 28 mai

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

Jeudi 20 mai

WORLDLINE

RÉSOLUTIONS 21, 22 ET 24

VOTER CONTRE Le conseil d'administration demande ici des délégations de pouvoirs pour émettre des actions sans droits préférentiels de souscription (DPS) à hauteur de 10 % du capital au maximum, soit au-delà de la limite de 5 % fixée par notre politique de vote.

Vendredi 21 mai

CARREFOUR

RÉSOLUTIONS 23 À 26

VOTER CONTRE Il est demandé l'autorisation d'augmenter le capital de 8,6 % au maximum sans DPS, y compris par placement privé au bénéfice d'un cercle restreint d'investisseurs qualifiés.

Mardi 25 mai

ALBIOMA

RÉSOLUTIONS 18 ET 19

VOTER CONTRE Les émissions sans DPS pourraient atteindre 10 % du capital.

Mercredi 26 mai

AIR FRANCE-KLM

RÉSOLUTIONS 21 À 25, 28 À 32 ET 34

VOTER CONTRE Les demandes d'émissions sans DPS font l'objet de deux séries de résolutions, hors et y compris en période d'offre publique. Leur calibrage est variable (100 % du capital, 25 %, 20 % et 10 %) selon différentes hypothèses (placement public avec ou sans délai de priorité, ou privé).
En outre, la compagnie voudrait pouvoir fixer la décote par rapport à un cours la veille ou en séance, et non à la moyenne sur trois jours.

BOLLORÉ

RÉSOLUTIONS 7, 12 ET 14

VOTER CONTRE La société ne précise pas que le rachat d'actions ou l'émission de titres avec DPS seraient interdits en cas d'offre publique.

DASSAULT SYSTÈMES

RÉSOLUTIONS 15, 16 ET 19

VOTER CONTRE Les émissions sans DPS seraient autorisées pour 9 % du capital.

FINANCIÈRE DE L'ODET

RÉSOLUTIONS 5, 11 ET 13

VOTER CONTRE Les émissions avec DPS ou rachats d'actions seraient possibles en cas d'offre publique.

SAFRAN

RÉSOLUTIONS 19 À 21 ET 23 À 26

VOTER CONTRE Le groupe propose des émissions hors période d'offre publique mais sans DPS, ou des émissions en cas d'offre publique, avec ou sans DPS, chaque fois avec un plafond de 9,4 % du capital.

VALEO

RÉSOLUTIONS 18 À 20 ET 23

VOTER CONTRE Le groupe souhaiterait pouvoir augmenter son capital de 9,5 % au maximum sans DPS, y compris par placement privé et en fixant la décote sur un cours arrêté en séance.

Jeudi 27 mai

FNAC DARTY

RÉSOLUTIONS 20, 21 ET 24

VOTER CONTRE Il s'agit de demandes d'émissions sans DPS pour 9,8 % du capital, y compris par placement privé. Nous votons pour la résolution 22, qui permettrait de fixer la décote par rapport à une moyenne de cours sur cinq jours.

GTT

RÉSOLUTIONS 16, 17 ET 19

VOTER CONTRE Les émissions sans DPS pourraient intervenir pour 9,4 % du capital, y compris par placement privé.

IPSEN

RÉSOLUTIONS 21, 22 ET 24

VOTER CONTRE Une augmentation de capital de 10 % serait possible sans DPS, y compris par placement privé.

Vendredi 28 mai

ERAMET

RÉSOLUTION 17

VOTER CONTRE Racheter des actions serait autorisé en cas d'offre publique.

NATIXIS

RÉSOLUTIONS 22 À 24

VOTER CONTRE Il s'agit d'une demande d'autorisation d'émettre sans DPS pour 9,9 % du capital, y compris par placement privé.

TOTAL

RÉSOLUTION 14

VOTER POUR La compagnie demande l'avis des actionnaires sur les ambitions et les objectifs en matière de développement durable et de transition énergétique vers la neutralité carbone.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 4 MAI

Hermès Int. La gérance change pour intégrer les actionnaires familiaux

LE FAIT NOUVEAU

—Une modification de la gérance du groupe est intervenue durant l'assemblée, sans que la commandite, qui protège l'indépendance d'Hermès, ne soit remise en question. La gérance est assurée, d'une part, par Axel Dumas, auquel incombe la direction opérationnelle, et, d'autre part, par la société Emile Hermès. Le vote (à 96,96 %) de la résolution n° 26 change le statut de cette dernière, de SARL en société par actions simplifiée (SAS), afin de mieux y associer des actionnaires familiaux toujours plus nombreux (plus de 200 bientôt).

AMBIANCE

— Pour cette AG transmise en webcast depuis les ateliers de Pantin, près de Paris, la mise en scène était proche des réunions tenues au Palais des congrès jusqu'en 2019. Les exposés des quatre intervenants, chacun à sa tribune, étaient ponctués de nombreux films : par exemple, sur la formation des maroquiniers ou sur des écoliers du programme de sciences participatives Vigie-Nature Ecole (parrainé par Hermès), qui les incite à compter et à protéger escargots et oiseaux.
On a déploré, toutefois, que la société supprime la session des questions-réponses, qui fait sou-

AXEL DUMAS, GÉRANT

vent tout le sel d'une « vraie » assemblée. Aucune adresse e-mail dédiée ni aucun numéro de téléphone n'était prévu pour interroger en direct la direction.

RÉSOLUTIONS

— Les assemblées d'Hermès sont toujours très consensuelles. Les 27 résolutions ont été approuvées à plus de 90 %, dont les cinq auxquelles *Investir* avait recommandé de s'opposer, concernant l'autorisation d'effectuer des opérations sans droits préférentiels de souscription.
Le dividende a été voté à 4,55 €, comme en 2019 et en 2018. Le solde de 3,05 € a été détaché le 6 mai.

ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

—Le réseau de distribution, qui a absorbé 195 millions d'euros d'investissement l'an dernier (sur une enveloppe de 448 millions), comptait 306 magasins fin 2020, dont les deux tiers exploités en propre par la société (qui a aussi des concessionnaires). Trois boutiques ont ouvert à Osaka, Moscou et Madrid, quand 11 ont été agrandies et rénovées. Le groupe comptait 16.600 salariés fin 2020, dont 10.383 en France. Son école du cuir compte 80 formateurs qui travaillent aussi en partenariat avec 12 centres de formation et Pôle emploi, via lequel Hermès recrute et forme en partant de zéro des salariés au chômage ou en reconversion (un film a évoqué un ramoneur et un anesthésiste). Un centre de formation des apprentis « maison » est aussi en cours de création par le groupe, qui a déjà inauguré deux nouvelles manufactures de sacs à main cette année, en Gironde et en Seine-et-Marne. —**C. L. C.**

NOTRE CONSEIL

CONSERVER : la société s'est bien remise de la crise sanitaire, avec un chiffre d'affaires en hausse de 44 % au premier trimestre (à devises constantes). Mais elle capitalise déjà plus de 50 fois son bénéfice 2022.
Objectif : 1.180 € (RMS).
Prochain rendez-vous : le 30 juillet, résultats semestriels.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 30 AVRIL

Sanofi « Le groupe jouera son rôle contre la Covid-19 d'ici à fin 2021 »

LE FAIT NOUVEAU

—Le conseil d'administration est passé de 16 à 15 administrateurs.
Il reste très majoritairement composé d'administrateurs indépendants. Il compte sept femmes et deux administrateurs représentant les salariés. Le conseil a approuvé la nomination de Barbara Lavernos, directrice générale adjointe de L'Oréal.

AMBIANCE

—La séance était transmise par Internet. Elle a duré près de trois heures, y compris une session de réponses avec une dizaine de questions. Elle s'est beaucoup orientée sur des éléments de réponse au *« Sanofi bashing »*.

RÉSOLUTIONS

—Toutes les résolutions ont été adoptées à plus de 90 %, y compris les résolutions 17 à 19 et 21 concernant les émissions d'actions sans DPS.

ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

—Serge Weinberg, président du conseil d'administration, a ouvert la séance en entrant immédiatement dans le vif du sujet, le retard de Sanofi pour le vaccin contre la Covid-19 :

SERGE WEINBERG, PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

« Ce vaccin ne devait pas arriver sur le marché avant juillet 2021. L'insuffisance d'efficacité constatée a été une cruelle déception. Toutes les leçons de ce retard ont été tirées, tant en termes de responsabilité que d'organisation. Mi-mai, nous publierons les résultats de la seconde phase clinique IIb, et, si elle est positive, elle déclenchera l'entrée en phase III, qui impliquera de recruter 30.000 personnes avec, en vue, une éventuelle autorisation de mise sur le marché en octobre. Entre-temps, Sanofi a passé des accords avec Pfizer, Moderna et Janssen pour aider à la délivrance de plus de 400 millions de doses en Europe et dans le monde. Certains y ont vu une preuve d'abaissement. J'y vois le sens de la responsabilité. »

Concernant l'évolution du dividende, Serge Weinberg a rappelé que sa progression, inférieure à celle du résultat par action, entraînait une baisse du taux de distribution. *« Une tendance qui devrait perdurer, car nous souhaitons allouer une grande partie du cash à la croissance externe. »*
La plupart des questions des actionnaires, par voie électronique, ont porté sur le revers du vaccin anti-Covid-19.
Le directeur général, Paul Hudson, a rappelé la priorité stratégique donnée à l'innovation, avec un portefeuille de 40 projets en développement avancés, dont douze sont entrés en phase clinique III récemment. Il s'est montré confiant : *« Sanofi jouera son rôle, concernant le vaccin contre la Covid-19, d'ici à la fin de l'année. »* —**A. B.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : les perspectives de croissance bénéficiaires sont très solides pour le laboratoire, qui poursuit sa profonde transformation. Sa décote de valorisation est excessive par rapport au secteur.
Objectif : 105 € (SAN).
Prochain rendez-vous : le 29 juillet, résultats semestriels.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 29 AVRIL

Danone Bientôt l'annonce d'un nouveau directeur général

LE FAIT NOUVEAU

— L'attente était grande du côté des actionnaires, après l'éviction, en mars, de l'ancien PDG du groupe, Emmanuel Faber, qui avait fait couler beaucoup d'encre. La cabale avait été lancée par des fonds d'investissement hostiles à ce dernier (Bluebell Capital Partners et Artisan Partners), le tenant pour responsable de l'insuffisance des performances commerciales et financières.
Depuis, les fonctions de présidence et de direction générale ont été scindées. Cette dernière est provisoirement occupée par Véronique Penchienati-Bosetta et par Shane Grant. *« Nous menons des discussions approfondies avec deux candidats. Nous espérons aboutir dans un délai vraiment proche au recrutement d'un nouveau ou d'une nouvelle directrice générale »*, a précisé Jean-Michel Severino, administrateur et président du comité d'audit chez Danone. Un cabinet de conseil a même été diligenté afin de mener à bien cette affectation décisive. Mais l'évolution de la gouvernance ne remettra pas en question le statut récent

GILLES SCHNEPP, PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

de Danone (« entreprise à mission »). Des engagements et des garanties ont été pris par Gilles Schnepp, à la tête du conseil d'administration.

AMBIANCE

—L'assemblée générale, à huis clos, a duré plus de deux heures, conclue par les questions écrites des actionnaires. La diffusion d'une multitude de vidéos n'a malheureusement pas permis de réchauffer l'ambiance.

RÉSOLUTIONS

— Les résolutions ont toutes été adoptées. Toutefois, les trois contre lesquelles nous vous avions conseillé de voter ont été moins plébiscitées..

ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

— *« Crise de gouvernance douloureuse »*, *« tempête médiatique »*, *« année hors du commun à tous les niveaux »* : les qualificatifs n'ont pas manqué pour évoquer le pénible exercice 2020, tant en interne que sur le plan commercial.
Pour rappel, le chiffre d'affaires a reculé de 1,5 % en 2020, à données comparables. Après un net recul des ventes de la division Eau, marquée par la fermeture des restaurants, *« volontarisme, confiance et contrôle des coûts »* sont les maîtres mots en 2021, selon Véronique Penchienati-Bosetta. —**A. S. A.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : une valeur portée par les développements du groupe dans le végétal, à l'international.
Objectif : 70 € (BN).
Prochain rendez-vous : le 10 mai, détachement du dividende de 1,94 € .

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 29 AVRIL

Accor Une stratégie RSE aiguisée pour « capturer le rebond cet été »

LE FAIT NOUVEAU

— En attendant la réouverture des frontières, Accor met le paquet sur sa stratégie RSE (responsabilité sociétale des entreprises) : un nouveau plan devrait être dévoilé d'ici à septembre ou à octobre, d'après son PDG, Sébastien Bazin. Brune Poirson, ancienne secrétaire d'Etat à la Transition écologique, rejoindra également le groupe hôtelier en mai comme directrice du développement durable.
L'entreprise, qui ambitionne d'atteindre le niveau zéro émission de dioxyde de carbone en 2050, bannira le plastique à usage unique (Coton-Tige et gobelets en plastique dans les chambres) d'ici à la fin 2022. Le bambou devrait lui être préféré. Accor, qui est sorti du Cac 40 l'an dernier, a intégré le Cac 40 ESG, le nouvel indice d'Euronext.
L'entreprise a aussi misé sur son plan Reset, amorcé en août 2020 et synonyme de réduction des dépenses. Avoisinant 300 millions d'euros, il serait rentabilisé en moins de deux ans, selon la direction.
Le gain d'excédent brut d'exploitation (EBE) attendu est de

SÉBASTIEN BAZIN, PDG

70 millions d'euros en 2021, 200 millions en 2022.

AMBIANCE

— L'e-assemblée générale s'est voulue optimiste, à l'image de Sébastien Bazin.
Mais la morosité des chiffres du secteur a pris le dessus : en 2020, le nombre de voyageurs internationaux a chuté, à 381 millions, contre 1,4 milliard l'année précédente. Aucun dividende n'était proposé.

RÉSOLUTIONS

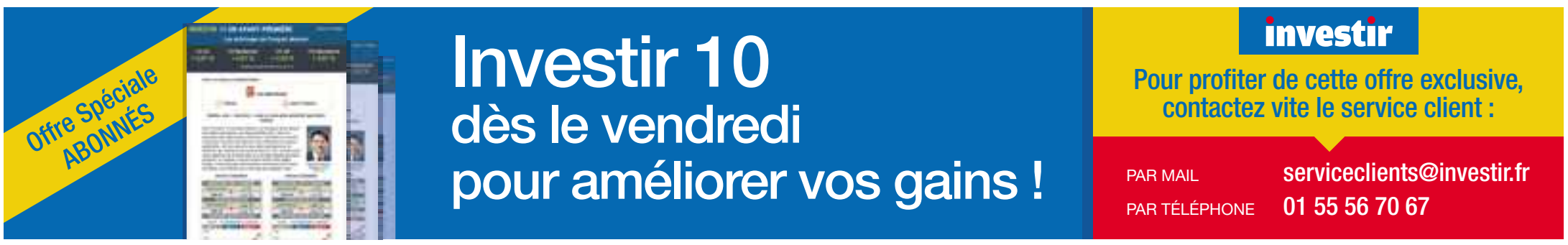
— La protection anti-OPA a été adoptée, mais avec seulement 67,5 % des voix. La rémunération au titre de 2020 de Sébastien Bazin a aussi été contestée, avec 76,2 % des suffrages.

ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

— *« Si nous avons bien dormi cette année, c'est parce que nous avons eu les moyens d'assurer les pertes qui étaient les nôtres »*, a affirmé le PDG. Accor, qui consomme 40 millions d'euros de cash par mois, a terminé cette année noire avec 4 milliards d'euros de liquidités. L'entreprise n'a pas souscrit de prêt garanti par l'Etat mais a pu compter sur l'émission d'une obligation convertible (500 millions d'euros sur sept ans) et sur une nouvelle ligne de crédit renouvelable. L'objectif de Sébastien Bazin ? *« Capturer le rebond qui aura lieu, selon* [lui], *cet été. »* — **A. S. A.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : la levée progressive des restrictions de déplacement profitera à Accor, qui prévoit d'ouvrir un nouvel hôtel par jour en 2021.
Objectif : 40 € (AC).
Prochain rendez-vous : le 4 août, résultats semestriels.



Amérique du Nord		+ fortes variations du DJ		Europe		+ fortes variations Stoxx50		Reste du monde	
DOW JONES	+ 1,05 %	DOW	+ 9 %	DJ STOXX 600	+ 0,54 %	TOTAL	+ 5,7 %	NIKKEI	+ 1,80 %
S&P 500	– 0,67 %	CHEVRON	+ 5,20 %	DAX 30	– 0,01 %	RIO TINTO	+ 5,4 %	SHANGAI COMP.	– 0,16 %
NASDAQ COMP.	– 3,06 %	SALESFORCE	– 6,40 %	FTSE 100	+ 1,18 %	ADYEN	– 5,7 %	BOVESPA	+ 0,48 %
TSX COMPOSITE	+ 1,06 %	APPLE	– 2,70 %	SMI	+ 0,78 %	SANOFI	– 3,4 %	RTS	+ 4,12 %

Variations sur 4 jours (cours arrêtés au 6 mai à 15 h)

Bitcoin, Spac : Warren Buffett s'attaque aux innovations de la finance

Berkshire Hathaway L'assemblée générale du conglomérat de l'investisseur le plus célèbre de la planète a été l'occasion de répondre aux actionnaires sur les sujets chauds qui agitent le monde de la finance.

Le tandem de nonagénaires à la tête de Berkshire Hathaway n'a rien perdu de son sens critique sur le monde des affaires. Warren Buffett (90 ans) et son éternel bras droit, Charlie Munger (97 ans), tenaient, samedi 1er mai, leur assemblée générale depuis Los Angeles. L'occasion de faire le point sur la santé du conglomérat et de répondre – sans langue de bois – aux questions des actionnaires sur les sujets « chauds » du moment.

Les dernières innovations qui agitent les marchés ne sont clairement pas du goût des deux financiers aguerris, partenaires depuis soixante-deux ans. Et, leur groupe a beau être assis sur 145 milliards de dollars de cash, pas un cent ne sera investi en cryptomonnaies. Charlie Munger, jugeant que le bitcoin est *« un produit financier inventé à partir de rien »*, a ajouté qu'il *« n'approuv*[ait] *pas une monnaie qui est si utile aux kidnappeurs et aux extorqueurs »*. A bon entendeur...

S'agissant des Spac, c'est Warren Buffett qui est monté au créneau. Ces véhicules d'investissement, qui rencontrent tant de succès à Wall Street et qui émergent en Europe, *« sont généralement tenus de dépenser leur argent dans les deux ans, de ce que je comprends. Mettez-moi un pistolet sur la tempe pour acheter une entreprise dans les deux ans, j'en achèterai une »*, a plaisanté l'homme d'affaires, qui, pour sa part, peine à trouver l'inspiration tant les valorisations sont tendues. Quant à Robinhood, cette plateforme de trading gratuit, accusée d'alimenter l'investissement spéculatif, elle n'a pas été épargnée non plus, et Warren Buffett attend de pied ferme son document d'introduction en Bourse, l'opération étant annoncée pour cette année.

PAS DE REGRETS SUR L'AÉRIEN

Les dirigeants de Berkshire Hathaway sont aussi revenus sur leurs arbitrages malheureux de l'année 2020. C'est d'ailleurs à l'assemblée générale de l'an dernier que Warren Buffett avait annoncé avoir cédé ses participations dans quatre compagnies aériennes américaines en pleine déroute à cause de la crise sanitaire. Mais, depuis, les titres de ces sociétés ont rebondi de 80 %, voire de 100 %... Non, rien de rien, l'investisseur ne regrette rien. Il estime que ces sociétés n'auraient pas bénéficié des aides publiques qui ont permis à leur cours de redécoller s'il était resté un actionnaire important dans cette industrie. A l'inverse, il reconnaît que s'alléger dans Apple a été une erreur. Le fabricant d'iPhone demeure la première ligne de son portefeuille d'actions, valorisée autour de 120 milliards de dollars. Présent au capital depuis 2016, Berkshire Hathaway a presque quadruplé sa mise. Un investissement lucratif qui prouve que Warren Buffett n'est pas totalement déconnecté du monde actuel. D'ailleurs, le titre de son empire affiche un gain d'environ 20 % depuis le début de l'année, contre 12 % pour le S&P 500 dividendes réinvestis.

Certes, le ciel peut attendre, mais, le moment venu, ce sera à Greg Abel, 59 ans, actuellement chargé des activités opérationnelles hors assurance, de prolonger le parcours de ce groupe mythique. —**MURIEL BREIMAN**

MÉDIAS-PUBLICITÉ

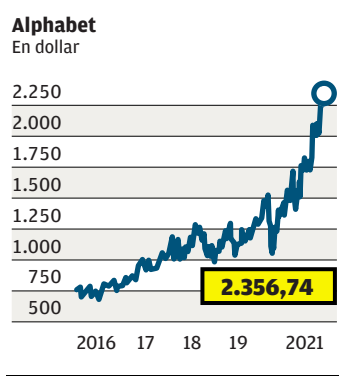
Alphabet La publicité sur Search et YouTube fait bondir les bénéfices

« Comme toujours, merci aux utilisateurs de Google à travers le monde pour ce bon début d'année », a déclaré Sundar Pichai, directeur général d'Alphabet et de sa « fille » Google, lors de la publication des résultats du premier trimestre. C'est le moins qu'il puisse faire au vu de la performance du groupe sur les trois premiers mois de l'année.

En effet, la firme de Mountain View, en Californie, a réalisé un chiffre d'affaires de 55,3 milliards de dollars au premier trimestre, soit 2 milliards de plus qu'attendu, et une croissance interne de 32 % (de 34 % en données publiées).

Les revenus publicitaires ont augmenté de 32 %, à 44,68 milliards de dollars, l'essentiel provenant du moteur de recherche Google Search. Les revenus de ce dernier ont représenté 57,6 % du total (31,9 milliards), tandis que les publicités sur YouTube ont doublé, représentant 11 % des revenus totaux. Alphabet a souligné, par exemple, le doublement du nombre d'annonceurs utilisant TrueView for Action, qui permet d'ajouter des éléments incitatifs sur des vidéos. Le directeur général a également mis en avant les progrès dans le cloud, dont le chiffre d'affaires a avancé de 46 %, à 4 milliards de dollars, tiré par le télétravail, même si ces activités sont encore déficitaires.

Néanmoins, notait le bureau d'Invest Securities, *« le groupe a publié des profits record, largement au-dessus des attentes »*. Son bénéfice opérationnel a été multiplié par deux, pour atteindre 16,4 milliards de dollars, et la marge opérationnelle a bondi de 19 % à 30 % du chiffre d'affaires. Le bénéfice net, lui, a été multiplié par 2,6, à 17,9 milliards de dollars, de même que le bénéfice net par action (26,20 $ par action). —**D. T.**



NOTRE CONSEIL

ACHETER : nous relevons notre objectif.

Objectif : 2.850 $ (GOOGL).

Prochain rendez-vous : fin juillet, résultats du deuxième trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**	
COURS AU 5-5-21 :	2.356,74 $	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	21 %
VARIATION 52 SEMAINES :	74,43 %	EVOL. 2020 :	13 %
2021 :	34,53 %	**BNPA**	
VOLATILITE		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	20 %
BÊTA 52 S. :	1,1 FOIS	EVOL. 2020 :	19 %
EXTRÊMES 52 S. :	2.452,38 $ / 1.323,91 $		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		**INTÉRÊT BOURSIER**	
SOLIDITÉ DU BILAN		**RENDEMENT**	
TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES :	55 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	0
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	327,19 $	RDT 2019 : NUL	RDT 2020 : NUL
CONSENSUS DES ANALYSTES		**VALORISATION ESTIMÉE**	
A 82 %		PER 2020 :	40,2 FOIS
C 18 %		PER 2021 :	26,9 FOIS
V 0 %			

ÉQUIPEMENT TECHNOLOGIQUE

Infineon La pénurie de puces risque de durer jusqu'en 2022

Les résultats trimestriels d'Infineon ont été portés par la forte demande de semi-conducteurs, mais le fabricant allemand a aussi prévenu que des goulots d'étranglement risquaient de subsister jusqu'à début 2022 chez les fournisseurs de puces, affectant surtout le secteur automobile. Pour s'approvisionner, les constructeurs de voitures doivent jouer des coudes avec les géants de la tech, ces derniers parvenant à capter une bonne partie de l'offre. Principal fournisseur de puces pour l'automobile, Infineon évalue à environ 2,5 millions le nombre de véhicules qui ne pourront pas être produits au premier semestre 2021 dans le monde, en raison des tensions sur les composants électroniques. Cette prévision correspond aux dernières estimations d' IHS Markit.

PRISES DE BÉNÉFICES

Il n'en fallait pas moins pour jeter un froid sur le titre. Les investisseurs en ont profité pour prendre des bénéfices, faisant chuter l'action Infineon de 5,9 % mardi, avant qu'elle n'efface une partie de ses pertes le lendemain. Les ventes du groupe, au deuxième trimestre de son exercice décalé, ont dépassé les attentes pour s'élever à 2,7 milliards d'euros, soit une hausse de 36 % sur un an, permettant de dégager un bénéfice net de 203 millions (+ 14 %).

Infineon a légèrement relevé ses prévisions de chiffre d'affaires pour l'exercice clos le 30 septembre et vise un point médian de 11 milliards, contre 10,8 milliards auparavant. *« Le marché des semi-conducteurs est en plein essor »*, a déclaré le président du directoire, Reinhard Ploss, soulignant que les usines tournent à plein régime. Selon la WSTS (World Semiconductor Trade Statistics), les ventes mondiales de puces ont continué d'accélérer en mars, affichant une croissance de 17,8 %, contre 14,4 % en février. —**K. T.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : malgré les tensions d'approvisionnement auprès des fonderies, le groupe est bien placé pour profiter du redémarrage du secteur automobile et du virage vers l'électrique.

Objectif : 41 € (IFX).

Prochain rendez-vous : le 3 août, résultats du troisième trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**	
COURS AU 5-5-21 :	32,25 €	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	NS
VARIATION 52 SEMAINES :	+ 81 %	EVOL. 2020 :	7 %
2021 :	+ 1,75 %	**BNPA**	
VOLATILITE		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	NS
BÊTA 52 S. :	1,2 FOIS	EVOL. 2020 :	- 28 %
EXTRÊMES 52 S. :	37,30 € /16,07 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		**INTÉRÊT BOURSIER**	
SOLIDITÉ DU BILAN		**RENDEMENT**	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	37 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	0,22 €
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	NS	RDT 2019 : 0,8 %	RDT 2020 : 0,7 %
CONSENSUS DES ANALYSTES		**VALORISATION ESTIMÉE**	
A 75 %		PER 2020 :	50 FOIS
C 21 %		PER 2021 :	30 FOIS
V 4 %			

DISTRIBUTION

Amazon Des profits multipliés par plus de trois, et après ?

Impensable, mais vrai. Les analystes n'en croyaient pas leurs yeux lorsqu'ils ont découvert les résultats d'Amazon le 30 avril. Dernière des géants de la tech à annoncer ses comptes à fin mars, la firme de Seattle a encore repoussé les limites.

Les profits du roi de l'e-commerce ont été multipliés par plus de trois, à 8,1 milliards de dollars, au premier trimestre, contre 2,5 milliards à la même période il y a un an. Les facturations ont grimpé de 44 % pour s'établir à 108,5 milliards. Quant au cash-flow libre, il a atteint 16,8 milliards sur douze mois glissants. Toutes ces données sont des records absolus.

NOUVEAU RECORD À WALL STREET

Le titre aussi a atteint un nouveau sommet historique en séance le jour de l'annonce, à 3.554 $, avant de clôturer en léger repli. Depuis une semaine, un mouvement de prises de bénéfices s'est abattu sur le compartiment des valeurs technologiques jugées bien valorisées, compte tenu des risques d'un relèvement des taux d'intérêt en cas de surchauffe de l'économie américaine. Amazon, qui se traite 76 fois les profits de cette année et 70 fois ceux de l'an prochain, a suivi le mouvement.

Toutefois, lorsqu'on observe les conseils sur la valeur, recensés, les « achats » et les « surpondérer » l'emportent largement (53 analystes), devant les « conserver » (1 seul analyste) et les « vendre » (aucun). Ils sont unanimes à attendre encore des prouesses au prochain trimestre. Les plans de relance devraient en effet soutenir le pouvoir d'achat des consommateurs. Par ailleurs, le bénéfice opérationnel d'AWS (filiale dans le cloud) est désormais supérieur à celui de l'e-commerce aux Etats-Unis. Or, cette activité est beaucoup plus rentable. Le modèle est vertueux. —**S. A.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : la montée en puissance d'AWS est de bon augure pour les marges.

Objectif : 4.000 $ (AMZN).

Prochain rendez-vous : le 26 mai, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**	
COURS AU 5-5-21 :	3270,54 $	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	27 %
VARIATION 52 SEMAINES :	41,11 %	EVOL. 2020 :	38 %
2021 :	0,42 %	**BNPA**	
VOLATILITE		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	67 %
BÊTA 52 S. :	1 FOIS	EVOL. 2020 :	86 %
EXTRÊMES 52 S. :	3554 $ / 2320 $		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		**INTÉRÊT BOURSIER**	
SOLIDITÉ DU BILAN		**RENDEMENT**	
TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES :	56 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	0
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	187,63 $	RDT 2019 : NUL	RDT 2020 : NUL
CONSENSUS DES ANALYSTES		**VALORISATION ESTIMÉE**	
A 98 %		PER 2020 :	76,3 FOIS
C 2 %		PER 2021 :	70,3 FOIS
V 0 %			

Royal Dutch Shell cherche un modèle plus vert et plus durable

Reprise Après une année 2020 exécrable compte tenu de la pandémie de Covid-19, 2021 se présente mieux. La compagnie met l'accent sur le gaz et s'est fixé de nouveaux objectifs pour moins polluer la planète.

La vieille dame anglo-néerlandaise, deuxième compagnie pétrolière au monde, se cherche une nouvelle jeunesse dans le gaz naturel, surtout le gaz naturel liquéfié (GNL), les énergies renouvelables et l'électricité. Sous la pression de l'opinion publique, davantage concernée par la planète, et des grands investisseurs, qui bannissent les gros pollueurs de leurs portefeuilles, Royal Dutch Shell se projette dans « l'après-pétrole ». C'est l'un de ses plus grands défis, mais ce n'est pas le seul.

Nous les abordons ici sous forme de questions, que pourrait se poser un candidat actionnaire avant d'acheter la valeur.

1) Quelles ont été les grandes étapes de son développement ?

Immortalisé dans les mains de Tony Curtis dans le merveilleux *Certains l'aiment chaud*, de Billy Wilder, le coquillage de la Shell n'a pas seulement fait briller les yeux de Marilyn Monroe, il a aussi rendu fabuleusement riche Marcus Samuel, le créateur, en 1897, de la Shell Transport and Trading Company, dont le nom est un hommage au commerce de coquillages (entre autres) de son père. Pour asseoir son empire naissant, il va s'unir au groupe pétrolier néerlandais Royal Dutch en 1907. Il faudra attendre 2005 pour que la structure bicéphale des origines disparaisse et que fusionnent les deux entreprises. Le scandale de l'évaluation des réserves de 2004 a aussi conduit à une meilleure gouvernance.

A l'instar de Total, la compagnie est dite « intégrée », c'est-à-dire présente dans l'exploration-production de pétrole et de gaz, mais aussi dans le raffinage, la chimie et la distribution. Ses gisements, ses raffineries et ses stations-service sont situés aux quatre coins de la planète. C'est en 2015 que la société a donné la priorité au gaz naturel, avec l'acquisition pour 52 milliards de dollars de BG Group (ex-British Gas). La compagnie est ainsi devenue numéro un mondial du GNL.

Depuis plusieurs années, elle restructure son portefeuille d'actifs pour assainir son bilan. Il est prévu 4 milliards de dollars de cessions cette année.

2) Quels sont ses engagements en faveur de la transition énergétique et du climat ?

Le jeudi 16 avril 2020, pendant le premier confinement et alors que le baril cote 28 $, Ben van Beurden, le directeur général, a surpris en annonçant de nouveaux objectifs en faveur de l'environnement : il ambitionne la neutralité carbone pour ses propres installations d'ici à 2050 *« au plus tard »*. Des associations pour la protection de l'environnement avaient alors jugé ces délais trop longs. Depuis, le groupe a fixé des échéances intermédiaires (– 20 % avant la fin de la décennie). Les actionnaires seront amenés à se prononcer sur ses propositions en faveur du climat, mais le vote ne sera pas contraignant.

Par ailleurs, les investissements sont encore surtout consacrés aux hydrocarbures, même si des efforts sont faits pour se développer dans l'électricité, les bornes de recharge, l'hydrogène vert ou l'éolien en mer. Ce choix de toujours privilégier le pétrole et le gaz est très critiqué par les associations. Mais comment tourner le dos à des activités qui génèrent encore deux tiers du cash-flow ? Goldman Sachs en est convaincu, les énergies nouvelles représenteront une part croissante de l'activité du groupe.

3) Quelle est la politique de distribution ?

« Nous devons trouver le moyen de préserver notre capacité à distribuer un dividende, tout en faisant progresser la valeur de notre entreprise et en même temps la transformer [en une entreprise moins carbonée] », avait déclaré Ben van Beurden au *Financial Times* en septembre 2019. Or, en 2020, l'effondrement des prix du brut, qui a fait plonger les comptes dans le rouge à hauteur de 21,68 milliards de dollars, a forcé la direction à réduire le dividende de près des deux tiers (le versement trimestriel est passé de 0,43 € à 0,16 €). C'était la première coupe depuis la Seconde Guerre mondiale. Depuis, la direction a promis, au début de l'année, de faire progresser le dividende de 4 % par an en moyenne, tout en poursuivant des rachats d'actions. Le marché a considéré que c'était une bien maigre proposition, comparé à celle d'autres compagnie, par exemple Total.

> « Nous devons trouver le moyen de préserver notre capacité à distribuer un dividende, tout en faisant progresser la valeur de notre entreprise »
>
> ***Ben van Beurden,*** *directeur général*

4) L'année a-t-elle bien commencé ?

Sans surprise, le redressement des prix du brut, au-delà de 60 $ le baril, a dopé les comptes du premier trimestre. Les profits se sont établis à 3,2 milliards de dollars et le cash-flow à 12,7 milliards, de quoi réduire la dette (– 4 milliards sur les trois mois), ce qui est une priorité pour la direction.

5) Comment acheter l'action ?

Il suffit de passer un ordre à votre banque ou sur Internet dans la catégorie « actions étrangères ». Royal Dutch Shell plc est de droit britannique, mais son siège social est aux Pays-Bas. L'action est cotée à Amsterdam (action A) et à Londres (action B). Les deux actions donnent le même droit, seule la fiscalité du dividende varie légèrement. Pour le coupon du 13 mai en dollars, l'équivalent en euros sera annoncé le 7 juin. Nous préconisons un achat à Amsterdam en euros de l'action A qui reste éligible au PEA (attention à l'action B qui devra être sortie du PEA d'ici à septembre). —**SYLVIE AUBERT**

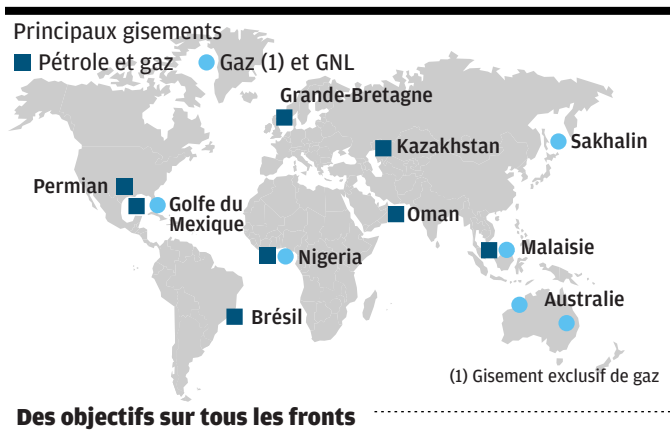
NOTRE CONSEIL

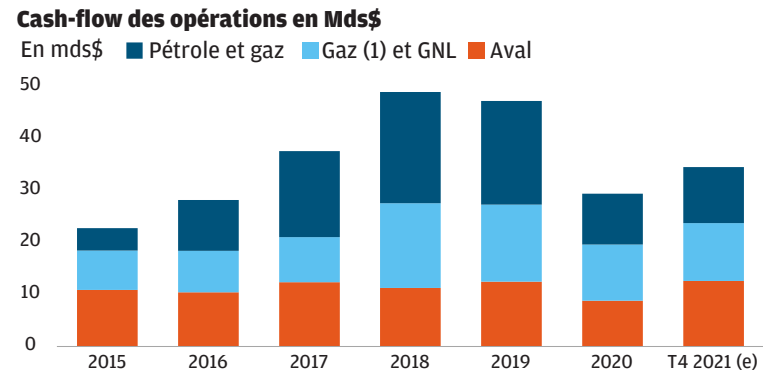
ACHETER ACTION A : compte tenu de la reprise mondiale, les cours du pétrole devraient demeurer au-dessus de 50 $. Avec une forte génération de cash-flow, la direction pourrait encore relever plus fortement son dividende dans l'année.

Objectif : 19,50 € (RDSA-NL).

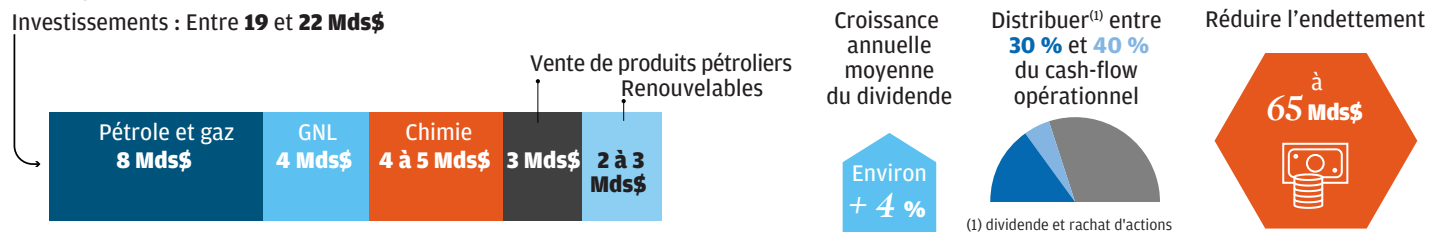
Prochain rendez-vous : le 18 mai, assemblée générale.

De plus en plus de gaz





Des objectifs sur tous les fronts



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**		**SOLIDITÉ DU BILAN**		**RENDEMENT**	
COURS AU 5-5-21 :	16,49 €	EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	12 %	DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	51 %	DIVIDENDE 2020 ESTIMÉ :	0,54 €
VARIATION 52 SEMAINES :	10,93 %	EVOL. 2020 :	- 52 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	16,45 €	RDT 2019 : 10,3 %	RDT 2020 : 3,3 %
2021 :	13,23 %	**BNPA**		**CONSENSUS DES ANALYSTES**		**VALORISATION ESTIMÉE**	
VOLATILITE		EVOL. MOYENNE (2016-2019) :	36 %	A 49 %		PER 2020 :	31,2 FOIS
BÊTA 52 S. :	1,4 FOIS	EVOL. 2020 :	- 76 %	C 45 %		PER 2021 :	9,8 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	18,69 € / 9,86 €			V 6 %			

ANALYSE DU SECTEUR

Peu valorisé, le secteur offre un bon rendement

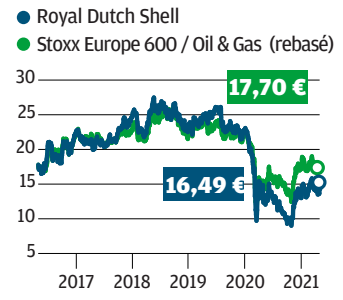
Le rebond est spectaculaire et il n'avait pas été prévu par les grandes compagnies pétrolières, qui n'en espéraient pas tant ! En un peu plus d'un an, les cours du baril ont quasiment triplé, aiguillonnés par les politiques monétaires accommodantes et par les plans de relance aux Etats-Unis et en Europe. Par ailleurs, le moteur chinois a également accéléré, dynamisant toute l'Asie. La demande pétrolière est donc de retour après le plongeon de 2020, causé par la pandémie de Covid-19. Les campagnes vaccinales, bien que chaotiques en Europe, laissent espérer une reprise économique généralisée, alors que les perturbations dans la production et l'effondrement des investissements pour lancer de nouveaux gisements ont raréfié l'offre.

En outre, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (Opep), alliée à la Russie, est demeurée à l'avant-scène pour éviter un déséquilibre trop fort, et la politique de quotas devrait prendre fin progressivement.

MONTÉE EN PUISSANCE DU GNL

En outre, pour se conformer aux exigences de plus en plus fortes de l'opinion publique, des gouvernements et des investisseurs, les majors du secteur ont modifié leur stratégie. Avec plus ou moins d'implication selon les compagnies, des efforts ont été faits pour orienter les investissements vers des ressources naturelles moins polluantes. Certes, le gaz naturel est considéré comme un hydrocarbure, mais il pollue considérablement moins que le charbon et moins que le pétrole. Le gaz naturel liquéfié (GNL) est donc monté en puissance dans les modèles de développement des grandes firmes, à côté des énergies renouvelables.

Un peu de retard à rattraper



Toutefois, ce cap mis sur des énergies vertes ne pourra être maintenu que s'il devient aussi rentable que la rente pétrolière, ce qui est loin d'être le cas, même si des progrès ont été faits. Ce changement de stratégie vers des productions plus vertueuses pour la planète est en train d'être pris en compte par la Bourse. Cependant, des doutes persistent encore, ce qui explique pourquoi les titres des grandes compagnies cotées restent sur la touche. Leurs cours sont désormais moins corrélés aux prix du brut. Les actionnaires ont pu s'en rendre compte lors de la publication des excellents résultats du premier trimestre, qui n'ont pas fait s'envoler les valeurs du secteur.

En attendant que ces actions retrouvent une meilleure valorisation, leur bon rendement permet de patienter. —**S. A.**

NOTRE AVIS SECTEUR

ATOUT : dans l'hypothèse où la croissance mondiale demeure soutenue, les cash-flows seront suffisants pour permettre une politique de dividende généreuse.

RISQUE : le marché pétrolier est loin d'être « un long fleuve tranquille ».

FAVORITE : Total Le coupon a été maintenu dans la tempête, ce qui montre la solidité du groupe. Le rendement est de 7 %.

VALORISATION

L'espoir d'un meilleur retour pour l'actionnaire

L'année 2021 sera déterminante pour un meilleur « retour à l'actionnaire ». 2020 a été catastrophique et il est désormais attendu à la fois une progression de l'action et un meilleur rendement. La reprise économique mondiale, favorable à un maintient du prix du pétrole au niveau élevé actuel favorisera le cash-flow et, donc, une réduction de la dette, premier objectif du groupe. Ensuite, le marché espère que la société se montrera plus généreuse avec ses actionnaires. UBS recommande le titre à l'achat, car il se traite 4,7 fois la valeur d'entreprise sur le DACF (le cash-flow opérationnel ajusté des frais financiers). **S. A.**

Redressement en 2021

Exercice clos le 31-12	2019	2020	2021 (e)
CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)	312530	**150.723**	239185
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (M€)	25557	**5.515**	22379
MARGE OPÉRATIONNELLE (%)	8,2	**3,7**	9,3
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (M€)	14918	**– 22.248**	12879
BÉNÉFICE NET PAR ACTION (€)	2,16	**0,52**	1,65
RATIO COURS/BÉNÉFICE (NBRE FOIS)	7,5	**31,2**	9,8

COURS LE 5/5/2020 : 16,49 € ; CB : 124.260 M€ ; FP : 130.677 M€ ; DETTE NETTE : 66.484 M€; RATIO D'ENDETTEMENT : 51 % ; DIVIDENDE 2021(E) : 0,58 € ; RENDEMENT : 3,5 % ; MNÉMO : RDSA-NL.

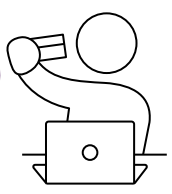
Un besoin de conseil renforcé et de réactivité

Baromètre Deloitte, les Français et les nouveaux services financiers, février 2020

+X% évolution 2020 par rapport à 2019

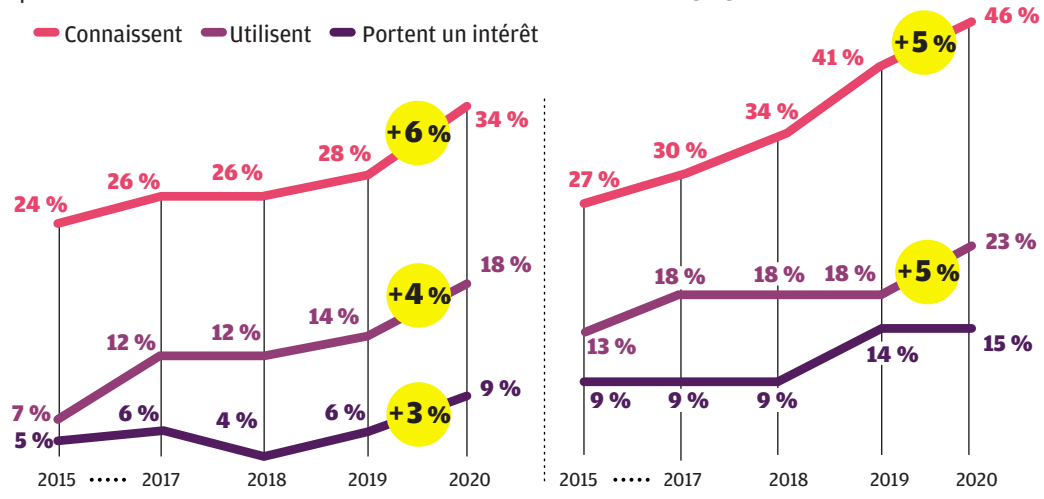
10 % +3% des Français se déclarent clients d'une néobanque 100 % mobile...

84 % de la population réalise des opérations bancaires en ligne



64 % +26% des clients des néobanques utilisent ce compte courant comme compte principal

En matière de nouveaux services, les Français témoignent d'un intérêt croissant pour le **conseil en investissement...** ... et pour l'**agrégation de comptes**



40 % des Français seraient prêts à partager plus d'informations personnelles*

*pour avoir des produits et des services mieux adaptés à leurs besoins

Banque

Ces nouveaux services qui vont vous faciliter la vie

14 % de la population, soit plus d'une personne sur dix, prévoit de changer de banque au cours des douze prochains mois, après avoir été 7 % à franchir le pas en 2020, selon une étude OpinionWay.

Les fintechs ont bouleversé le paysage bancaire en proposant une panoplie d'outils accessibles depuis son smartphone.
→**Innovation** Les services numériques pour mieux gérer ses finances personnelles et piloter son épargne
→**Ethique** Les Français sont de plus en plus sensibles aux critères environnementaux dans le choix de leur établissement
→**Cybersécurité** Les banques s'activent pour faire face à la recrudescence des attaques informatiques

Dossier réalisé par **Krystèle Tachdjian**

C'est devenu la petite rengaine quotidienne pour des millions de Français : « Sans contact ! » Lors du passage en caisse, pour régler ses achats par carte bancaire, il n'est pas toujours utile de taper son code confidentiel. Il suffit d'approcher sa carte du terminal du commerçant.

Cette technologie désormais perçue comme un « geste barrière » vient de fêter ses 10 ans. Après avoir mis du temps à décoller par crainte de la fraude ou du vol, les paiements sans contact ont bondi en 2020, dopés par le contexte de crise sanitaire *(lire page 23)*.

Les usages numériques dans le secteur financier ont connu un nouvel élan avec l'épidémie de Covid-19, alors que les populations mondiales s'adaptent aux restrictions.

Dans le même temps, l'agence bancaire est de moins en moins un passage obligé, surtout pour les plus jeunes. Sept clients sur dix des banques traditionnelles se sont rendus en agence au moins une fois en 2020, selon une étude sur *« les services et les modèles de la banque de demain »* menée par OpinionWay et Colombus Consulting. Mais 43 % des moins de 35 ans, soit près d'un jeune sur deux, n'y sont pas allés du tout !

L'AGENCE POUR LE CONSEIL

En 2020, la fréquentation des agences a reculé de 13 % par rapport à 2019, ce qui reste tout de même limité compte tenu du contexte sanitaire, souligne l'enquête.

Deux tiers des clients des banques traditionnelles, et jusqu'à quatre jeunes sur cinq, indiquent cependant qu'ils pourraient se déplacer en agence si celle-ci offrait de nouveaux services de proximité (point relais pour des livraisons de colis, formations proposées par la banque, recharge de batterie, espace de coworking...).

Les Français continuent surtout de pousser la porte de leur agence pour le conseil, un motif en augmentation en 2020, alors que les autres raisons sont en baisse, comme les dépôts (– 9 %) et les opérations (– 10 %). *« Le surplus d'épargne accumulé pendant la crise pourrait atteindre 165 milliards d'euros fin 2021, selon la Banque de France. Cela a renforcé les attentes des Français pour être bien conseillés sur leurs investissements, leurs contrats d'assurance ou de prévoyance, etc., et ce toutes générations confondues »*, précise Guillaume Larmaraud, associé chez Colombus Consulting.

DIVERSIFICATION

« Le secteur bancaire a beaucoup œuvré ces dernières années pour mener sa transformation digitale. Mais la crise sanitaire a aussi montré les limites de ce qu'il est possible de faire en matière de video-banking, par exemple. Les échanges avec un conseiller à distance ne débouchent généralement pas sur des propositions de conseils, et ne permettent pas non plus d'aller au bout de la démarche avec la souscription d'un contrat en ligne », poursuit Guillaume Larmaraud.

L'étude réalisée avec OpinionWay révèle aussi que la confiance envers les banques en ligne et les néobanques s'est encore améliorée l'an dernier, alors qu'elle s'inscrit en repli pour les banques traditionnelles.

Les néobanques et les start-up de la finance (les fintechs) ont bouleversé le paysage bancaire, et continuent de gagner des parts de marché, en proposant toute une panoplie de nouveaux outils simples et accessibles depuis son smartphone.

Malgré tout, la crise n'épargne aucun acteur. Bousculées, les néobanques accélèrent la diversification de leurs offres et de leurs services pour soutenir leur croissance.

En quête de rentabilité, elles sont aussi amenées à facturer des services qui étaient gratuits jusque-là et sont contraintes même parfois de revoir leurs ambitions à la baisse.

N26 a ainsi supprimé la carte bancaire physique de son offre gratuite standard, même si le client bénéficie toujours d'une carte virtuelle.

La banque allemande a aussi annoncé sa sortie du marché britannique, invoquant officiellement le Brexit. Les observateurs y voient plutôt un constat d'échec.

Gérer son épargne, mieux piloter son budget, transférer de l'argent en moins de dix secondes, verdir son portefeuille : dans ce dossier, nous passons en revue quelques-unes des principales innovations en matière de banque à distance qui pourraient monter en puissance en 2021 *(lire page 23)*.

L'EXPERTISE

« La crise pousse les banques à accélérer leur transformation »

JULIEN MALDONATO/ DELOITTE / Associé conseil, industrie et innovation financière

Où en sont les banques dans leur mutation digitale ?
L'épidémie de Covid-19 a poussé les banques traditionnelles à accélérer leurs travaux de modernisation, en particulier pour ce qui concerne la prise de rendez-vous à distance par visioconférence. Dans le même temps, la refonte des parcours clients Internet sur les ordinateurs et sur les supports mobiles se poursuit, car, dans certains établissements, ils sont parfois encore assez laborieux.
Les démarches pour obtenir un crédit à la consommation en ligne doivent aussi être améliorées dans l'optique du phénomène de *revenge shopping* (consommation de vengeance), que l'on observe déjà dans certains pays, et qui pourrait être l'un des grands thèmes des prochains mois en France. Il y a encore beaucoup d'informations à transmettre au moment de la souscription. Cela pourrait être plus rapide. Certaines fintechs proposent déjà des miniprêts instantanés, et la possibilité de réaliser des paiements fractionnés.

Est-ce que la montée en puissance des néobanques se confirme ?
Les néobanques n'échappent pas à la crise, elles non plus. Pour l'essentiel, elles n'ont toujours pas trouvé le chemin de la rentabilité. Mais elles continuent de bousculer les banques classiques. Les Français se déclarant clients d'une néobanque sont de plus en plus nombreux, et une grande majorité d'entre eux utilisent ce compte comme un compte principal. C'est un des enseignements de la nouvelle enquête que nous sommes en train de mener sur la relation entre banques et clients, et sur la perception des nouveaux services financiers. Les résultats définitifs seront dévoilés à la rentrée.

Quelles sont les armes des établissements traditionnels ?
Le risque est réel de voir le contrat se rompre avec les banques traditionnelles. Elles sont contraintes d'évoluer à marche forcée. Après avoir tenté, dans un premier temps, de bannir les portefeuilles numériques Apple Pay et Google Pay, toutes les banques sont en train de s'aligner et d'autoriser leur utilisation. Les progrès liés à la numérisation ont rendu le consommateur de plus en plus autonome, notamment pour la banque au quotidien. Mais, pour la gestion du risque et de l'épargne, le conseil dans les réseaux traditionnels a encore de beaux jours devant lui.

BANQUES

Paiement sans contact, épargne… des applis pour mieux gérer son budget

Argent Les outils numériques ouvrent de nouveaux horizons pour piloter ses finances. La dématérialisation des paiements s'accentue et les applications mobiles de services bancaires se multiplient.

1 EXPLOSION DU PAIEMENT SANS CONTACT

L'an dernier, le paiement sans contact a connu une progression remarquable, galvanisé par le relèvement du plafond du paiement de 30 € à 50 €, en mai 2020, à l'issue du premier confinement. Après le milliard de transactions atteint en 2017, puis le dépassement de 2 milliards en 2018 et de 3 milliards en 2019, ce sont 4,6 milliards de transactions par carte bancaire sans contact qui ont été réalisées en 2020, selon les chiffres publiés en février par le Groupement des cartes bancaires CB.

Ainsi, la moitié des paiements par carte chez les commerçants ont été effectués sans contact en 2020, contre environ un tiers en 2019. Par mesure de sécurité, la saisie de votre code confidentiel est toutefois régulièrement demandée, même si vous n'avez pas dépassé le montant cumulé et autorisé par les banques, qui est généralement de 100 € par jour. Par cette démarche d'identification, l'établissement de crédit cherche en réalité à s'assurer que vous êtes bien le titulaire légitime du compte. Le paiement sans contact par carte bancaire s'est développé, notamment chez les plus âgés, comme le souligne l'observatoire des usages bancaires, dans une étude menée par OpinionWay pour Orange Bank en mai 2020. Le paiement par smartphone (Apple Pay, Paylib, Lydia, etc.) séduit, pour sa part, davantage les 25-34 ans, et connaît également une forte progression chez les « CSP – », preuve que ce mode de règlement commence à se démocratiser.

> Le virement instantané permet d'envoyer de l'argent en moins de dix secondes. Les smartphones nous ont fait entrer dans le monde des alertes, des réseaux sociaux, des livraisons de courses en moins d'une heure et des ordres immédiats.

2 LE VIREMENT INSTANTANÉ S'INVITE PARTOUT

Les smartphones nous ont fait entrer dans le monde des alertes, des réseaux sociaux, des livraisons de courses en moins d'une heure et des ordres immédiats. Payer une facture, rembourser un ami… le virement instantané permet d'envoyer de l'argent vers un autre compte en moins de dix secondes.

Autorisé depuis fin 2018, ce nouveau moyen de paiement européen facilite déjà un grand nombre de transactions. La plupart des banques le proposent. La réglementation européenne plafonne le montant du virement instantané SEPA à 15.000 € par jour, mais chaque établissement bancaire peut fixer des seuils inférieurs. Chez Boursorama Banque, le plafond est passé l'an dernier de 500 à 2.000 € par jour. La filiale de la Société Générale ne facture pas ce service, pas plus que Fortuneo. Mais le virement instantané est payant dans certaines banques en ligne, et chez la plupart des banques traditionnelles (environ 1 € par virement). Le secteur financier travaille désormais à permettre son utilisation pour régler des achats en ligne, ce qui n'est pas encore possible.

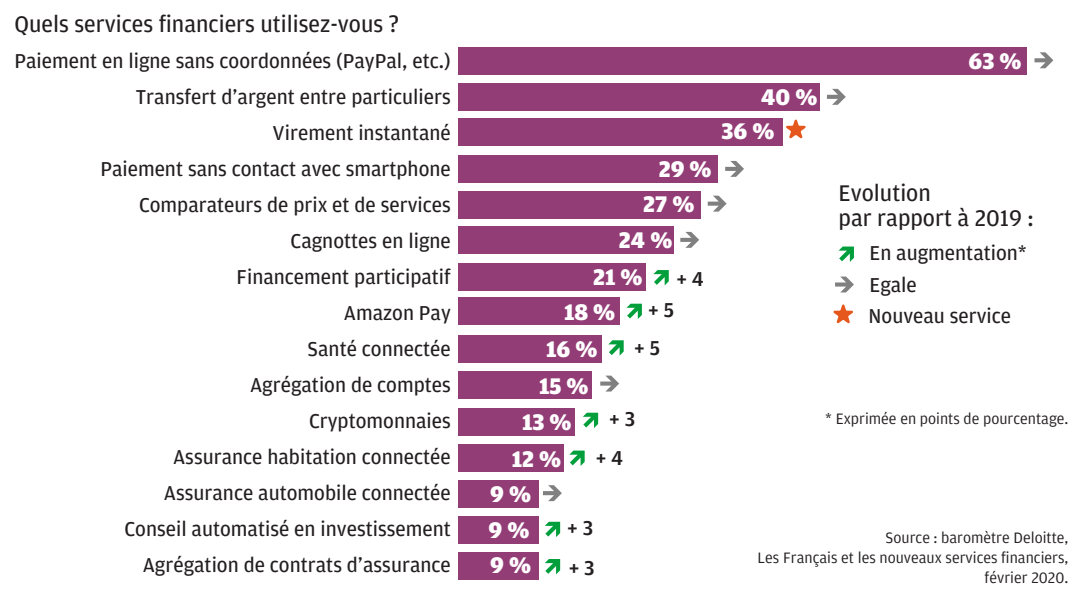
3 LES AGRÉGATEURS DE COMPTES

Les jeunes pousses de la finance ont dépoussiéré la gestion du budget familial et donné un coup de vieux au traditionnel relevé bancaire, en développant des agrégateurs de comptes. Les banques ont elles aussi investi ce terrain.

Téléchargeables dans les *app stores* (magasins d'applications), Bankin', Linxo ou encore Budgea permettent d'accéder en temps réel depuis son smartphone à l'ensemble de ses comptes chèques, crédits ou livrets d'épargne.

L'une des principales fonctionnalités permet de catégoriser ses dépenses et de les visualiser sous forme de graphiques. Vous pouvez aussi faire des virements entre vos différents comptes et suivre l'évolution de votre épargne. Ces différentes applications se positionnent aussi sur le créneau du coaching financier, en se fondant sur les algorithmes et sur l'intelligence artificielle pour proposer des services adaptés au budget de chacun.

Parmi les services financiers innovants, les plus prisés concernent les services simples et instantanés



Source : baromètre Deloitte, Les Français et les nouveaux services financiers, février 2020.

4 L'ARRONDI, POUR ÉPARGNER SANS EFFORT

Yeeld, Moka, Bruno… Dans la lignée des agrégateurs de comptes, plusieurs applications permettent d'épargner de façon ludique et automatique en se connectant à votre compte courant. Lancée en 2019, Yeeld permet d'arrondir à l'euro supérieur tous vos paiements par carte bancaire, et de mettre de côté la différence sur une cagnotte destinée à financer un projet (achat, vacances, etc.). L'épargne est disponible à tout moment, et un bonus est même octroyé pour les dépenses sur Amazon. Mais pour se rémunérer, Yeeld prélève 1,8 % de commission (plafonnée à 5 €) sur chaque transaction réalisée (retrait au distributeur, paiement par carte et virement). Les néobanques, comme N26 ou Revolut, proposent aussi d'économiser avec l'arrondi. Certaines banques y donnent accès, tel LCL, qui propose, depuis 2018, l'Option System'Epargne aux détenteurs d'une carte bancaire Indigo, Visa Cléo ou Visa Premier.

Lors de chaque achat, le client est débité du montant arrondi à l'euro ou à 5 € supérieurs. La différence avec le prix initial est versée automatiquement sur son compte sur livret chez LCL ou, par exemple, sur celui d'un enfant.

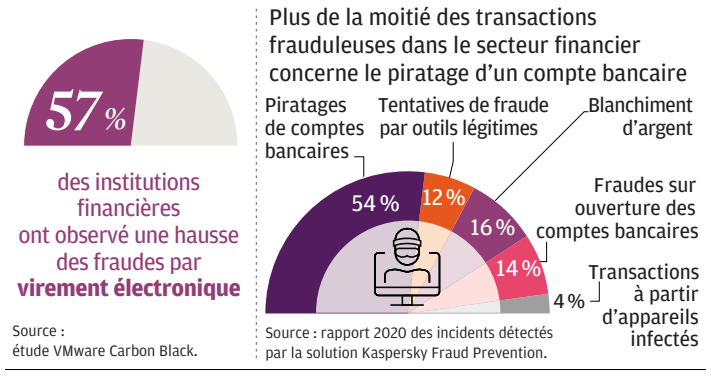
CYBERSÉCURITÉ

La crise sanitaire a renforcé la pression sur les systèmes informatiques des banques

Le secteur financier a toujours été une cible privilégiée pour les hackers. Mais la crise a donné lieu à une recrudescence d'attaques. D'après une étude mondiale réalisée par le cabinet spécialisé VMware Carbon Black auprès des responsables de la sécurité informatique de grandes institutions financières, les cybercriminels ont profité des brèches provoquées par le recours accru au télétravail pour soutirer massivement de l'argent ou des données, grâce à des méthodes de plus en plus sophistiquées.

« *Désormais fondée sur un système ouvert, l'infrastructure est fragilisée et le secteur bancaire a dû faire face à un nombre exponentiel de cyberattaques dès le premier confinement* », indique VMware Carbon Black. Les banques ont réalisé de lourds investissements informatiques, mais elles sont désormais confrontées à la nécessité de faire communiquer leur architecture historique avec des applications de plus en plus modernes.

Le secteur bancaire a connu une recrudescence d'attaques informatiques en 2020



BUDGETS MAINTENUS

« *Les menaces évoluent en permanence. Les banques s'activent pour les identifier et mettre en place les mesures appropriées. Les fraudes sont souvent initiées par des groupes mafieux qui se coordonnent dans plusieurs pays à l'étranger. Dans une même affaire d'usurpation d'identité, nous avons constaté qu'un faux nom de domaine avait été enregistré au Liberia, alors qu'un e-mail trompeur avait été envoyé de Russie* », explique Benoît Micaud, expert en cybersécurité chez Devoteam. Si elles se livrent à une chasse aux coûts, « *les banques n'ont pas coupé dans leur budget informatique, ou alors de façon très marginale* », poursuit Benoît Micaud. Pour Julien Maldonato, associé chez Deloitte, « *les banques vont encore devoir investir des sommes colossales, et probablement aussi basculer davantage leurs systèmes d'information vers les géants américains du cloud* ».

NOTRE CONSEIL

Dans son guide « Cybersécurité au quotidien » publié sur son site, la Fédération bancaire française recommande de ne jamais répondre aux sollicitations. Ne cliquez pas sur les liens et ne téléchargez pas les pièces jointes d'un courriel si vous trouvez l'expéditeur douteux. Vigilance, si le message est alarmiste et demande une action urgente (paiement, envoi d'informations personnelles, etc.). Ne donnez pas suite à un SMS vous incitant à un appel ou à une connexion depuis votre téléphone. En cas de fraude, faites opposition.

ÉTHIQUE

Des attentes croissantes en matière d'environnement

Savez-vous que vous pouvez améliorer votre impact sur l'environnement en consultant vos comptes bancaires ? Mesurer sa propre empreinte carbone peut être difficile, mais les clients du réseau de la banque de détail de BNP Paribas en France ainsi que ceux d'Hello Bank peuvent estimer l'empreinte carbone de leur transport (essence), de leur logement (électricité et eau), ou encore de différents services quotidiens (abonnements Internet et téléphone) grâce à une fonctionnalité développée en partenariat avec la start-up française Greenly. Celle-ci permet aussi d'obtenir des conseils pour consommer de manière plus durable.

Au-delà de l'anecdote, cette initiative témoigne de la sensibilité accrue des consommateurs aux critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance). Une récente étude menée par OpinionWay montre que 6 % des personnes interrogées ont changé de banque en 2020 pour rejoindre un établissement plus responsable du point de vue social et environnemental, et ils sont 13 % à être prêts à changer de banque en 2021 pour cette même raison.

Les Français semblent ainsi être de plus en plus nombreux à intégrer les critères de responsabilité sociétale dans le choix de leurs investissements et de leur établissement. Les banques traditionnelles développent des solutions d'épargne verte. Les néobanques vertes intègrent aussi peu à peu le paysage français. La fintech française Green-Got a mis en place un partenariat avec Suravenir, filiale du Crédit Mutuel Arkea, pour proposer un compte d'épargne en assurance-vie 100 % consacré à la transition écologique. De son côté, OnlyOne prévoit de reverser 1 € par client et par mois, sur l'abonnement mensuel, pour financer des projets liés à la lutte contre la malnutrition et la déforestation.

Investir, le Journal des Finances / **N° 2470** / 7 mai 2021

MARCHÉ DE L'ART

Germaine Richier, *La Regodias*, 1938, bronze

Se lancer sur le marché de la sculpture

Longtemps belle endormie du marché de l'art, la sculpture fait parler d'elle depuis vingt ans, de musées en salles des ventes. Voici quelques pistes pour approcher ce marché complexe, ultra-sélectif et en plein essor.

Dossier réalisé par **Axelle Corty**

« *Dans un contexte où le monde est inondé d'argent et où les belles choses se raréfient sur le marché, la sculpture décolle, parce que c'est un secteur qui réserve encore beaucoup de découvertes. Et ce n'est qu'un début* », avance le directeur de la galerie Malaquais, Jean-Baptiste Auffret, qui promeut la sculpture du XXe siècle. Si les marchands déclarent des hausses de cote qui peuvent aller jusqu'à 50 % depuis quinze ans, la sculpture n'est pas un eldorado facile à appréhender.

D'abord elle est rare, représentant moins de 10 % du marché de l'art mondial, et défendue par une poignée de marchands spécialistes d'époques et de courants bien précis. Il faut dire que ce domaine est disparate, extrêmement technique et complexe. Il est affaire de reproduction.

En règle générale, toutes époques confondues, une œuvre nouvelle était présentée par l'artiste dans ses dimensions d'origine en marbre ou en plâtre, puis, selon son succès, elle était éditée à différentes échelles dans divers matériaux : bronze, fonte de fer, terre cuite, marbre. Si l'on ajoute que les œuvres sont loin d'être toutes signées et que, comme dans tous les domaines du marché de l'art, il y a des faux en sculpture, on devine qu'il est indispensable d'être guidé dans ses premiers pas par des professionnels reconnus, en privilégiant les participants aux foires d'art fréquentées par les conservateurs de musée, celles dont les comités de sélection sont les plus exigeants, comme le Tefaf de Maastricht, en Hollande, et le salon Fine Arts, à Paris *(voir encadré pour les dates)*.

SCULPTURE ANCIENNE : DES CHEFS-D'ŒUVRES ACCESSIBLES

La sculpture ancienne, de la Renaissance au XIXe siècle, est un domaine très élitiste, où les œuvres sont rares. Le domaine est vaste, des sujets religieux aux portraits en buste, les matériaux aussi, bois, pierre calcaire, marbre, bronze ou terre cuite.

Le marché en plein essor, très international, est tiré vers le haut par une poignée de très grands collectionneurs et les musées. « *Les œuvres que nous avons vendues il y a quinze ou vingt ans se revendent de 20 % à 30 % plus cher,* déclare le galeriste spécialisé Mathieu Sismann. *Aux enchères, une œuvre non attribuée estimée 2.000 € peut parfois flamber au-delà des 100.000 €, ce qui indique qu'un marchand ou un collectionneur veut faire des recherches sur l'œuvre.* » Le ticket d'entrée reste accessible pour les novices, autour de 3.000 €.

Pour des œuvres muséales, le marché a enregistré ces dernières années des prix jamais atteints, comme les 25 millions d'euros décrochés, en 2014, chez Christie's par un « Atlas » de 1626, du sculpteur Adriaen de Vries, mais il est encore possible d'acquérir un chef-d'œuvre pour 50.000 €, par exemple une terre cuite XVIIIe de Clodion.

XIXE SIÈCLE, LE BRONZE TRIOMPHANT

Plus fourni en marchandise et présentant un plus large éventail d'acheteurs, le XIXe siècle est un marché complexe et ultra-sélectif. Les œuvres originales sont rarissimes, en général chassées par les musées, notamment anglo-saxons. En 2014, « Boulonnaise allaitant son enfant », terre cuite d'Aimé-Jules Dalou, un proche de Gustave Courbet, s'envolait à plus de 400.000 € chez Sotheby's.

Les productions en bronze sont pléthoriques, portées par la bourgeoisie triomphante d'alors, en quête de reconnaissance sociale. Bustes, petits formats, les bronzes d'édition triomphent, produits de façon quasi industrielle par les fondeurs, au point que certains artistes décident de veiller eux-mêmes aux tirages. C'est le cas du sculpteur animalier Antoine-Louis Barye, qui entreprit de les numéroter et devint lui-même fondeur pour s'assurer de la qualité du résultat. A sa mort, le fondeur Barbedienne racheta son atelier et édita à son tour à des milliers d'exemplaires. « *Cela explique les prix très variables, entre fontes réalisées du vivant de l'artiste, qui peuvent dépasser les 50.000 € même pour de petites pièces, aux fontes posthumes, qui n'excèdent pas et n'excéderont jamais les 3.000 €* », assène le spécialiste de la sculpture animalière Xavier Eeckhout. Sans surprise, les fontes réalisées du vivant des artistes sont les plus recherchées. Ici encore, il est question de s'entourer de spécialistes rompus au casse-tête des œuvres originales et des reproductions, pour lesquelles il n'existe aucune limite avant 1968. Depuis, en France, on ne considère comme œuvres originales que huit exemplaires issus du même moule auxquels s'ajoutent quatre exemplaires d'artiste.

Il est aussi fondamental de savoir juger de la beauté d'une patine *(lire encadré)*. Le marché actuel a tendance à se détourner des sujets académiques, pour valoriser des œuvres plus personnelles et osées, comme le romantisme sombre de Jean-Jacques Feuchère (environ 15.000 € aux enchères pour une fonte de Satan réalisée vers 1850 du vivant de l'artiste). Rodin, pivot vers la sculpture moderne au tournant du XXe siècle, qui ouvre la porte à la personnalité des artistes, est un monument, dont une fonte d'époque peut atteindre le million d'euros aux enchères.

XXE SIÈCLE, UNE COTE BONDISSANTE

Ses suiveurs, de Camille Claudel à Diego Giacometti en passant par Charles Despiau, Antoine Bourdelle, Aristide Maillol ou Robert Wlérick, forment un continent que le marché découvre avidement. « *Le monde entier s'intéresse à ces sculptures* », s'amuse Jean-Baptiste Auffret. Si Giacometti est recherché par les milliardaires avec une cote de plusieurs millions de dollars par œuvre, les autres restent accessibles. On peut décrocher une terre cuite de Maillol pour 60.000 €. Un buste de Robert Wlérick s'annonce entre 3.000 € et 8.000 € dans la prochaine vente de sculptures de la maison Crait & Müller.

Autre domaine en vogue : la sculpture animalière du XXe siècle, avec en tête de cortège les sculptures de Claude et François-Xavier Lalanne, dont la cote à trois zéros ne s'est jamais démentie depuis la vente de la collection Bergé-Saint Laurent, en 2009. « *La sculpture animalière est universelle et fait écho à nos préoccupations écologiques* », juge le galeriste spécialisé Xavier Eeckhout. Rembrandt Bugatti, collectionné au tournant du XXe siècle par les Rothschild et les Tiffany, est lui aussi une superstar dont les prix dépassent les 300.000 €, tout comme François Pompon.

Dans ce domaine très en vogue, il existe encore des artistes accessibles autour de 10.000 €, tels Marcel Lemare ou Roger Godchaux, ou même 5.000 € pour une terre cuite de Jeanne Piffard. Dernière piste, « *les femmes artistes sont encore sous cotées* », remarque Xavier Eeckhout, qui défend entre autres Marguerite de Bayser, dont on parle de plus en plus. Même son de cloche chez Jean-Baptiste Auffret : « *Dans la foulée des mouvements féministes actuels, le marché corrige cette tendance. Les œuvres de Camille Claudel, réhabilitée, peuvent atteindre 1 million d'euros aux enchères. Germaine Richier, élève de Bourdelle, peut s'afficher au-delà des 300.000 € en galerie. Si on veut parler d'un investissement financier, il peut y avoir une opportunité à acheter des sculptures de femmes.* »

Des restaurations difficiles

Bien moins fragile qu'un tableau, une sculpture est plus complexe à restaurer. Il faut impérativement bénéficier des conseils et du carnet d'adresses d'un expert. *« Les restaurateurs de sculptures sont rares. Il faut qu'ils soient sculpteurs eux-mêmes, et on doit les choisir en fonction de leurs talents pour telle ou telle opération, aucun ne sait tout faire,* **explique le spécialiste de sculpture ancienne Mathieu Sismann.** *Je conseille d'acheter des œuvres en bon état, les plus lisibles possible. Ce qui est important, c'est l'état de surface de la matière. Si elle est en bon état, la pièce est considérée comme quasi intacte. S'il y a de petits manques, on peut les reprendre, ou pas. C'est une décision au cas par cas, pour ne pas détruire l'harmonie de l'œuvre. »*

Pour les bronzes, la prudence s'impose aussi. *« J'essaie de ne jamais les faire retoucher,* **raconte Xavier Eeckhout, spécialiste de la sculpture animalière.** *Je trouve que cela se voit toujours. De plus, certains salons très élitistes n'acceptent pas les œuvres repatinées. S'ils sont trop abîmés, je ne les achète pas. »* **Mieux vaut donc parfois s'abstenir de vouloir restaurer à tout prix.**

Charles Auffret, *La Petite Liseuse*, 1973, bronze

Aristide Maillol, *Femme debout*, bras relevés, 1924 ou avant, terre cuite

Bronzes : comment reconnaître une belle patine ?

Les patines nécessitent un grand savoir-faire. Elles s'effectuent chez le fondeur par un artisan qualifié. La sculpture obtenue après la coulée du bronze est généralement de couleur jaune doré. Avec des acides ou des oxydes, on résorbe les défauts de la fonte et on embellit la matière en lui donnant des couleurs allant du noir au vert, au brun, au rouge, au bleu ou même au blanc. La patine doit être fine et translucide, pour laisser découvrir les qualités de l'alliage. *« Une bonne patine doit donner à l'œuvre beaucoup de profondeur et de relief,* **décrypte Xavier Eeckhout, spécialiste de la sculpture animalière.** *Elle doit bien attraper la lumière tout en offrant des nuances. On sent des reflets rouges sous le noir intense des patines de Valsuani. Chez Hébrard, les marrons sont très caramel, parfois chocolat mordoré. C'est un savoir-faire en grande partie perdu. On ne peut pas reproduire une patine semblable à celle des meilleurs fondeurs des années 1920. »* **Un bon œil est donc un grand atout pour juger de la qualité d'une œuvre et, même, pour débusquer un faux.**

Où acheter à Paris ?

Voici une liste non exhaustive des principales galeries parisiennes où vous pourrez trouver des sculptures à acquérir :
- Malaquais : 14, rue Milton, 75009 Paris. galerie-malaquais.com ;
- Kugel : 25, quai Anatole-France, 75007 Paris. www.galeriekugel.com ;
- Steinitz : 6, rue Royale, 75008 Paris. www.steinitz.fr ;
- Trebosc & Van Lelyveld : 8, rue des Moulins, 75001 Paris. www.treboscvanlelyveld.com ;
- Univers du bronze : 27-29, rue de Penthièvre, 75008 Paris. www.universdubronze.com.

Le calendrier des expositions et des salons

18 mai au 3 juillet : « Eloge de la sculpture, 1600-1900 », Galerie Perrin, 98, rue du Faubourg-Saint-Honoré, www.galerieperrin.com ;

28 mai au 10 juillet : « Animal, Itinéraire Saint-Germain », Galerie Xavier Eeckhout, 8 bis, rue Jacques-Callot, 75006 Paris, www.xaviereeckhout.com ;

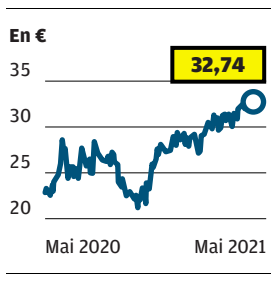
Jusqu'à fin juillet : « Renaissance, France-Italie (1500-1600) », Galerie Sismann, 33, quai Voltaire, 75007 Paris, www.galerie-sismann.com ;

Du 11 au 19 septembre : salon Tefaf Maastricht, MECC, Maastricht, www.tefaf.com ;

Du 17 au 21 novembre : salon Fine Arts Paris, Dôme des Invalides, Paris, www.finearts-paris.com.

Le panorama de nos conseils

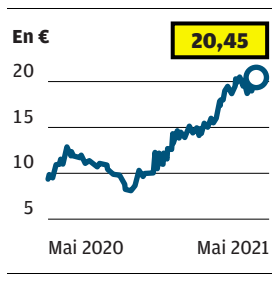
Le conseil de la semaine



VERALLIA

Le producteur de bouteilles et pots en verre est parvenu à améliorer sa marge au premier trimestre. Il a confirmé ses objectifs pour l'ensemble de l'exercice. **PAGE 11**

Le coup de cœur



JACQUET METALS

Le distributeur d'aciers spéciaux a renoué avec la croissance au premier trimestre, bénéficiant à la fois de la hausse des volumes et d'un effet prix positif. **PAGE 15**

La valeur à découvrir

JACQUES BOGART

La petite affaire de parfumerie a terminé l'année 2020 avec un profil financier renforcé. Elle devrait profiter de la réouverture des magasins. **PAGE 15**

ACHETER

ACCOR
Le groupe profitera de la levée progressive des restrictions de déplacement. **P. 19**

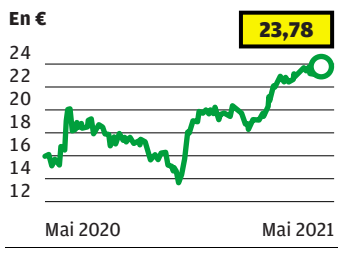
AIR LIQUIDE
Le modèle économique est particulièrement solide. **P. 18**

ALPHABET
La publicité continue d'alimenter la forte progression du chiffre d'affaires et des résultats de la maison mère de Google. **P. 20**

AMAZON
La firme de Seattle a repoussé les limites en termes de profits. Sa filiale AWS (cloud), très rentable, monte en puissance. **P. 20**

ARCELORMITTAL
Après un vif rebond des performances au premier trimestre, les résultats devraient continuer d'être soutenus par la hausse des prix de l'acier. **P. 8**

AXA
Le chiffre d'affaires a progressé dans les segments prioritaires et la filiale d'assurance dommages des entreprises est bien partie. **P. 6**



BNP PARIBAS
L'action de la banque demeure excessivement décotée par rapport à l'actif net tangible en dépit d'une rentabilité des fonds propres en amélioration au premier trimestre. **P. 6**

CARBIOS
Grosse levée de fonds pour le groupe, qui compte construire une usine de recyclage « infini » du PET, un marché porteur (spéculatif). **P. 15**

CLASQUIN
Carton plein en Bourse pour le spécialiste des flux de transport. La performance devrait se poursuivre car la reprise économique favorise les échanges internationaux. **P. 15**

COFACE
L'assureur crédit assure un rendement de plus de 5 %. **P. 14**

DASSAULT AVIATION
Une nouvelle commande très importante valide le succès du Rafale. Le titre n'est pas cher. **P. 13**

ESSILORLUXOTTICA
La croissance organique a été forte au premier trimestre et un relèvement des objectifs 2021 dans le courant de l'année est possible. **P. 7**

IMERYS
Le spécialiste des matériaux va profiter de plus en plus de l'économie verte. **P. 14**

NEXITY
Le promoteur a bien démarré l'année, malgré des délais plus longs que la normale pour l'obtention des permis de construire. **P. 14**

ORPEA
L'activité se normalise dans les maisons de retraite, mais la valeur n'a toujours pas retrouvé ses cours d'avant la pandémie. **P. 12**

ROYAL DUTCH SHELL
La compagnie pétrolière devrait bénéficier d'un meilleur environnement. L'orientation vers le gaz sera un atout dans la transition énergétique. **P. 21**

SAINT-GOBAIN
Les ventes sont portées par les marchés de la rénovation. Les révisions à la hausse des estimations des analystes vont soutenir le cours. **P. 7**

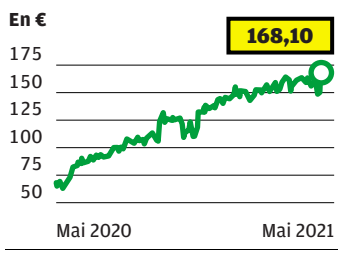
SANOFI
La décote de valorisation est excessive, alors que les perspectives de croissance sont très solides. **P. 19**

SOLVAY
Le chimiste a agréablement surpris. Le titre n'est pas cher. **P. 12**

STELLANTIS
Nous repassons à l'achat. Ce bon premier trimestre prouve la capacité d'adaptation du groupe. **P. 7**

THALES
Retour de la croissance et valorisation raisonnable. **P. 8**

TRIGANO
Le spécialiste du camping-car a très fortement amélioré sa rentabilité dans un contexte sanitaire porteur pour ce marché. **P. 13**



VEOLIA ENVIRONNEMENT
Le groupe a enregistré une hausse de sa marge au premier trimestre. L'intégration de Suez devrait profiter au bénéfice par action dès 2022. **P. 7**

VILMORIN & CIE
L'activité du semencier, dont le budget de recherche est élevé, prend en compte le respect de la biodiversité. **P. 11**

VIVENDI
L'accord intervenu en Italie avec Mediaset améliore la visibilité pour le groupe français. **P. 12**

WAVESTONE
Le groupe de conseil a étonnamment bien résisté à la crise sanitaire. Le prix se sont stabilisés au premier trimestre à partir d'une meilleure activité. La trésorerie nette est un atout. **P. 16**

INTRODUCTION
OBIZ
Le groupe qui a mis au point une plateforme marketing relationnelle affiche de la croissance et est rentable. On participera prudemment, compte tenu de la taille de la société. **P. 16**

MAIS AUSSI...
Air-France-KLM (spéculatif), Cast, CRAM Alpes Provence, CRAM Atlantique Vendée, CRAM Ille-et-Vilaine, CRAM Languedoc, CRAM Loire Haute-Loire , CRAM Morbihan, CRAM Normandie Seine, DLSI, Danone, Infineon, Lectra, Legrand et Safran.

CONSERVER

HERMÈS
La société s'est bien remise de la crise sanitaire, mais le titre est cher. **P. 19**

VENDRE OU RESTER À L'ÉCART

DAMARTEX
La stratégie de diversification dans la santé porte ses fruits et le groupe accélère dans le digital, ce qui est de bon augure. Cela dit, le titre a bondi de 120 % depuis notre conseil et, en bonne gestion, on peut s'alléger. **P. 16**

EDF
Le PDG du groupe a laissé entendre, lors de l'assemblée générale, que la réorganisation du groupe interviendrait moins vite qu'espéré par le marché. **P. 18**

FAURECIA
L'équipementier automobile risque d'être freiné par la pénurie mondiale de composants électroniques. **P. 13**

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Les activités de marché ont fortement rebondi en début d'année, mais le dossier reste risqué, justifiant sa forte décote. **P. 6**

MAIS AUSSI...
Cnim, Coheris, Coil, Courtois et The Blockchain Group.

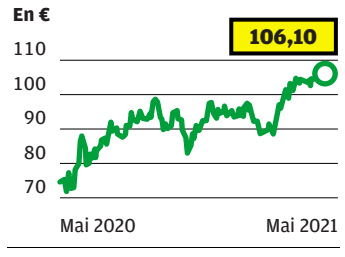
Les tops de la semaine

ADVICENNE
(11,20 € ; ADVIC)
La Commission européenne a donné son aval, tant attendu, à la commercialisation du Sibnayal, traitement destiné à une maladie orpheline du rein. L'action a flambé de 25 %, portant à 80 % sa hausse en six mois, malgré les prises de bénéfice qui ont suivi. Cette approbation, qui s'adresse à un marché limité, est stratégiquement intéressante car elle va permettre à Advicenne d'accélérer pour la deuxième indication, la cystinurie, un marché beaucoup plus important, en soumettant un dossier dit « de variation » car le produit est le même. L'étude de phase III dans cette pathologie est en cours et un feu vert européen pourrait intervenir en 2022.

NOTRE CONSEIL
VENTE PARTIELLE : nous avions recommandé la valeur dans notre étude du 31 octobre, sur « les biotechs aux portes du marché », au cours de 5,40 €. Après un gain de 107 %, on pourra concrétiser une partie de ses plus-values.

ARKEMA (106,10 € ; AKE)
Le chimiste a publié des résultats en fort rebond soutenus par l'amélioration de la conjoncture mondiale. Pour un chiffre d'affaires en hausse de 6,6 % (+ 12,7 % à changes constants), l'Ebitda s'est envolé de près de 20 %. Les objectifs pour 2021 ont été relevés. L'Ebitda des spécialités, activités qui représentent plus de 80 % des revenus, est attendu en progression de 20 %, à données constantes (contre + 10 % antérieurement).

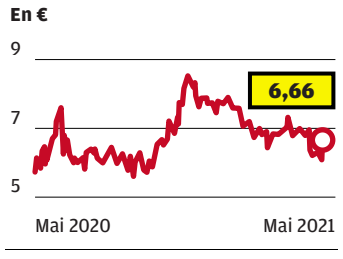
NOTRE CONSEIL
ACHETER : le titre a gagné plus de 5 % à l'issue de séance de mercredi et de jeudi, portant à 25 % son rebond en six mois. Le potentiel de revalorisation n'est pas épuisé.
Objectif : 130 €.



Le flop

SES
(6,66 €, SESG)
Le titre de l'opérateur de satellites luxembourgeois s'est envolé jeudi 6 mai après la publication de ses résultats trimestriels et l'annonce du lancement d'un programme de rachat d'actions de 100 millions d'euros. L'opérateur a réalisé un excédent brut d'exploitation de 268 millions d'euros, supérieur aux attentes, et a confirmé ses objectifs de 1,76 et 1,82 milliard de chiffre d'affaires, avec un Ebitda ajusté de 1,06 à 1,10 milliard d'euros cette année.

NOTRE CONSEIL
ACHETER : Malgré la hausse de cette semaine, nous sommes encore loin de notre cours d'entrée de novembre 2020.



Suivi de nos conseils

BONDUELLE (21,35 € ; BON)
Le chiffre d'affaires à neuf mois (arrêté le 31 mars) s'est établi à 2,1 milliards d'euros, en retrait de 4 % en données publiées, mais en amélioration de 0,5 % hors effets devises et périmètre. L'activité du troisième trimestre a subi le contrecoup du surstockage des conserves et surgelés de légumes au démarrage du confinement de mars 2020.

NOTRE CONSEIL
RESTER À L'ÉCART : la marge opérationnelle est désormais attendue par la société en bas de la fourchette 3,6 %-3,8 % prévue pour l'exercice clos le 30 juin.

ELIS
(à 11 heures jeudi 15,06 € ; ELIS)
Le chiffre d'affaires a reculé au premier trimestre, mais moins que prévu, ce qui a profité au titre, en hausse d'environ 4 % en fin de matinée, jeudi. A périmètre et taux de change constants, les facturations du blanchisseur industriel ont reculé de 12,8 %, à 658 millions d'euros. Pour 2021, la direction maintient ses objectifs d'une croissance organique d'environ 3 % et d'une amélioration de la marge, grâce à une bonne gestion des coûts.

NOTRE CONSEIL
ACHETER : la base de comparaison sera plus favorable au deuxième trimestre, en attendant la reprise du segment Hôtellerie-Restauration.
Objectif : 18 €.

CHARGEURS
(22,30 € ; CRI)
C'est un début d'exercice en fanfare pour le groupe industriel, qui a publié, mardi, un chiffre d'affaires à fin mars supérieur aux attentes. A 180,8 millions d'euros, il progresse de 14,8 %. Les pôles Protective Films et Healthcare Solutions ont enregistré de belles performances ; la situation est plus délicate dans le Textile. Le groupe a également renforcé ses liquidités

NOTRE CONSEIL
ACHETER : malgré un gain de 26,5 % depuis le 1er janvier, le potentiel de hausse n'est pas épuisé. Objectif : 27 €.

INDEX

A
ABC Arbitrage 10
Accor 18, 19
Advicenne 25
Air France-KLM 3, 12, 18
Air Liquide 18
Albioma 18
Alphabet 20
Amazon 20
Amundi 10, 18
Apple 20
ArcelorMittal 6, 8
Arch Capital Group 14
Arkema 25
Atos 18
Axa 6, 16
B
Berkshire Hathaway 20
BNP Paribas 3, 6, 10, XIV Cote
Bolloré 18
Bonduelle 25
C
Carbios 15
Carrefour 18
Casino 6
CAST 12
Chargeurs 25
Clasquin 15
CNIM X Cote
Coface 14
Coheris X Cote
Coil 12
Courtois X Cote
CR. Alpes Provence X Cote
CR. Atlantique Vendée X Cote
CR. Loire Haute-Loire X Cote
CR. Normandie Seine X Cote
CRCAM Ille-et-Vilaine X Cote
CRCAM Languedoc X Cote
CRCAM Morbihan X Cote
Crédit Agricole 6, 18
D
Damartex 16
Danone 18
Dassault Aviation 13
DLSI 12
E
EDF 18
Eiffage 10
Elis 25
Engie 10
Entreparticuliers 3
Eramet 18
Essilorluxottica 7
Euler Hermes 14
Eurazeo 3
F
Faurecia 7, 13
Fiat 7
Financière de l'Odet 18
Fnac Darty 18
G
GL Events 3
GTT 18
H
Hermès 18
I
Icade 3
Infineon 20
Ipsen 18
J
Jacquet Metals 15
K
Korian 12
L
L'Oréal 15
Lectra 12
Legrand 8
M
Mediaset 12
N
Natixis 18
Nestlé 10, 15
Nexity 14
O
Obiz 16
Orpea 12
P
PepsiCo 15
Plastic Omnium 13
R
Royal Dutch Shell 21
S
Safran 6, 8, 18
Saint-Gobain 6, 7
Sanofi 18
SES 25
Showroomprivé 3
Société Générale 6
Solvay 12
Stellantis 6, 7
Suez 6, 7
T
TF1 10
Thales 8
The Blockchain Group 12
Total 10, 16, 18, 21
Trigano 3, 13
U
Unibail-Rodamco-Westfield 18
V
Valeo 13, 18
Veolia 6, 7
Verallia 11
Vilmorin & Cie 11
Vinci 10, 16, XIV Cote
Vivendi 12
W
Wavestone 16
Worldline 18

investir PEA Palatine

Code Isin : FR0013284114

Un fonds qui s'inspire des 4 sélections Investir 10

Une gestion DE CONVICTION

Un fonds d'actions toutes capitalisations qui n'hésite pas à s'éloigner des grands indices.

Eligible au PEA

Disponible à partir de 100 €.
Indicateur de référence Cac 40 dividendes réinvestis.

Une valorisation QUOTIDIENNE

avec une durée d'investissement recommandée de 5 ans.

Frais de gestion annuels de 1,80 %

Dont 1,05 % pour *Investir* au titre de l'utilisation de la marque.

Frais d'entrée AUCUNS

Frais de sortie AUCUNS

Frais de surperformance AUCUNS

COMMUNIQUÉ DE PRESSE : INVESTIR PEA PALATINE

Investir et Palatine Asset Management ont décidé d'associer conjointement leur marque pour créer un fonds proposant un univers d'investissement recouvrant de manière non exclusive les thématiques des sélections du journal *Investir*.

Avant chaque publication, le journal *Investir* transmettra sa composition à la Société de gestion, qui la prendra en compte parmi un ensemble d'autres critères, réalisera ses propres diligences et sa propre sélection de valeurs. L'univers d'investissement de l'OPCVM ne sera pas limité à la composition du portefeuille transmise par le journal *Investir*. Le fonds, éligible au PEA, sera investi à hauteur de 75 % minimum en actions de sociétés de l'Union européenne éligibles au PEA. En outre, le fonds a vocation à être exposé à plus de 90 % aux actions, et surtout aux valeurs françaises.

LE RISQUE DE PERTE EN CAPITAL
Comme tout instrument financier investissant majoritairement dans des actions d'entreprises, le fonds pourra exposer l'investisseur à un risque de perte en capital important.

LES ATOUTS D'UN OPCVM
La création d'un fonds répond à une demande de simplicité. En une seule fois, il est possible de détenir un portefeuille composé en grande partie des valeurs favorites d'*Investir*. Toutefois, vous pouvez toujours acheter directement les actions si vous le souhaitez et réaliser vous-même vos propres arbitrages. Palatine Asset Management est une société de gestion agréée répondant à toutes les exigences d'*Investir*. A savoir une expérience de plus de 30 ans en matière de gestion, une équipe reconnue qui gère plus de 4 milliards d'actifs et un adossement à 100 % à la Banque Palatine, qui, elle-même, est contrôlée à 100 % par BPCE, l'un des plus grands réseaux bancaires français qui regroupe les Banques Populaires, les Caisses d'Epargne et Natixis. C'est un gage de sérieux et de solidité. Il sera possible de souscrire à tout moment des parts du fonds auprès de votre conseiller habituel ou de votre établissement financier. Les ordres de souscription ou de rachat seront centralisés chaque jour jusqu'à 11 h 30 et exécutés sur la base de la valeur liquidative datée du jour de la centralisation. Le règlement sera ensuite effectué en date du jour ouvré suivant. Le montant à investir dépend de votre situation personnelle et de votre patrimoine. La valeur liquidative d'origine correspond à une part qui, au jour du lancement du fonds, sera de 100 €. La durée de placement recommandée est d'au moins 5 ans.

LES FRAIS
La commission annuelle de gestion s'élève à 1,80 % au maximum. Elle est prélevée prorata temporis chaque jour et payée sur la durée de détention, comme pour la plupart des fonds. Il n'existe aucuns frais d'entrée ni de frais de sortie, ni de frais de surperformance. Sur 1,80 % annuellement perçu par Palatine Asset Management, *Investir* percevra 1,05 % au titre de l'utilisation de la marque Investir et des données d'Investir 10.

LA PERFORMANCE DU FONDS
La performance affichée du fonds sera nette de frais de gestion mais tiendra compte des dividendes. Ceux-ci ne seront pas, en effet, distribués mais réinvestis en intégralité dans le fonds. Il est important de rappeler l'adage boursier :
« Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. »

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT
Le profil de risque expose l'investisseur aux évolutions et aléas des marchés de prédilection du fonds ; il présente un niveau élevé de 6 sur 7, sur l'échelle des risques :

1 2 3 4 5 **6** 7

Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle de l'indicateur de référence du fonds (l'indice Cac 40 dividendes nets réinvestis) sur une période de 5 ans.
L'indicateur synthétique de risque et de rendement représente la volatilité historique annuelle (dont le pas de calcul est hebdomadaire) sur une période couvrant les 5 dernières années de la vie de l'OPCVM, ou depuis sa création en cas de durée inférieure.
L'OPCVM est classé sur une échelle de 1 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité. La catégorie de risque auquel il est associé n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.
La catégorie la plus faible (niveau 1) ne signifie pas *« sans risque »*.
Le(s) risque(s) important(s) pour l'OPC non pris en compte dans cet indicateur est (sont) défini(s) dans le document d'informations clés pour l'investisseur et/ou dans le prospectus.

LES RISQUES
Ce document à caractère promotionnel est fourni à titre d'information seulement et ne constitue en aucun cas un élément contractuel, une recommandation, une sollicitation, un conseil en investissement ou une invitation d'achat ou de vente, et il ne doit en aucun cas être interprété comme tel.
L'acte d'investissement implique des risques. La valeur de l'OPCVM peut varier à tout moment à la hausse comme à la baisse en fonction des évolutions et des aléas des marchés financiers, et présenter un risque de perte du capital investi. Par conséquent, Palatine Asset Management recommande à toute personne intéressée par l'OPCVM, préalablement à toute souscription, de s'assurer qu'elle dispose de l'expérience et des connaissances nécessaires lui permettant de fonder sa décision d'investissement, notamment au regard de ses conséquences juridiques et fiscales. Avant toute décision d'investissement, nous vous invitons à prendre contact avec votre conseiller habituel. Avant d'investir dans un OPCVM, vous devez prendre connaissance de son Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). En complément, le prospectus de l'OPCVM fournit une information détaillée sur l'ensemble des renseignements présentés de façon résumée dans le DICI (gestion mise en œuvre, risques, frais notamment).
Ces documents réglementaires sont disponibles auprès de Palatine Asset Management ou sur son site Internet. L'OPCVM présenté est proposé à la commercialisation en France. Il ne peut pas être commercialisé auprès d'une « U.S. Person », selon la définition de la réglementation américaine, ou auprès d'un résident américain.

Palatine Asset Management - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 917 540 €. Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 –
Siège social : 42, rue d'Anjou, 75008 Paris – 950 340 885 RCS Paris - N° TVA FR 25 950 340 885. Site Internet : www.palatine-am.com – Tél : 01 55 27 95 37 – Une société du groupe BPCE.

Valeurs du SRD et du Cac 40

LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSES	
TRIGANO	13,6%	NEOEN	-11,5%
SCHLUMBERGER	11,4%	SOITEC	-7,3%
JCDECAUX	10,3%	LAGARDÈRE	-7,2%
ERAMET	8,8%	SOLUTIONS 30	-5,8%
AEROPORTS DE PARIS	8,7%	WORLDLINE	-5,7%
STELLANTIS	8,4%	ALBIOMA	-5,5%
ARCELORMITTAL	7,7%	VOLTALIA	-5,5%

Valeurs d'Euronext (hors SRD classique)

LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSES	
GENOMIC VISION	34,8%	CHAUSSERIA	-46,6 %
ADC SIIC	17,0%	FONCIERE VOLTA	-10,7%
ST DUPONT	14,9%	MCPHY ENERGY	-10,3%
CAST	14,9%	VALNEVA	-9,8%
VOLUNTIS	14,8%	ALPHA MOS	-8,3%
BARBARA BUI	13,7%	GEA	-7,9%
VALLOUREC	12,1%	OSE IMMUNO	-7,8%

Valeurs d'Euronext Growth

LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSES	
ACTIPLAY	43,6%	EUROPLASMA	-15,6%
FREELANCE.COM	19,7%	DBT	-13,8%
BD MULTIMÉDIA	12,3%	CELLECTIS	-12,6%
PLANT ADVANCED TECHNO.	12,2%	CERINNOV	-11,4%
FASHION BEL AIR	9,5%	QUANTUM GENOMICS	-11,2%
IMMERSION	9,2%	CROSSJECT	-11,2%
LUCIBEL	9,2%	SERMA GROUP	-11,2%

Principaux changements d'objectif de cours

ACHETER / ACHAT SPECULATIF	ANCIEN	NOUVEAU
AEROPORTS DE PARIS	128	136
AXA	27	28
BNP PARIBAS	62	64
CAPGEMNI	175	185
PUBLICIS GROUPE	63	65
SAFRAN	141	145
SAINT GOBAIN	62	66

Cours à 15 heures du jeudi 6 mai

EN RAISON DE NOTRE PARUTION AVANCÉE AU VENDREDI, LES COURS ONT ÉTÉ ARRÊTÉS À 15 HEURES, LE JEUDI 6 MAI.

LA COTE investir

COTATIONS ET CONSEILS SUR **INVESTIR.FR**

N° 2470 DU 7 MAI 2021

Des vents encore porteurs

Janet Yellen a déstabilisé les investisseurs en début de semaine, avant de modérer ses propos. Les bonnes publications des entreprises ont soutenu la tendance.

Simple erreur ou lapsus révélateur ? En tout cas, en déclarant que les taux d'intérêt aux Etats-Unis pourraient être relevés pour éviter une surchauffe de l'économie liée aux plans de relance et d'investissement, Janet Yellen, la secrétaire au Trésor, a suscité un certain émoi en Bourse, mardi. Le Cac 40 a cédé 0,89 % et, le Nasdaq Composite a lâché 1,88 %. Les valeurs technologiques, les plus sensibles à une hausse des taux, ont corrigé, à l'image d'Apple, d'Amazon ou d'Alphabet. Quelques heures plus tard, l'ancienne présidente de la Réserve fédérale américaine s'est efforcée de rectifier le tir, optant pour la sobriété : un resserrement de la politique monétaire *« n'est pas quelque chose que je prédis ni que je recommande. Je ne pense pas qu'il y aura un problème d'inflation »*.

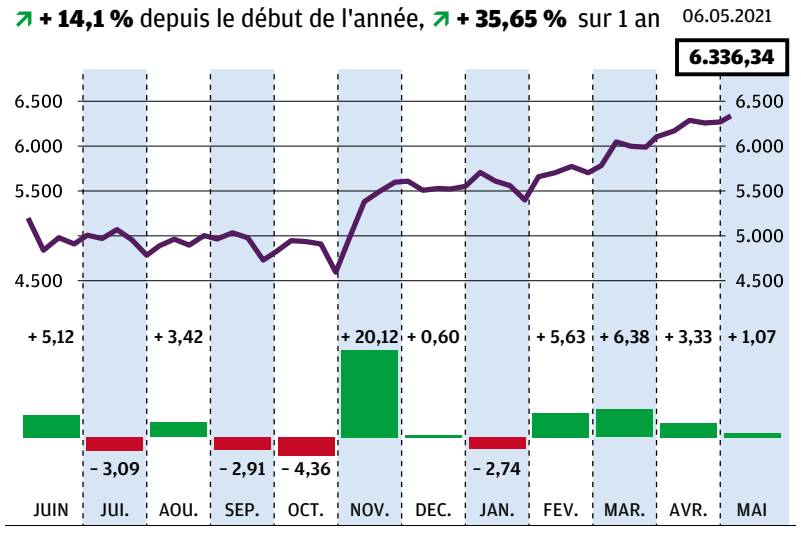
Mercredi, le Cac 40 est reparti de l'avant, soutenu, en outre, par les publications trimestrielles des entreprises, à commencer par Stellantis *(lire p. 7)*. Jeudi, il a salué les annonces de Société Générale, de Legrand et de Thales. Après un gain de 3,3 % en avril, son troisième mois consécutif de hausse, le baromètre parisien a encore gagné plus de 1 % en à peine quatre séances (à 15 heures, jeudi). Sur le plan économique, la dynamique de la reprise ne se dément pas. L'indice PMI global d'activité, calculé par JPMorgan pour IHS Markit, a atteint en avril son plus haut niveau en onze ans, dopé par la vigueur du secteur manufacturier et le rebond dans les services, alimenté par le déploiement de la vaccination et la réouverture des économies.

Ces nouvelles, très encourageantes, ne sont-elles pas déjà intégrées dans les cours ? Les valorisations sont élevées dans un contexte de taux d'intérêt bas, voire négatifs. Le marché va-t-il marquer le pas ? Jeudi, la tendance s'est d'ailleurs essoufflée en fin de matinée sur fond de craintes inflationnistes. La Bourse entre dans une période de l'année qui lui est traditionnellement moins favorable. Ne dit-on pas *« Sell in May and go away »* (« vendez en mai et partez ») ?

—C. P.

LE CAC 40 SUR UN AN

↗ **+ 14,1 %** depuis le début de l'année, ↗ **+ 35,65 %** sur 1 an 06.05.2021



Bien installé au-dessus des 6.300 points ↗ + 1,07 % sur la semaine

	Vend.30	Lundi 3	Mardi 4	Mercredi 5	Jeudi 6
	6.269,48 en clôture	Après un gain de 3,3 % en avril, la Bourse de Paris a débuté le mois de mai dans le vert, ignorant le ralentissement de la croissance dans le secteur manufacturier américain en avril et saluant l'accélération dans ce même domaine en Europe. Le seuil des 6.300 points a été préservé à la clôture.	La hausse initiale n'a pas tenu. Plombé par des prises de bénéfices à New York, en particulier sur les grandes valeurs technologiques, le Cac 40 a basculé dans le rouge en début d'après-midi pour terminer sous le seuil des 6.300 points et dans un volume d'échanges plus important.	L'indice parisien a comblé sa baisse de la veille, terminant près de 6.340 points. Pour la première fois depuis le 20 avril, le baromètre a enregistré une variation supérieure à 1 % à la hausse. La bonne tenue de Total et de BNP Paribas, ainsi que des indices PMI d'activité rassurants dans la zone euro, ont soutenu la tendance.	En hausse durant la première partie de la séance, grâce aux résultats des entreprises (Société Générale, Legrand…), le Cac 40 est devenu plus hésitant à la mi-journée. Les craintes inflationnistes sont revenues hanter les investisseurs, malgré les efforts des banques centrales pour les minimiser.
Variation		**+ 0,61 %** ↗	**– 0,89 %** ↘	**+ 1,40 %** ↗	**– 0,05 %** ↘
Ouverture		6.285,51	6.319,49	6.284,54	6.348,90
Clôture		6.307,90	6.251,75	6.339,47	6.336,34
● + HAUT		6.314,92	6.355,87	6.339,47	6.377,58
● + BAS		6.252,66	6.238,79	6.275,14	6.321,72
		VOLUME : 2,3 MDS€	VOLUME : 3,9 MDS€	VOLUME : 3,8 MDS€	VOLUME : 1,7 MD€
		RENAULT + 1,8 ↗ ARCELORMITTAL + 1,7 ↗ AXA + 1,6 ↗ ATOS – 0,9 ↘ STMICROELEC. – 1,5 ↘ WORLDLINE – 1,6 ↘	PUBLICIS GROUPE + 1,6 ↗ VINCI + 1,4 ↗ TOTAL + 1,1 ↗ WORLDLINE – 3 ↘ DASSAULT SYSTEMES – 3,1 ↘ AIRBUS – 3,2 ↘	STELLANTIS + 7,0 ↗ SAINT-GOBAIN + 4,9 ↗ ARCELORMITTAL + 4,9 ↗ SAFRAN – 0,2 ↘ UNIBAIL-RODAMCO. – 0,5 ↘ VEOLIA ENV. – 1,0 ↘	SOC GENERALE + 4,9 ↗ LEGRAND + 2,9 ↗ THALES + 1,9 ↗ STMICROELEC. – 1,2 ↘ WORLDLINE – 2,1 ↘ DASSAULT SYSTEMES – 2,3 ↘
		ArcelorMittal En zone euro, l'indice PMI du secteur manufacturier a atteint des records en avril, s'élevant à son plus-haut depuis la création de la statistique, en juin 1997. Cela a profité au titre du sidérurgiste. **Worldline** L'action du spécialiste des terminaux de paiement a subi des prises de bénéfices, dans le sillage du Nasdaq Composite.	**Total** La major française a profité des annonces de la compagnie publique saoudienne Aramco, dont le profit net a grimpé de 30 % au premier trimestre. **Trigano** (hors Cac 40, + 11,5 %) Les ventes du groupe, comme ses résultats, ont fortement progressé au premier semestre et dépassé les attentes. L'appétit des consommateurs pour les véhicules de loisirs ne s'est pas démenti.	**Stellantis** La Bourse a salué la publication du chiffre d'affaires trimestriel du groupe né de la fusion de Peugeot et de Fiat Chrysler. La croissance a été forte, malgré la perte de 190.000 véhicules causée par la pénurie de semi-conducteurs. **Eramet** (hors Cac 40, + 6,3 %) Le groupe minier serait proche d'un accord pour céder le fournisseur d'alliages Brown Europe au fonds Ace Capital Partners.	**Société Générale** La banque a vu ses revenus bondir de 21 % au premier trimestre 2021 et a renoué avec un profit net de 814 millions d'euros, contre une perte de 326 millions un an plus tôt. **SES Global** (hors Cac 40, + 9,4 %) Le marché a salué à la fois les résultats trimestriels de l'opérateur de satellites et l'annonce d'un programme de rachats d'actions de 100 millions d'euros.

ZOOM SUR 2 INDICES

CAC 40

PER, bénéfices, rendements

Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfices	Rendement
2019	15,9	- 3,2 %	3,3 %
2020	28,4	- 39,8 %	2,2 %
2021 (e)	19,3	63,6 %	2,4 %

Extrêmes annuels (en clôture)

Année	Plus haut	(Date)	Plus bas	(Date)
2019	6.037,39	(27-12)	4.611,49	(3-1)
2020	6.111,24	(19-2)	3.754,84	(18-3)
2021	6.339,47	(5-5)	5.399,21	(29-1)

Dow Jones

PER, bénéfices, rendements

Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfices	Rendement
2019	17,8	- 9,3 %	2,5 %
2020	26,4	- 18,2 %	1,9 %
2021 (e)	20,3	44,3 %	1,8 %

Extrêmes annuels (en clôture)

Année	Plus haut	(Date)	Plus bas	(Date)
2019	28.645,20	(27-12)	22.686,20	(3-1)
2020	30.606,48	(31-12)	18.591,93	(23-3)
2021	34.230,34	(5-5)	30.924,14	(4-3)

LE MARCHÉ À SUIVRE…

Volatilité à Francfort

Il fallait être réactif, ces derniers jours, pour se positionner sur le marché allemand, plus volatil qu'à Paris. Le décrochage de 2,5 % de l'indice Dax mardi a été suivi par un rebond de 2,1 % mercredi, de quoi procéder à des ajustements après le record atteint le 19 avril par l'indice allemand (dont on attend le passage de 30 à 40 valeurs). Ce yo-yo a été amplifié par l'éditeur de logiciels SAP, première composante du Dax, qui, comme les technologiques américaines, a fait l'objet de dégagements mardi (– 3,3 %) avant de se reprendre de 2,8 % le lendemain. L'industrie allemande, par ailleurs, a confirmé sa robustesse, par un indice PMI d'activité manufacturière de 66,2 en avril, à peine inférieur au record de mars (depuis la création de la statistique en 1996). Cela dit, avec sa hausse de 10 % depuis le 1er janvier, la Bourse de Francfort a pris un peu de retard sur Paris… **C. L. C.**

Certificat Investir 10 Grandes valeurs

Mnémo : I10GS - ISIN : FR0011630474

Cours à 15h du 6-5-2021	Indice	Variation semaine
INVESTIR 10 GV	150,20	+ 1,44 %

Var. depuis fin 2020	Indice 29-11-13	Extrêmes 2021 Plus-haut	Plus-bas
+ 21,45 %	103,33	147,02 (28-4-21)	123,52 (27-1-21)

Investir PEA Palatine

ISIN : FR0013284114

Cours en clôture du 4-5-2021	Indice	Variation semaine
INVESTIR PEA PALATINE	112,31	- 0,79 %

Var. depuis fin 2020	Indice 20-3-18	Extrêmes 2021 Plus-haut	Plus-bas
+ 9,99 %	98,74	114,25 (28-4-21)	101,39 (29-1-21)

Les indicateurs clés du SRD et du Cac 40

PER 2020

LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)	
INTERPARFUMS	97,6
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	93,5
GENERAL ELECTRIC	92,7
BUREAU VERITAS	88,8
HERMÈS INTERNATIONAL	87,0
LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)	
TECHNIP ENERGIES	7,4
CNP ASSURANCES	7,5
ATOS	8,4
EUTELSAT COMMUNICATIONS	9,6
UNIBAIL RODAMCO WEST.	9,7

VE/CA 2020

LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)	
COVIVIO HOTELS	37,20
GECINA	28,19
COVIVIO	26,19
ARGAN	24,25
FONCIÈRE LYONNAISE	23,34
LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)	
FNAC DARTY	0,19
TECHNIPFMC	0,19
BURELLE	0,21
CASINO	0,23
CARREFOUR	0,23

ACTIF NET/COURS

LES PLUS FORTES SURCOTES	
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	2 505,7%
HERMÈS INTERNATIONAL	1 614,4%
FDJ	1 346,4%
GTT	1 212,3%
AIRBUS	1 176,4%
LES PLUS FORTES DECOTES	
RENAULT	-70,6 %
SOCIETE GENERALE	-66,7%
UNIBAIL RODAMCO	-60,4%
TECHNIPFMC	-57,1%
CASINO	-53,6 %

PLUS FORTS RENDEMENTS 2020

CNP ASSURANCES	10,6%
ORANGE	8,6%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	8,5%
M6-MÉTROPOLE TV	8,4%
CARMILA	7,0%
TOTAL	6,8%
SCOR	6,5%
KLÉPIERRE	6,3%
CRÉDIT AGRICOLE	6,1%
SES	6,0%
ICADE	6,0%
GTT	6,0%

EVOLUTION DES C. A. 2020

LES PLUS FORTES PROGRESSIONS	
UBISOFT ENTERTAINMENT	51,4%
ARGAN	42,1%
GTT	37,5%
VOLTALIA	33,0%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	32,6%
LES PLUS FORTES BAISSES	
AIR FRANCE-KLM	- 59,2 %
AEROPORTS DE PARIS	-54,5%
JCDECAUX	-40,6%
LAGARDÈRE	-38,4%
TOTAL	-35,7%

EVOLUTION DES BNPA 2020

LES PLUS FORTES PROGRESSIONS	
BOLLORÉ	79,4%
ODET (FINANCIÈRE)	75,4%
VERALLIA	67,0%
ID LOGISTICS	66,9%
VOLTALIA	66,0%
LES PLUS FORTES BAISSES	
PLASTIC OMNIUM	-98,7 %
NATIXIS	- 94,7 %
XPO LOGISTICS	- 92,1 %
NEOEN	- 90 %
EDF	- 83,2 %

LA COTE / CAC 40

EN RAISON DE NOTRE PARUTION AVANCÉE AU VENDREDI, LES COURS ONT ÉTÉ ARRÊTÉS À 15 HEURES, LE JEUDI 6 MAI.

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

Changement de conseil

AIR LIQUIDE - AI

GAZ INDUSTRIELS ET MÉDICAUX

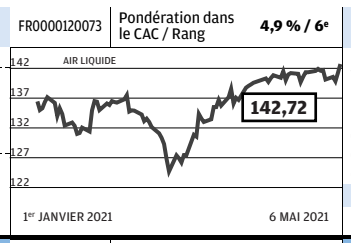
CAPITALISATION **67.520 M€**

NBRE DE TITRES **473.755.724**

LES ACTIONNAIRES: BLACKROCK (4,96%), NATIXIS AM (2%), CREDIT SUISSE (2%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020: **+ 6,16 %**

FR0000120073 — Pondération dans le CAC / Rang: **4,9 % / 6e**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 1,71 %	+ 22,49 %
Plus haut	142,80	144,45
Plus bas	139,12	110,55
Cours semaine précédente		140,12
Capital échangé semaine		0,5 %
Cours compensation		141,22

PROCHAIN RDV: Détachement dividende le 17 mai

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	20.485 M€
Croiss. du CA en 2020	-7%
Résultat net 2019	2.242 M€
Résultat net 2020	2.435 M€
Résultat net 2021 est.	2.550 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	64%
ANC par action	39.87
Décote/Surcote/ANC	+ 257 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	2,70
Dividende 2020	2,75
Rendement 2020	1,9 %
Dernier dividende versé	
Date : 11-5-20	Montant : 2.7 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	4,87	4,96	5,41
Evol. an. BNPA	11 %	2 %	9 %
PER (nbre de fois)	29,2	28,7	26,4
VE/CA (nbre de fois)	3,64	3,81	3,63

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Lors de l'assemblée des actionnaires, Benoît Potier a exposé les perspectives du groupe dans l'hydrogène. Une action gratuite pour dix sera distribuée en juin 2022.

ANALYSE DU CONSEIL

La société a prouvé par le passé sa capacité à bien traverser les crises. Elle a de plus en plus le profil d'une valeur verte grâce à sa présence dans l'hydrogène.

CONSEIL — TTF

ACHETER → **170 euros**

Potentiel **+19%**
Conseil précédent (date) **C** (15/07/2004)
Opportunité ▪▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique: NEUTRE
Résistances **144/146,5**
Supports **137,5/134**

Consensus des analystes: Acheter **65 %** — Conserver **35 %** — Vendre **0 %**

AIRBUS - AIR

CONSTRUCTEUR AÉRONAUTIQUE

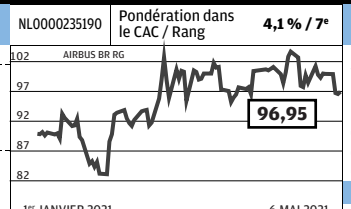
CAPITALISATION **76.268 M€**

NBRE DE TITRES **786.020.816**

LES ACTIONNAIRES: SOGEPA (11,1%), GSBV (11,1%), SEPI (4,2%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020: **+ 8,08 %**

NL0000235190 — Pondération dans le CAC / Rang: **4,1 % / 7e**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 2,91 %	+ 80,69 %
Plus haut	101,06	104,54
Plus bas	95,88	48,21
Cours semaine précédente		99,94
Capital échangé semaine		0,8 %
Cours compensation		96,57

PROCHAIN RDV: Résultats semestriels, le 29-7-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	49.912 M€
Croiss. du CA en 2020	-29%
Résultat net 2019	-1362 M€
Résultat net 2020	-1133 M€
Résultat net 2021 est.	1.250 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	-209%
ANC par action	7.60
Décote/Surcote/ANC	+ 1176 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0
Dividende 2020	0
Rendement 2020	nul
Dernier dividende versé	
Date : 15-4-19	Montant : 1.4 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	-1,75	-1,45	1,59
Evol. an. BNPA	NS	NS	NS
PER (nbre de fois)	NS	NS	61
VE/CA (nbre de fois)	0,90	1,44	1,37

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le titre a consolidé cette semaine. En revanche, l'avionneur a reçu une commande supplémentaire pour 5 gros-porteurs A350-900 de la compagnie allemande Lufthansa.

ANALYSE DU CONSEIL

L'avionneur vise au moins 566 livraisons cette année, un résultat opérationnel ajusté de 2 milliards d'euros et des flux de cash à l'équilibre.

CONSEIL

ECART

Potentiel
Conseil précédent (date) **VP** (25/03/2020)
Opportunité Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique: NEUTRE
Résistances **104,6/114**
Supports **93,3/89,5**

Consensus des analystes: Acheter **80 %** — Conserver **20 %** — Vendre **0 %**

ALSTOM - ALO

INFRASTR. ÉNERGIE, FERROVIAIRE

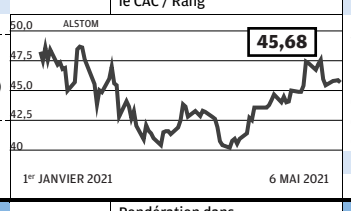
CAPITALISATION **16.986 M€**

NBRE DE TITRES **371.201.793**

LES ACTIONNAIRES: BOUYGUES (28,3%), STATE STREET CORP. (2,87%), AVIVA (2,3%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020: **- 1,82 %**

FR0010220475 — Pondération dans le CAC / Rang: **1 % / 32e**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 0,70 %	+ 38,43 %
Plus haut	46,60	49,70
Plus bas	45,10	32,06
Cours semaine précédente		45,44
Capital échangé semaine		0,9 %
Cours compensation		45,87

PROCHAIN RDV: Résultats annuels le 11-5-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	7.700 M€
Croiss. du CA en 2020	-6%
Résultat net 2019	467 M€
Résultat net 2020	320 M€
Résultat net 2021 est.	600 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-03-2021
Endet. net/Fonds propres	-35%
ANC par action	8.97
Décote/Surcote/ANC	+ 410 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0
Dividende 2020	0,50
Rendement 2020	1,1 %
Dernier dividende versé	
Date : 15-7-19	Montant : 5.5 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	2,10	1,41	2,64
Evol. an. BNPA	6 %	- 33 %	88 %
PER (nbre de fois)	21,8	32,4	17,3
VE/CA (nbre de fois)	1,93	2,05	

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Bombardier a cédé son bloc d'actions Alstom représentant 3,1% du capital à 44 euros par titre, en épilogue du rachat par Alstom des activités ferroviaires de Bombardier.

ANALYSE DU CONSEIL

L'opération Bombardier est désormais effective. La réorganisation va permettre de tirer le meilleur parti de la croissance du marché du ferroviaire.

CONSEIL — TTF

ACHETER → **58 euros**

Potentiel **+27%**
Conseil précédent (date) **E** (18/05/2018)
Opportunité ▪▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique: NEUTRE
Résistances **49/50,3**
Supports **42,5/40,4**

Consensus des analystes: Acheter **78 %** — Conserver **22 %** — Vendre **0 %**

ARCELORMITTAL* - MT

SIDÉRURGISTE

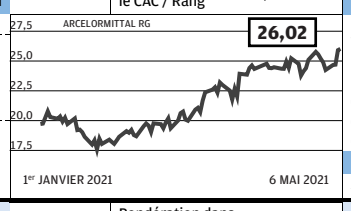
CAPITALISATION **28.811 M**

NBRE DE TITRES **1.102.809.772**

LES ACTIONNAIRES: FAMILLE MITTAL (37,4%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020: **+ 38,37 %**

LU1598757687 — Pondération dans le CAC / Rang: **1,1 % / 29e**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 7,73 %	+ 173,19 %
Plus haut	26,20	26,20
Plus bas	24,25	6,98
Cours semaine précédente		24,25
Capital échangé semaine		1,7 %
Cours compensation		0

PROCHAIN RDV: Assemblée générale, le 8-6-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	46.654 M
Croiss. du CA en 2020	-26%
Résultat net 2019	-2192 M
Résultat net 2020	-642 M
Résultat net 2021 est.	5.292 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	24%
ANC par action	33.70
Décote/Surcote/ANC	- 22 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0
Dividende 2020	0,26
Rendement 2020	1 %
Dernier dividende versé	
Date : 16-5-19	Montant : 0.15 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	-0,54	-0,63	5,23
Evol. an. BNPA	NS	NS	NS
PER (nbre de fois)	NS	NS	5
VE/CA (nbre de fois)	0,59	0,74	0,64

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le premier trimestre, soutenu par la hausse des volumes et des prix, s'est traduit par une très forte performance opérationnelle, avec un Ebitda de 3,2 Mds de dollars.

ANALYSE DU CONSEIL

La tendance est favorable pour les marchés du sidérurgiste, grâce à un fort rebond de la demande. Son bilan plus léger lui permet de rémunérer les actionnaires.

CONSEIL

ACHETER → **30 euros**

Potentiel **+15%**
Conseil précédent (date) **E** (11/02/2021)
Opportunité ▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪

Tendance graphique: NEUTRE
Résistances **26,5/27,8**
Supports **21/19,5**

Consensus des analystes: Acheter **90 %** — Conserver **10 %** — Vendre **0 %**

ATOS - ATO

CONSEIL, INFOGÉRANCE

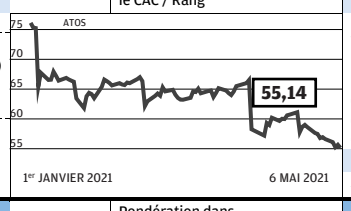
CAPITALISATION **6.069 M€**

NBRE DE TITRES **109.993.166**

LES ACTIONNAIRES: ADMINISTRATEURS (1,1%), SALARIÉS

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020: **- 26,21 %**

FR0000051732 — Pondération dans le CAC / Rang: **0,5 % / 40e**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 2,54 %	- 13,67 %
Plus haut	56,94	79,16
Plus bas	54,90	52,14
Cours semaine précédente		56,62
Capital échangé semaine		2 %
Cours compensation		55,66

PROCHAIN RDV: Assemblée générale : le 12-05-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	11.181 M€
Croiss. du CA en 2020	-4%
Résultat net 2019	834 M€
Résultat net 2020	725 M€
Résultat net 2021 est.	775 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	26%
ANC par action	61.49
Décote/Surcote/ANC	- 10 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0
Dividende 2020	0,90
Rendement 2020	1,6 %
Dernier dividende versé	
Date : 03-5-19	Montant : 1.7 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	7,58	6,59	7,05
Evol. an. BNPA	- 9 %	- 13 %	7 %
PER (nbre de fois)	7,3	8,4	7,8
VE/CA (nbre de fois)	0,67	0,58	0,54

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Atos a signé un partenariat stratégique avec le CEA dans les domaines du numérique, de l'informatique quantique, l'intelligence artificielle, la cybersécurité et le 'cloud-edge'.

ANALYSE DU CONSEIL

Atos vise une amélioration de son taux de marge opérationnelle comprise entre 40 points et 80 points de base par rapport à 2020, après une marge 2020 de 9% jugée décevante.

CONSEIL — TTF

ACHETER → **80 euros**

Potentiel **+45%**
Conseil précédent (date) **VP** (27/05/2014)
Opportunité ▪▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪

Tendance graphique: NEUTRE
Résistances **62,2/66**
Supports **52,2/43,2**

Consensus des analystes: Acheter **39 %** — Conserver **61 %** — Vendre **0 %**

AXA - CS

ASSURANCE

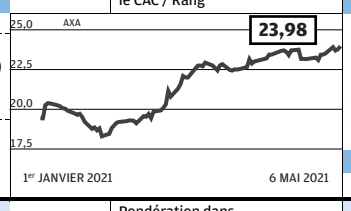
CAPITALISATION **57.981 M**

NBRE DE TITRES **2.418.389.408**

LES ACTIONNAIRES: AXA FRANCE ASSURANCE (14,1%), SALARIÉS (5,7%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020: **+ 22,87 %**

FR0000120628 — Pondération dans le CAC / Rang: **3 % / 11e**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 1,91 %	+ 50,28 %
Plus haut	24,15	24,15
Plus bas	23,50	13,34
Cours semaine précédente		23,53
Capital échangé semaine		1 %
Cours compensation		23,78

PROCHAIN RDV: Résultats. trim. le 2-8-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	96.723 M
Croiss. du CA en 2020	-7%
Résultat net 2019	3.857 M
Résultat net 2020	3.164 M
Résultat net 2021 est.	6.400 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	NS
ANC par action	26.60
Décote/Surcote/ANC	- 10 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0,73
Dividende 2020	1,43
Rendement 2020	6 %
Dernier dividende versé	
Date : 07-7-20	Montant : 0.73 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	2,76	1,31	2,65
Evol. an. BNPA	9 %	- 53 %	102 %
PER (nbre de fois)	8,7	18,3	9,1
VE/CA (nbre de fois)	NS	NS	NS

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Au premier trimestre, le chiffre d'affaires a progressé de 2% à données comparables, dont +3% pour les segments cibles (dommages des entreprises, santé et prévoyance).

ANALYSE DU CONSEIL

Le plan 2023 vise une croissance du résultat opérationnel par action de 3 à 7% par an. Axa concentre ses efforts sur la santé et l'amélioration de la rentabilité d'Axa XL.

CONSEIL — TTF

ACHETER → **28 euros**

Potentiel **+17%**
Conseil précédent (date) **AB** (16/12/2015)
Opportunité ▪▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique: NEUTRE
Résistances **25/27**
Supports **22,1/21,3**

Consensus des analystes: Acheter **82 %** — Conserver **14 %** — Vendre **4 %**

BNP PARIBAS - BNP

BANQUE

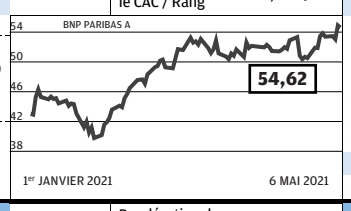
CAPITALISATION **68.351 M€**

NBRE DE TITRES **1.249.798.561**

LES ACTIONNAIRES: ETAT BELGE-SFPI (7,74%), SALARIÉS (4%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020: **+ 26,88 %**

FR0000131104 — Pondération dans le CAC / Rang: **3,9 % / 8e**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 2,43 %	+ 95,32 %
Plus haut	55,63	55,63
Plus bas	52,91	24,94
Cours semaine précédente		53,39
Capital échangé semaine		0,9 %
Cours compensation		54,90

PROCHAIN RDV: Assemblée gén. le 18-5-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	44.275 M€
Croiss. du CA en 2020	-1%
Résultat net 2019	8.173 M€
Résultat net 2020	7.067 M€
Résultat net 2021 est.	7.000 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	NS
ANC par action	86.10
Décote/Surcote/ANC	- 36 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0
Dividende 2020	1,11
Rendement 2020	2 %
Dernier dividende versé	
Date : 29-5-19	Montant : 3.02 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	6,55	5,65	5,60
Evol. an. BNPA	14 %	- 14 %	- 1 %
PER (nbre de fois)	8,4	9,7	9,8
VE/CA (nbre de fois)	NS	NS	NS

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le résultat net a rebondi au 1er trimestre, grâce à la baisse du coût du risque. La décote reste exagérée sur l'actif net tangible (74,5 euros fin mars.

ANALYSE DU CONSEIL

BNP Paribas affiche un solide ratio de fonds propres de 12,8% fin mars 2021, contre un minimum de 9,23%.

CONSEIL — TTF

ACHETER → **64 euros**

Potentiel **+17%**
Conseil précédent (date) **AS** (10/11/2016)
Opportunité ▪▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique: NEUTRE
Résistances **58,5/64,4**
Supports **48,9/46,5**

Consensus des analystes: Acheter **78 %** — Conserver **22 %** — Vendre **0 %**

BOUYGUES - EN

BTP, MÉDIAS, TÉLÉPHONIE MOBILE

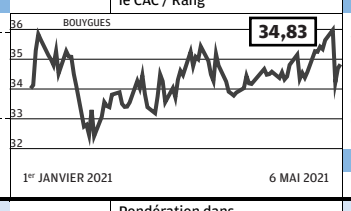
CAPITALISATION **13.259 M**

NBRE DE TITRES **380.799.396**

LES ACTIONNAIRES: SCDM (21%), SALARIÉS (17,6%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020: **+ 3,48 %**

FR0000120503 — Pondération dans le CAC / Rang: **0,6 % / 37e**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 2,30 %	+ 30,27 %
Plus haut	36,06	36,06
Plus bas	33,91	23,91
Cours semaine précédente		35,64
Capital échangé semaine		0,9 %
Cours compensation		34,69

PROCHAIN RDV: Résultats 1er trim., le 20-05-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	34.694 M
Croiss. du CA en 2020	-9%
Résultat net 2019	1.184 M
Résultat net 2020	696 M
Résultat net 2021 est.	750 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	19%
ANC par action	27.40
Décote/Surcote/ANC	+ 27 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	1,70
Dividende 2020	1,70
Rendement 2020	4,9 %
Dernier dividende versé	
Date : 04-5-21	Montant : 1.7 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	3,12	1,86	2,04
Evol. an. BNPA	11 %	- 40 %	10 %
PER (nbre de fois)	11,2	18,7	17,1
VE/CA (nbre de fois)	0,41	0,44	0,42

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Premières évaluations sur la 5G : Mozark classe Bouygues derrière Orange, avec SFR, mais devant Free, dans les 9 grandes agglomérations couvertes par les quatre opérateurs.

ANALYSE DU CONSEIL

Les activités télécoms continuent de tirer les performances du groupe. L'opérateur a acquis 2 blocs de 10MHZ et 1 de 50 MHz dans les fréquences 5G pour 602 M .

CONSEIL — TTF

ACHETER → **45 euros**

Potentiel **+29%**
Conseil précédent (date) **V** (13/05/2016)
Opportunité ▪▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique: NEUTRE
Résistances **36,1/37,8**
Supports **34/32,3**

Consensus des analystes: Acheter **53 %** — Conserver **47 %** — Vendre **0 %**

CAPGEMINI - CAP

CONSEIL, INFOGÉRANCE

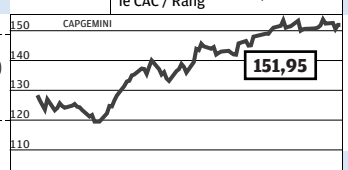
CAPITALISATION **25.689 M€**

NBRE DE TITRES **168.784.837**

LES ACTIONNAIRES: INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS (83,6%), ACTIONNAIRES INDIVIDUELS (11,2%), ADMINISTRATEURS ET SALARIÉS (4,8%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020: **+ 20,03 %**

FR0000125338 — Pondération dans le CAC / Rang: **1,6 % / 24e**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 0,13 %	+ 70,32 %
Plus haut	153,50	155,70
Plus bas	149,95	80,84
Cours semaine précédente		152,40
Capital échangé semaine		0,5 %
Cours compensation		151,95

PROCHAIN RDV: AG le 20 mai

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	15.848 M€
Croiss. du CA en 2020	12%
Résultat net 2019	1.063 M€
Résultat net 2020	1.220 M€
Résultat net 2021 est.	1.310 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	7%
ANC par action	49.91
Décote/Surcote/ANC	+ 205 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	1,35
Dividende 2020	1,80
Rendement 2020	1,2 %
Dernier dividende versé	
Date : 03-6-20	Montant : 1.35 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	6,30	7,23	7,76
Evol. an. BNPA	11 %	15 %	7 %
PER (nbre de fois)	24,2	21,1	19,6
VE/CA (nbre de fois)	1,86	1,93	1,76

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le titre a consolidé cette semaine après la belle envolée de la semaine dernière, liée aux chiffres meilleurs que prévu du premier trimestre.

ANALYSE DU CONSEIL

Le chiffre d'affaires devrait croître à taux de change constants entre 7 et 9% en 2021, dont 4,5 points liés aux variations de périmètre et notamment à l'intégration d'Altran.

CONSEIL — TTF

ACHETER → **185 euros**

Potentiel **+22%**
Conseil précédent (date) **VP** (28/04/2015)
Opportunité ▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪

Tendance graphique: NEUTRE
Résistances **165/180**
Supports **139/129**

Consensus des analystes: Acheter **84 %** — Conserver **5 %** — Vendre **10 %**

CARREFOUR - CA

DISTRIBUTION ALIMENTAIRE

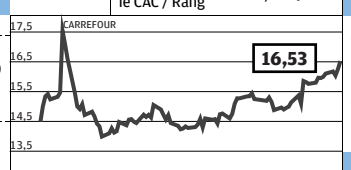
CAPITALISATION **13.503 M**

NBRE DE TITRES **817.623.840**

LES ACTIONNAIRES: FAMILLE MOULIN (12,62%), ABILIO DINIZ (7,46%), GROUPE ARNAULT (5,5%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020: **+ 17,71 %**

FR0000120172 — Pondération dans le CAC / Rang: **0,7 % / 35e**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 2,55 %	+ 27,83 %
Plus haut	16,56	18,10
Plus bas	15,95	12,10
Cours semaine précédente		16,11
Capital échangé semaine		1 %
Cours compensation		16,26

PROCHAIN RDV: Assemblée générale le 21 mai

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	70.719 M
Croiss. du CA en 2020	-2%
Résultat net 2019	1.129 M
Résultat net 2020	
Résultat net 2021 est.	
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	22%
ANC par action	12.47
Décote/Surcote/ANC	+ 32 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0,23
Dividende 2020	0,48
Rendement 2020	2,9 %
Dernier dividende versé	
Date : 08-6-20	Montant : 0.23 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	1,19	1,26	1,35
Evol. an. BNPA	9 %	6 %	7 %
PER (nbre de fois)	13,9	13,1	12,2
VE/CA (nbre de fois)	0,22	0,23	0,22

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Selon l'étude annuelle 2021 de EY-Parthenon sur les enseignes préférées des français, Carrefour a fait progresser son nombre de fans à 16,8% contre 14,2% l'année précédente.

ANALYSE DU CONSEIL

La stratégie est orientée vers le e-commerce et la satisfaction client, en nette progression. Le groupe a annoncé un vaste plan de rachat d'actions, ce qui a rassuré.

CONSEIL — TTF

ACHETER → **20 euros**

Potentiel **+21%**
Conseil précédent (date) **AB** (10/06/2011)
Opportunité ▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪

Tendance graphique: NEUTRE
Résistances **16,9/18,1**
Supports **15,1/13,9**

Consensus des analystes: Acheter **78 %** — Conserver **22 %** — Vendre **0 %**

CRÉDIT AGRICOLE - ACA

BANQUE

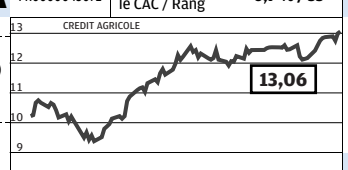
CAPITALISATION **38.127 M€**

NBRE DE TITRES **2.916.688.640**

LES ACTIONNAIRES: SAS RUE DE LA BOÉTIE (55,9%), SALARIÉS (4,7%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020: **+ 26,67 %**

FR0000045072 — Pondération dans le CAC / Rang: **0,9 % / 33e**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 1,55 %	+ 86,74 %
Plus haut	13,20	13,20
Plus bas	12,70	6,41
Cours semaine précédente		12,87
Capital échangé semaine		0,5 %
Cours compensation		13

PROCHAIN RDV: Résultats trimestriels le 7-05-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	20.500 M€
Croiss. du CA en 2020	2%
Résultat net 2019	4.844 M€
Résultat net 2020	2.692 M€
Résultat net 2021 est.	3.900 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	NS
ANC par action	21.81
Décote/Surcote/ANC	- 40 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0
Dividende 2020	0,80
Rendement 2020	6,1 %
Dernier dividende versé	
Date : 24-5-19	Montant : 0.69 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	1,68	0,92	1,34
Evol. an. BNPA	10 %	- 45 %	45 %
PER (nbre de fois)	7,8	14,2	9,8
VE/CA (nbre de fois)	NS	NS	NS

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

La banque (ainsi que BNP Paribas, Société Générale et le CIC participerait à un prêt de 3,75 Mds d'€ à l'Egypte pour l'achat de 30 Rafale avec une garantie de la France à 85%.

ANALYSE DU CONSEIL

L'actif net tangible ressortait à 13,3 euros par action fin 2020. Les risques de crédit avérés ou anticipés sont bien couverts.

CONSEIL — TTF

ACHETER → **15 euros**

Potentiel **+15%**
Conseil précédent (date) **E** (16/03/2020)
Opportunité ▪▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique: NEUTRE
Résistances **13,8/14,3**
Supports **11,7/10,4**

Consensus des analystes: Acheter **73 %** — Conserver **18 %** — Vendre **9 %**

DANONE - BN

ALIMENTATION

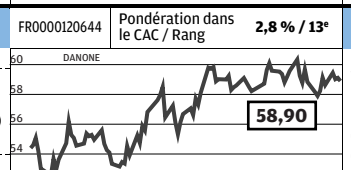
CAPITALISATION **40.470 M**

NBRE DE TITRES **686.629.600**

LES ACTIONNAIRES: AMUNDI (3,42%), FIRST EAGLE INV. (2,78%), DANONE S.A. (5,36%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020: **+ 9,64 %**

FR0000120644 — Pondération dans le CAC / Rang: **2,8 % / 13e**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 0,53 %	- 4,16 %
Plus haut	59,61	65,68
Plus bas	58,72	46,03
Cours semaine précédente		58,63
Capital échangé semaine		0,5 %
Cours compensation		59,11

PROCHAIN RDV: Détachement dividende le 10-5-2021

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	23.700 M
Croiss. du CA en 2020	-6%
Résultat net 2019	1.929 M
Résultat net 2020	1.956 M
Résultat net 2021 est.	2.100 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	71%
ANC par action	25.10
Décote/Surcote/ANC	+ 135 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	2,10
Dividende 2020	1,94
Rendement 2020	3,3 %
Dernier dividende versé	
Date : 14-7-20	Montant : 2.1 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	3,67	2,85	3,06
Evol. an. BNPA	9 %	- 22 %	7 %
PER (nbre de fois)	16,1	20,7	19,3
VE/CA (nbre de fois)	2,09	2,20	2,21

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Il a été dit à l'assemblée générale que le recrutement d'un directeur général était espéré dans un délai vraiment proche, à la suite du débarquement d'Emmanuel Faber mi-mars.

ANALYSE DU CONSEIL

A l'issue du premier trimestre, Danone a confirmé le retour de la croissance interne au deuxième trimestre et une marge opérationnelle d'environ 14% pour l'année, comme en 2020.

CONSEIL — TTF

ACHETER → **70 euros**

Potentiel **+19%**
Conseil précédent (date) **AB** (31/03/2021)
Opportunité ▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪

Tendance graphique: NEUTRE
Résistances **61,5/63,3**
Supports **56,4/52**

Consensus des analystes: Acheter **38 %** — Conserver **50 %** — Vendre **12 %**

DASSAULT SYSTÈMES - DSY

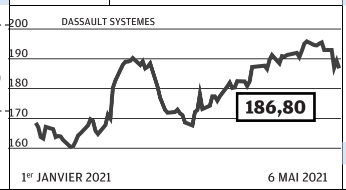
FR0000130650 | Pondération dans le CAC / Rang **1,7 % / 19e**

EDITEUR DE LOGICIELS

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
49.594 M€	GPE M. DASSAULT (40,9 %)
NBRE DE TITRES	CHARLES EDELSTENNE (6 %)
265.422.264	BERNARD CHARLÈS (1,3%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

+ 12,46 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**- 3,16 %**	**+ 37,29 %**
Plus haut	**194,30**	**197,95**
Plus bas	**186,25**	**132,90**
Cours semaine précédente		**192,95**
Capital échangé semaine		**0,3 %**
Cours compensation		**189,30**

PROCHAIN RDV
Assemblée générale le 26-5-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**4.465 M€**
Croiss. du CA en 2020	**10%**
Résultat net 2019	**960 M€**
Résultat net 2020	**995 M€**
Résultat net 2021 est.	**1.100 M€**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**51%**
ANC par action	**19.63**
Décote/Surcote/ANC	**+ 852 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**0,70**
Dividende 2020			**0,71**
Rendement 2020			**0,4 %**
Dernier dividende versé			
Date : 28-5-20	Montant : 0.7 (T)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**3,62**	**3,75**	**4,14**
Evol. an. BNPA	**18 %**	**4 %**	**11 %**
PER (nbre de fois)	**51,7**	**49,9**	**45,1**
VE/CA (nbre de fois)	**12,88**	**11,71**	**10,62**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Les valeurs technologiques ont particulièrement souffert mercredi, dans un contexte de valorisations élevées. Particulièrement concerné, Dassault Systèmes a corrigé de 3%.

ANALYSE DU CONSEIL
Dassault Systèmes vise pour cette année une croissance de 9% à 10% à changes constants et une marge opérationnelle IFRS de 30,8%.

CONSEIL TTF
ACHETER → 240 euros
Potentiel **+28%**
Conseil précédent (date) **E** (01/02/2018)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
NEUTRE		Acheter	**48 %**
Résistances	**198/205**	Conserver	**35 %**
Supports	**178/166**	Vendre	**17 %**

ENGIE - ENGI

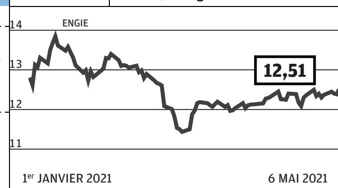
FR0010208488 | Pondération dans le CAC / Rang **1,9 % / 17e**

FOURNITURE ÉLECTRICITÉ ET GAZ

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
30.456 M	ETAT FRANÇAIS (23,64 %)
NBRE DE TITRES	BLACKROCK (5,02%)
2.435.285.011	SALARIÉS (3,22%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

- 0,11 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**+ 1,10 %**	**+ 30,57 %**
Plus haut	**12,60**	**13,87**
Plus bas	**12,30**	**8,85**
Cours semaine précédente		**12,37**
Capital échangé semaine		**0,6 %**
Cours compensation		**12,39**

PROCHAIN RDV
Résultats partiels 1er trim. le 18-5-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**55.751 M**
Croiss. du CA en 2020	**-7%**
Résultat net 2019	**984 M**
Résultat net 2020	**-1536 M**
Résultat net 2021 est.	**2.400 M**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**68%**
ANC par action	**13.59**
Décote/Surcote/ANC	**- 8 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**0**
Dividende 2020			**0,53**
Rendement 2020			**4,2 %**
Dernier dividende versé			
Date : 21-5-19	Montant : 0.8 (T)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**1,11**	**0,70**	**0,98**
Evol. an. BNPA	**10 %**	**- 37 %**	**40 %**
PER (nbre de fois)	**11,3**	**17,9**	**12,8**
VE/CA (nbre de fois)	**0,94**	**0,95**	**0,88**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Le bureau d'analyse de Deutsche Bank a renouvelé mardi son avis neutre sur l'énergéticien.

ANALYSE DU CONSEIL
Pour le nouvel exercice, Engie compte sur un redressement de son bénéfice net récurrent qu'il prévoit entre 2,3 et 2,5 milliards d'euros, contre 1,7 milliard en 2020.

CONSEIL TTF
ACHETER → 15 euros
Potentiel **+20%**
Conseil précédent (date) **E** (02/09/2020)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
NEUTRE		Acheter	**78 %**
Résistances	**12,6/13,4**	Conserver	**22 %**
Supports	**11,8/11**	Vendre	**0 %**

ESSILORLUXOTTICA - EL

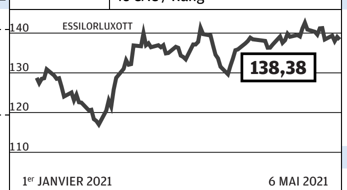
FR0000121667 | Pondération dans le CAC / Rang **2,9 % / 12e**

FABRICATION DE VERRES OPTIQUES

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
60.740 M€	DELFIN (38,9%)
NBRE DE TITRES	SALARIÉS (4,9%)
439.000.648	

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

+ 8,48 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**- 0,03 %**	**+ 26,82 %**
Plus haut	**141,64**	**143,10**
Plus bas	**137**	**103,05**
Cours semaine précédente		**138,40**
Capital échangé semaine		**0,3 %**
Cours compensation		**139,04**

PROCHAIN RDV
Assemblée générale le 20 mai

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**14.429 M€**
Croiss. du CA en 2020	**-17%**
Résultat net 2019	**1.938 M€**
Résultat net 2020	**788 M€**
Résultat net 2021 est.	**1.940 M€**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**11%**
ANC par action	**80.30**
Décote/Surcote/ANC	**+ 72 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**0**
Dividende 2020			**2,23**
Rendement 2020			**1,6 %**
Dernier dividende versé			
Date : 23-12-20	Montant : 1.15 (A)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**4,38**	**1,78**	**4,39**
Evol. an. BNPA	**7 %**	**- 59 %**	**147 %**
PER (nbre de fois)	**31,6**	**77,7**	**31,5**
VE/CA (nbre de fois)	**3,73**	**4,41**	**3,68**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Le numéro un mondial de l'optique a affiché, comme prévu, un rebond de son activité trimestrielle et s'attend à retrouver au moins son niveau de bénéfice de 2019 en 2021.

ANALYSE DU CONSEIL
L'objectif d'une exercice stable par rapport à 2019 en termes de résulat opérationnel et de bénéfice, reflétant un retour à la normale en 2021 a été annoncé en mars.

CONSEIL TTF
ACHETER → 165 euros
Potentiel **+19%**
Conseil précédent (date) **E** (11/07/2019)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
NEUTRE		Acheter	**56 %**
Résistances	**143/154**	Conserver	**33 %**
Supports	**132,5/125,2**	Vendre	**11 %**

HERMÈS INTERNATIONAL - RMS

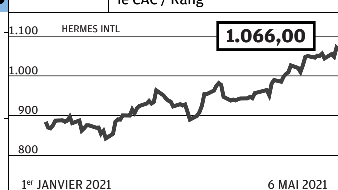
FR0000052292 | Pondération dans le CAC / Rang **2,2 % / 16e**

LUXE

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
112.590 M	GROUPE FAMILIAL (66,7 %)
NBRE DE TITRES	
105.569.412	

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

+ 21,25 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**+ 2,16 %**	**+ 64,08 %**
Plus haut	**1074,50**	**1074,50**
Plus bas	**1044**	**648**
Cours semaine précédente		**1044**
Capital échangé semaine		**0,1 %**
Cours compensation		**1071,50**

PROCHAIN RDV
Résultats semestriels le 30-7-2021

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**6.389 M**
Croiss. du CA en 2020	**-7%**
Résultat net 2019	**1.528 M**
Résultat net 2020	**1.385 M**
Résultat net 2021 est.	**1.900 M**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**-66%**
ANC par action	**62.21**
Décote/Surcote/ANC	**+ 1614 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**4,55**
Dividende 2020			**4,55**
Rendement 2020			**0,4 %**
Dernier dividende versé			
Date : 06-5-21	Montant : 3.05 (S)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**14,47**	**12,26**	**18**
Evol. an. BNPA	**13 %**	**- 15 %**	**47 %**
PER (nbre de fois)	**73,7**	**87**	**59,3**
VE/CA (nbre de fois)	**15,72**	**16,88**	**13,24**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Hermès a réuni ses actionnaires mardi. Emile Hermès SARL, société qui permet à la famille de contrôler le groupe, est devenue une SAS mais le statut de commandite a été maintenu.

ANALYSE DU CONSEIL
Lors de l'assemblée, Axel Dumas, le gérant du groupe de luxe, a renouvelé, pour le moyen terme, son objectif de progression du chiffre d'affaires à taux constants ambitieux.

CONSEIL TTF
CONSERVER→ 1180 euros
Potentiel **+11%**
Conseil précédent (date) **A** (20/07/2012)
Opportunité ■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
NEUTRE		Acheter	**25 %**
Résistances	**1110/1200**	Conserver	**60 %**
Supports	**949/872**	Vendre	**15 %**

KERING - KER

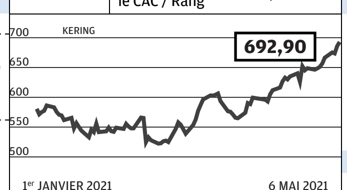
FR0000121485 | Pondération dans le CAC / Rang **3,3 % / 9e**

DISTRIBUTION, LUXE

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
86.525 M€	GROUPE ARTEMIS (40,97%)
NBRE DE TITRES	
125.017.916	

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

+ 16,44 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**+ 3,84 %**	**+ 59,65 %**
Plus haut	**692,10**	**692,10**
Plus bas	**665,50**	**405,10**
Cours semaine précédente		**666,50**
Capital échangé semaine		**0,5 %**
Cours compensation		**686**

PROCHAIN RDV
Résultats semestriels le 27-7-2021

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**13.100 M€**
Croiss. du CA en 2020	**-18%**
Résultat net 2019	**2.309 M€**
Résultat net 2020	**2.150 M€**
Résultat net 2021 est.	**2.915 M€**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**27%**
ANC par action	**81.39**
Décote/Surcote/ANC	**+ 750 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**8**
Dividende 2020			**8**
Rendement 2020			**1,2 %**
Dernier dividende versé			
Date : 04-5-21	Montant : 5.5 (S)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**25,43**	**15,77**	**23,32**
Evol. an. BNPA	**14 %**	**- 38 %**	**48 %**
PER (nbre de fois)	**27,2**	**43,9**	**29,7**
VE/CA (nbre de fois)	**5,62**	**6,77**	**5,54**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Kering a détaché mardi le solde de son dividende 220, soit 5,50 euros. L'action a touché jeudi un nouveau record, se rapprochant de 700 euros.

ANALYSE DU CONSEIL
Aucune indication n'a été donnée pour l'année, si ce n'est que, malgré des marchés en berne comme l'Europe, les marques du groupe devraient exceller dans le contexte actuel.

CONSEIL TTF
CONSERVER→ 730 euros
Potentiel **+5%**
Conseil précédent (date) **VP** (20/06/2013)
Opportunité ■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
ND		Acheter	**67 %**
Résistances	**690/740**	Conserver	**22 %**
Supports	**622/572**	Vendre	**11 %**

L'ORÉAL - OR

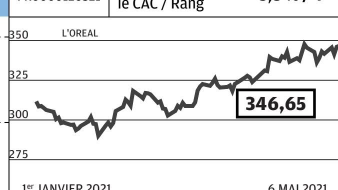
FR0000120321 | Pondération dans le CAC / Rang **5,8 % / 4e**

COSMÉTIQUES ET COIFFURE

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
194.383 M	FAM. BETTENCOURT (33,17%)
NBRE DE TITRES	NESTLÉ (23,2%)
560.666.415	

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

+ 11,55 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**+ 1,48 %**	**+ 42,67 %**
Plus haut	**349,35**	**350,65**
Plus bas	**340,70**	**239,10**
Cours semaine précédente		**341,65**
Capital échangé semaine		**0,2 %**
Cours compensation		**346**

PROCHAIN RDV
Résultats semestriels le 29-7-2021

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**27.992 M**
Croiss. du CA en 2020	**-6%**
Résultat net 2019	**3.750 M**
Résultat net 2020	**3.563 M**
Résultat net 2021 est.	**4.650 M**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**-8%**
ANC par action	**52.71**
Décote/Surcote/ANC	**+ 558 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**3,85**
Dividende 2020			**4**
Rendement 2020			**1,1 %**
Dernier dividende versé			
Date : 27-4-21	Montant : 4 (T)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**7,80**	**6,36**	**8,30**
Evol. an. BNPA	**10 %**	**- 18 %**	**31 %**
PER (nbre de fois)	**44,4**	**54,5**	**41,8**
VE/CA (nbre de fois)	**6,43**	**6,81**	**6,20**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Nicolas Hiéronimus a pris le 1er mai ses fonctions de directeur général. Il est ainsi devenu le sixième patron opérationnel de L'Oréal en 112 ans, succédant à Jean-Paul Agon.

ANALYSE DU CONSEIL
A l'issue du premier trimestre, le groupe s'est dit confiant dans sa capacité à réaliser une année de croissance du chiffre d'affaires et des résultats.

CONSEIL TTF
CONSERVER→ 390 euros
Potentiel **+12%**
Conseil précédent (date) **A** (30/08/2012)
Opportunité ■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
NEUTRE		Acheter	**44 %**
Résistances	**351/375**	Conserver	**33 %**
Supports	**322/302**	Vendre	**22 %**

LEGRAND - LR

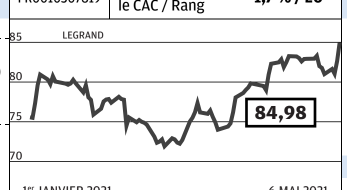
FR0010307819 | Pondération dans le CAC / Rang **1,7 % / 20e**

EQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
22.712 M€	MFS INVEST. MANAGT (10,88 %)
NBRE DE TITRES	BLACKROCK (5,08 %)
267.447.746	MORGAN STANLEY IM (4,97 %)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

+ 16,33 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**+ 4,84 %**	**+ 47,23 %**
Plus haut	**86,10**	**86,10**
Plus bas	**80,90**	**56,10**
Cours semaine précédente		**81**
Capital échangé semaine		**0,7 %**
Cours compensation		**82,64**

PROCHAIN RDV
Assemblée générale, le 26-05-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**6.100 M€**
Croiss. du CA en 2020	**-8%**
Résultat net 2019	**835 M€**
Résultat net 2020	**681 M€**
Résultat net 2021 est.	**900 M€**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**60%**
ANC par action	**15.51**
Décote/Surcote/ANC	**+ 448 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**1,34**
Dividende 2020			**1,42**
Rendement 2020			**1,7 %**
Dernier dividende versé			
Date : 01-6-20	Montant : 1.34 (T)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**3,12**	**2,55**	**3,37**
Evol. an. BNPA	**8 %**	**- 18 %**	**32 %**
PER (nbre de fois)	**27,2**	**33,3**	**25,2**
VE/CA (nbre de fois)	**3,80**	**4,15**	**3,88**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Les résultats du premier trimestre mettent en évidence les tensions sur les coûts, mais le groupe prouve aussi sa capacité à compenser le phénomène.

ANALYSE DU CONSEIL
Malgré un chiffre d'affaires en recul, la rentabilité a plutôt bien résisté en 2020 et le groupe table sur un retour rapide de la marge opérationnelle vers 20%.

CONSEIL TTF
ACHETER → 101 euros
Potentiel **+19%**
Conseil précédent (date) **E** (17/02/2020)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
NEUTRE		Acheter	**30 %**
Résistances	**87,2/91,5**	Conserver	**45 %**
Supports	**77,8/73,8**	Vendre	**25 %**

LVMH - MC

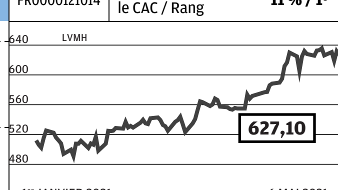
FR0000121014 | Pondération dans le CAC / Rang **11 % / 1e**

LUXE

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
316.331 M	GPE ARNAULT (47,48 %)
NBRE DE TITRES	
504.757.339	

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

+ 22,67 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**+ 0,08 %**	**+ 86,30 %**
Plus haut	**635,30**	**639,90**
Plus bas	**617,20**	**324,30**
Cours semaine précédente		**626,20**
Capital échangé semaine		**0,2 %**
Cours compensation		**631,80**

PROCHAIN RDV
Assemblée le 28-5-2021

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**44.651 M**
Croiss. du CA en 2020	**-17%**
Résultat net 2019	**7.171 M**
Résultat net 2020	**4.702 M**
Résultat net 2021 est.	**8.500 M**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**16%**
ANC par action	**72.39**
Décote/Surcote/ANC	**+ 766 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**4,80**
Dividende 2020			**6**
Rendement 2020			**1 %**
Dernier dividende versé			
Date : 20-4-21	Montant : 4 (S)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**14,19**	**9,32**	**16,84**
Evol. an. BNPA	**12 %**	**- 34 %**	**81 %**
PER (nbre de fois)	**44,2**	**67,2**	**37,2**
VE/CA (nbre de fois)	**6,01**	**7,18**	**5,43**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
L'action a marqué une pause, comme de nombreuses valeurs de croissance, après les sommets atteints au cours de la semaine précédente.

ANALYSE DU CONSEIL
A l'occasion de l'assemblée générale, le président Bernard Arnault s'est dit raisonnablement optimiste pour le groupe, compte tenu des campagnes de vaccination anti-Covid.

CONSEIL TTF
NEUTRE
Potentiel
Conseil précédent (date) (07/02/2002)
Opportunité Sécurité

Tendance graphique		Consensus des analystes	
ND		Acheter	**77 %**
Résistances	**640/700**	Conserver	**10 %**
Supports	**571/519**	Vendre	**13 %**

MICHELIN - ML

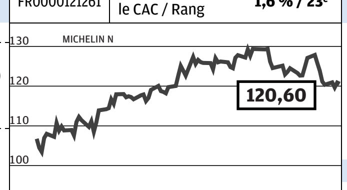
FR0000121261 | Pondération dans le CAC / Rang **1,6 % / 23e**

PNEUMATIQUES

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
21.472 M€	FRANKLIN RESSOURCES (10,3%)
NBRE DE TITRES	CAPITAL RESEARCH M (9,5%)
178.340.086	BLACKROCK (5,1%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

+ 14,72 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**+ 0,04 %**	**+ 39,26 %**
Plus haut	**121,70**	**131,40**
Plus bas	**119,10**	**79,20**
Cours semaine précédente		**120,35**
Capital échangé semaine		**0,9 %**
Cours compensation		**120,90**

PROCHAIN RDV
Assembée générale, le 21-5-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**20.500 M€**
Croiss. du CA en 2020	**-15%**
Résultat net 2019	**1.751 M€**
Résultat net 2020	**800 M€**
Résultat net 2021 est.	**1.460 M€**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**39%**
ANC par action	**74.04**
Décote/Surcote/ANC	**+ 63 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**2**
Dividende 2020			**2,30**
Rendement 2020			**1,9 %**
Dernier dividende versé			
Date : 01-7-20	Montant : 2 (T)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**9,69**	**4,48**	**8,17**
Evol. an. BNPA	**3 %**	**- 54 %**	**82 %**
PER (nbre de fois)	**12,4**	**26,9**	**14,7**
VE/CA (nbre de fois)	**1,10**	**1,30**	**1,21**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Après sa forte baisse de la semaine précédente dans le sillage de la publication des chiffres trimestriels, l'action s'est stabilisée.

ANALYSE DU CONSEIL
De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles.

CONSEIL TTF
ACHETER → 150 euros
Potentiel **+25%**
Conseil précédent (date) **AB** (24/05/2019)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
NEUTRE		Acheter	**56 %**
Résistances	**128/131**	Conserver	**39 %**
Supports	**115/107**	Vendre	**6 %**

ORANGE - ORA

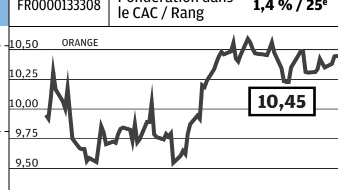
FR0000133308 | Pondération dans le CAC / Rang **1,4 % / 25e**

OPÉRATEUR TÉLÉCOMS

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
27.782 M	ETAT (13,39%)
NBRE DE TITRES	BPIFRANCE (9,56%)
2.660.056.599	SALARIÉS (5,37%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

+ 7,29 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**+ 0,91 %**	**- 2,62 %**
Plus haut	**10,56**	**11,61**
Plus bas	**10,31**	**8,63**
Cours semaine précédente		**10,35**
Capital échangé semaine		**0,7 %**
Cours compensation		**10,45**

PROCHAIN RDV
Assemblée générale le 18-5-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**42.270 M**
Croiss. du CA en 2020	**0%**
Résultat net 2019	**3.006 M**
Résultat net 2020	**5.055 M**
Résultat net 2021 est.	**2.650 M**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**74%**
ANC par action	**11.93**
Décote/Surcote/ANC	**- 12 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**0,50**
Dividende 2020			**0,90**
Rendement 2020			**8,6 %**
Dernier dividende versé			
Date : 07-12-20	Montant : 0.4 (A)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**1,02**	**1,07**	**1**
Evol. an. BNPA	**40 %**	**5 %**	**- 7 %**
PER (nbre de fois)	**10,2**	**9,8**	**10,5**
VE/CA (nbre de fois)	**1,26**	**1,21**	**1,21**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Le départ du directeur général des activités de cyberdéfense a semé le trouble dans l'esprit des investisseurs sur la stratégie de l'opérateur dans le domaine.

ANALYSE DU CONSEIL
L'opérateur vise un Ebitdaal stable négatif en 2021, des eCapex de 7,6 à 7,7 milliards d'euros et un cash flow organique supérieur à 2,2 milliards.

CONSEIL TTF
ACHETER → 13 euros
Potentiel **+24%**
Conseil précédent (date) **AB** (29/04/2014)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
NEUTRE		Acheter	**68 %**
Résistances	**10,8/11,2**	Conserver	**32 %**
Supports	**9,9/9,3**	Vendre	**0 %**

PERNOD RICARD - RI

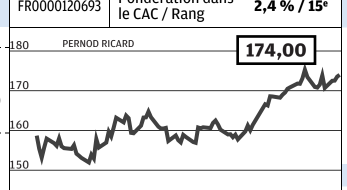
FR0000120693 | Pondération dans le CAC / Rang **2,4 % / 15e**

VINS ET SPIRITUEUX

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
45.593 M€	SOC. PAUL RICARD (15,56 %)
NBRE DE TITRES	MFS INVEST. MANAG. (9,06%)
261.876.560	GBL (7,49%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

+ 11,03 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**+ 1,99 %**	**+ 31,35 %**
Plus haut	**174,85**	**177,70**
Plus bas	**170,90**	**125,70**
Cours semaine précédente		**170,70**
Capital échangé semaine		**0,4 %**
Cours compensation		**173,55**

PROCHAIN RDV
Détachement acompte le 7-7-2021

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**8.600 M€**
Croiss. du CA en 2020	**2%**
Résultat net 2019	**350 M€**
Résultat net 2020	**1.470 M€**
Résultat net 2021 est.	**1.650 M€**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**30-06-2021**
Endet. net/Fonds propres	**59%**
ANC par action	**52.63**
Décote/Surcote/ANC	**+ 231 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**2,66**
Dividende 2020			**2,70**
Rendement 2020			**1,6 %**
Dernier dividende versé			
Date : 09-12-20	Montant : 1.48 (S)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**5,42**	**5,61**	**6,30**
Evol. an. BNPA	**- 14 %**	**4 %**	**12 %**
PER (nbre de fois)	**32,1**	**31**	**27,6**
VE/CA (nbre de fois)	**6,39**	**6,23**	**5,76**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Le producteur de spiritueux continue de remonter vers son cours record de septembre 2019, à près de 180 euros.

ANALYSE DU CONSEIL
Pernod Ricard a complété ses ventes au 31 mars d'un objectif de bénéfice opérationnel pour l'exercice clos fin juin : il devrait se redresser d'environ 10%, à données constantes.

CONSEIL TTF
ACHETER → 210 euros
Potentiel **+21%**
Conseil précédent (date) **VP** (01/09/2016)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
NEUTRE		Acheter	**56 %**
Résistances	**178/190**	Conserver	**36 %**
Supports	**161/156**	Vendre	**8 %**

PUBLICIS GROUPE - PUB

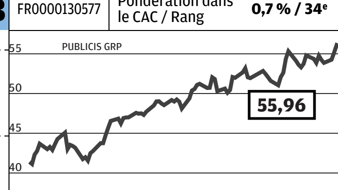
FR0000130577 | Pondération dans le CAC / Rang **0,7 % / 34e**

AGENCE DE PUBLICITÉ

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
13.892 M	ELISABETH BADINTER (6,95%)
NBRE DE TITRES	HARRIS ASS. (5,5%)
248.065.388	MAURICE LÉVY (1,94%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

+ 37,39 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**+ 3,97 %**	**+ 125,35 %**
Plus haut	**56,58**	**56,58**
Plus bas	**53,72**	**23,18**
Cours semaine précédente		**53,86**
Capital échangé semaine		**0,8 %**
Cours compensation		**56,10**

PROCHAIN RDV
Assemblée générale le 26-5-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**9.712 M**
Croiss. du CA en 2020	**-1%**
Résultat net 2019	**841 M**
Résultat net 2020	**576 M**
Résultat net 2021 est.	**945 M**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**37%**
ANC par action	**31.28**
Décote/Surcote/ANC	**+ 79 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**1,15**
Dividende 2020			**2**
Rendement 2020			**3,6 %**
Dernier dividende versé			
Date : 07-9-20	Montant : 1.15 (T)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**5,02**	**4,27**	**4,49**
Evol. an. BNPA	**29 %**	**- 15 %**	**5 %**
PER (nbre de fois)	**11,2**	**13,1**	**12,5**
VE/CA (nbre de fois)	**1,69**	**1,52**	**1,47**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Macquarie et Exane BNP Paribas ont confirmé leur conseil de surperformance sur le titre tandis que AlphaValue a ramené sa recommandation d'acheter à renforcer.

ANALYSE DU CONSEIL
Après un début d'année meilleur qu'attendu avec un retour de la croissance. Il a confirmé ses prévisions annuelles d'une amélioration attendue du taux de marge de 50 pb.

CONSEIL TTF
ACHETER → 65 euros
Potentiel **+16%**
Conseil précédent (date) **E** (04/02/2021)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
NEUTRE		Acheter	**55 %**
Résistances	**61,5/65**	Conserver	**40 %**
Supports	**49,4/44,7**	Vendre	**5 %**

RENAULT - RNO

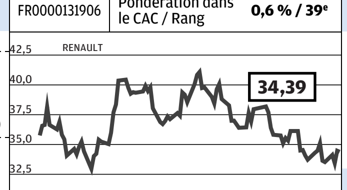
FR0000131906 | Pondération dans le CAC / Rang **0,6 % / 39e**

CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
10.162 M€	ETAT FRANÇAIS (15%)
NBRE DE TITRES	NISSAN (15%)
295.722.284	ALLIANCE BERNSTEIN (8,4%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

- 3,90 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**+ 2,51 %**	**+ 100,96 %**
Plus haut	**34,84**	**41,42**
Plus bas	**33,25**	**15,89**
Cours semaine précédente		**33,53**
Capital échangé semaine		**1,4 %**
Cours compensation		**34,48**

PROCHAIN RDV
Résultats semestriels le 30-7-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**43.474 M€**
Croiss. du CA en 2020	**-22%**
Résultat net 2019	**-141 M€**
Résultat net 2020	**-8046 M€**
Résultat net 2021 est.	**450 M€**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**-5%**
ANC par action	**116.88**
Décote/Surcote/ANC	**- 71 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**0**
Dividende 2020			**0**
Rendement 2020			**nul**
Dernier dividende versé			
Date : 18-6-19	Montant : 3.55 (T)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**2,03**	**-10,14**	**1,52**
Evol. an. BNPA	**- 82 %**	**NS**	**NS**
PER (nbre de fois)	**16,9**	**NS**	**22,6**
VE/CA (nbre de fois)	**0,15**	**0,32**	**0,29**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Illustration de la montée en gamme visée par le groupe, l'Arkana son nouveau SUV compact devrait apporter un chiffre d'affaires moyen de 30.000 € .

ANALYSE DU CONSEIL
Comme on pouvait le redouter, Renault a aligné sa deuxième année consécutive de perte. Il faudra attendre 2022 pour commencer à voir nettement les effets du plan de redressement.

CONSEIL TTF
ECART
Potentiel
Conseil précédent (date) **V** (10/01/2020)
Opportunité Sécurité ■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
NEUTRE		Acheter	**32 %**
Résistances	**38,8/41,5**	Conserver	**54 %**
Supports	**32,6/26,5**	Vendre	**14 %**

SAFRAN - SAF

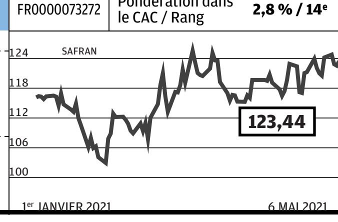
FR0000073272 | Pondération dans le CAC / Rang **2,8 % / 14e**

MOTORISTE, ÉQUIPEMENTIER

CAPITALISATION	LES ACTIONNAIRES
52.764 M	ETAT FRANÇAIS (11%)
NBRE DE TITRES	SALARIÉS (6,9%)
427.235.939	BLACKROCK (6,05%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020

+ 6,51 %



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	**- 0,55 %**	**+ 57,61 %**
Plus haut	**127,12**	**127,45**
Plus bas	**122,08**	**70,38**
Cours semaine précédente		**124,18**
Capital échangé semaine		**0,5 %**
Cours compensation		**122,54**

PROCHAIN RDV
Assrmblée générale 26-05-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	**16.498 M**
Croiss. du CA en 2020	**-33%**
Résultat net 2019	**2.665 M**
Résultat net 2020	**844 M**
Résultat net 2021 est.	**1.290 M**
BILAN	
Clôture de l'exercice	**31-12-2021**
Endet. net/Fonds propres	**32%**
ANC par action	**28.96**
Décote/Surcote/ANC	**+ 327 %**

DIVIDENDE			
Dividende 2019			**0**
Dividende 2020			**0,43**
Rendement 2020			**0,3 %**
Dernier dividende versé			
Date : 27-5-19	Montant : 1.82 (T)		
VALORISATION	**2019**	**2020(e)**	**2021 (e)**
BNPA	**6,13**	**2,35**	**3,02**
Evol. an. BNPA	**35 %**	**- 62 %**	**28 %**
PER (nbre de fois)	**20,1**	**52,6**	**40,9**
VE/CA (nbre de fois)	**2,31**	**3,37**	**3,53**

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE
Le non redémarrage du trafic aérien en janvier et février a pesé au premier trimestre sans remettre en cause la trajectoire annuelle. Le marché a apprécié.

ANALYSE DU CONSEIL
En 2021, Safran table sur un recul de 2% à 4% de son CA ajusté, une marge opérationnelle courante d'environ 11,2% et une génération de cash flow libre au même niveau qu'en 2020

CONSEIL TTF
ACHETER → 145 euros
Potentiel **+17%**
Conseil précédent (date) **VP** (05/09/2019)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique		Consensus des analystes	
NEUTRE		Acheter	**38 %**
Résistances	**127/136**	Conserver	**52 %**
Supports	**111,9/107**	Vendre	**10 %**

SAINT GOBAIN - SGO

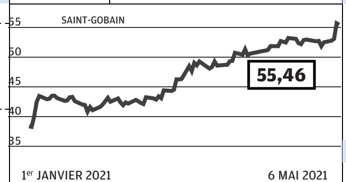
FR0000125007 — Pondération dans le CAC / Rang : **1,7 % / 22e**

MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION

CAPITALISATION **29.554 M€** — NBRE DE TITRES **532.694.623**

LES ACTIONNAIRES : AMUNDI (7,4%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **+ 47,95 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 5,68 %	+ 132,62 %
Plus haut	55,76	55,76
Plus bas	52,08	22,64
Cours semaine précédente		52,50
Capital échangé semaine		1,1 %
Cours compensation		55,70

PROCHAIN RDV : Assemblée générale, le 3-06-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	38.128 M€
Croiss. du CA en 2020	-10%
Résultat net 2019	1.915 M€
Résultat net 2020	1.470 M€
Résultat net 2021 est.	2.010 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	53%
ANC par action	35.65
Décote/Surcote/ANC	+ 56 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0
Dividende 2020	1,33
Rendement 2020	2,4 %

Dernier dividende versé — Date : 10-6-19 — Montant : 1.33 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	3,53	2,77	3,79
Evol. an. BNPA	11 %	- 21 %	37 %
PER (nbre de fois)	15,7	20	14,6
VE/CA (nbre de fois)	0,94	0,96	0,87

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le groupe a publié des résultats du premier trimestre en forte croissance. La bonne maîtrise des prix de vente compensent l'inflation des coûts d'approvisionnement. Objectifs relevés.

ANALYSE DU CONSEIL

La forte présence du groupe dans la rénovation génère une accélération de la croissance. Le reclassement plus rapide qu'attendu du portefeuille d'acifs optimise la rentabilité.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 66 euros

Potentiel +19% — Conseil précédent (date) E (26/04/2019) — Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 59/64 — Supports 47,5/44

Consensus des analystes : Acheter 76 % — Conserver 19 % — Vendre 5 %

SANOFI - SAN

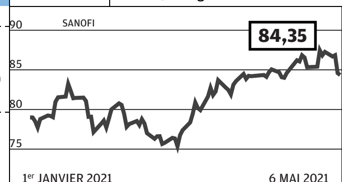
FR0000120578 — Pondération dans le CAC / Rang : **7,2 % / 2e**

LABORATOIRE PHARMACEUTIQUE

CAPITALISATION **106.244 M** — NBRE DE TITRES **1.260.761.540**

LES ACTIONNAIRES : L'ORÉAL (9,39%) ; THE VANGUARD GROUP (2,58%) ; NORGES BANK IM (2,12%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **+ 7,08 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 3,44 %	- 8,82 %
Plus haut	87,72	95,82
Plus bas	83,43	74,92
Cours semaine précédente		87,27
Capital échangé semaine		0,5 %
Cours compensation		84,59

PROCHAIN RDV : Resultats semestriels,le 29 juillet

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	36.041 M
Croiss. du CA en 2020	0%
Résultat net 2019	7.045 M
Résultat net 2020	7.347 M
Résultat net 2021 est.	7.682 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	26%
ANC par action	47.00
Décote/Surcote/ANC	+ 79 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	3,15
Dividende 2020	3,20
Rendement 2020	3,8 %

Dernier dividende versé — Date : 05-5-21 — Montant : 3.2 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	5,70	5,86	6,12
Evol. an. BNPA	4 %	3 %	4 %
PER (nbre de fois)	14,8	14,4	13,8
VE/CA (nbre de fois)	3,36	3,16	2,95

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Sanofi vient de conclure une collaboration de trois ans avec la Faculté de médecine de l'Université de Stanford dans le domaine de l'immunologie et inflammation.

ANALYSE DU CONSEIL

Le laboratoire a confirmé pour ce nouvel exercice 2021 la perspective d'une augmentation proche de 10 % du bénéfice net par action des activités, à taux de change constants.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 105 euros

Potentiel +25% — Conseil précédent (date) AB (16/12/2016) — Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 86,9/88,8 — Supports 83,1/81,6

Consensus des analystes : Acheter 67 % — Conserver 30 % — Vendre 4 %

SCHNEIDER ELECTRIC - SU

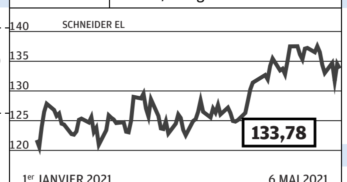
FR0000121972 — Pondération dans le CAC / Rang : **5,3 % / 5e**

ÉQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE

CAPITALISATION **75.772 M€** — NBRE DE TITRES **567.068.555**

LES ACTIONNAIRES : SUN LIFE FINANCIAL (5,8%) ; BLACKROCK (5,2%) ; GROUPE CDC (2,5%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **+ 12,95 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 0,45 %	+ 68,08 %
Plus haut	135,20	140,62
Plus bas	131,32	75,04
Cours semaine précédente		133,02
Capital échangé semaine		0,4 %
Cours compensation		134,54

PROCHAIN RDV : Résultats semestriels, le 30-7-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	25.159 M€
Croiss. du CA en 2020	-7%
Résultat net 2019	2.413 M€
Résultat net 2020	2.126 M€
Résultat net 2021 est.	2.690 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	16%
ANC par action	36.30
Décote/Surcote/ANC	+ 268 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	2,55
Dividende 2020	2,60
Rendement 2020	1,9 %

Dernier dividende versé — Date : 05-5-20 — Montant : 2.55 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	4,25	3,75	4,74
Evol. an. BNPA	- 8 %	- 12 %	27 %
PER (nbre de fois)	31,4	35,6	28,2
VE/CA (nbre de fois)	2,93	3,16	2,88

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Semaine honorable pour le titre, soutenu par une recommandation positive de Credit Suisse qui relève son objectif de cours de 120 à 155 euros.

ANALYSE DU CONSEIL

Le groupe est présent sur des métiers essentiels et ces prochaines années, il devrait profiter pleinement de tendances lourdes très profitables.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 159 euros

Potentiel +19% — Conseil précédent (date) V (14/02/2019) — Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 143/148 — Supports 127,8/122,5

Consensus des analystes : Acheter 59 % — Conserver 27 % — Vendre 14 %

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - GLE

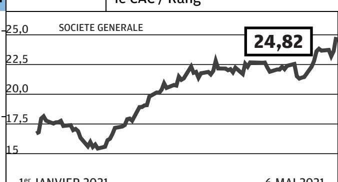
FR0000130809 — Pondération dans le CAC / Rang : **1,1 % / 28e**

BANQUE

CAPITALISATION **21.181 M** — NBRE DE TITRES **853.371.494**

LES ACTIONNAIRES : LYXOR (6,4%) ; CRMC (2,7%) ; CDC (2,6%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **+ 45,81 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 4,86 %	+ 93,91 %
Plus haut	25,20	25,20
Plus bas	23,16	10,77
Cours semaine précédente		23,67
Capital échangé semaine		1,7 %
Cours compensation		23,64

PROCHAIN RDV : Ass. générale. le 18-5-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	22.113 M
Croiss. du CA en 2020	-10%
Résultat net 2019	3.248 M
Résultat net 2020	-258 M
Résultat net 2021 est.	1.750 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	NS
ANC par action	74.44
Décote/Surcote/ANC	- 67 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0
Dividende 2020	0,55
Rendement 2020	2,2 %

Dernier dividende versé — Date : 27-5-19 — Montant : 2.2 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	3,81	-0,30	2,05
Evol. an. BNPA	- 26 %	NS	NS
PER (nbre de fois)	6,5	NS	12,1
VE/CA (nbre de fois)	NS	NS	NS

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Forte hausse des revenus au 1er trimestre dans les activités de marché. La banque prévoit une normalisation du coût du risque, qui serait divisé par deux en 2021.

ANALYSE DU CONSEIL

L'actif net tangible était de 55,2 euros fin mars 2021. La fusion des réseaux d'agences en France est en négociation.

CONSEIL — TTF

ECART

Potentiel — Conseil précédent (date) V (11/04/2019) — Opportunité ■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 25,2/27,8 — Supports 21/20,1

Consensus des analystes : Acheter 24 % — Conserver 52 % — Vendre 24 %

STELLANTIS - STLA

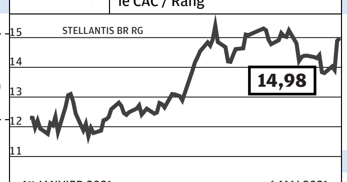
NL00150001Q9 — Pondération dans le CAC / Rang : **1 % / 30e**

CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE

CAPITALISATION **46.699 M€** — NBRE DE TITRES **3.119.934.695**

LES ACTIONNAIRES : EXOR (14,3%) ; MAILLOT1-FAMILLE PEUGEOT (7,2%) ; BPI FRANCE (6,1%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **+ 23,68 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 8,40 %	+ 111,69 %
Plus haut	14,97	15,45
Plus bas	13,76	5,81
Cours semaine précédente		13,81
Capital échangé semaine		0,5 %
Cours compensation		14,89

PROCHAIN RDV : Journée électrification le 8-7-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	134.400 M€
Croiss. du CA en 2020	-20%
Résultat net 2019	7.500 M€
Résultat net 2020	2.197 M€
Résultat net 2021 est.	6.800 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	-12%
ANC par action	12.73
Décote/Surcote/ANC	+ 18 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0
Dividende 2020	0,32
Rendement 2020	2,1 %

Dernier dividende versé — Date : 19-4-21 — Montant : 0.32 (Z)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	2,39	0,70	2,17
Evol. an. BNPA		- 71 %	210 %
PER (nbre de fois)	6,3	21,3	6,9
VE/CA (nbre de fois)	0,25	0,29	0,26

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le chiffre d'affaires trimestriel a été salué malgré l'impact de la pénurie de semi-conducteurs. Le groupe a bénéficié de la montée en gamme de ses ventes et d'un effet prix positif.

ANALYSE DU CONSEIL

Le groupe issu de la fusion de Peugeot SA et de Fiat Chrysler ambitionne de dégager 5 milliards de synergies atteintes à 80 % en quatre ans.

CONSEIL

ACHETER → 19 euros

Potentiel +27% — Conseil précédent (date) E (19/01/2021) — Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 15,5/17,2 — Supports 13,5/11,9

Consensus des analystes : Acheter 88 % — Conserver 8 % — Vendre 4 %

STMICROELECTRONICS - STM

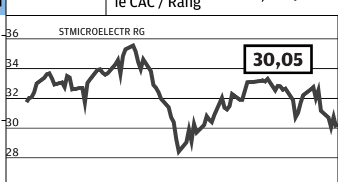
NL0000226223 — Pondération dans le CAC / Rang : **1,7 % / 21e**

FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS

CAPITALISATION **27.409 M** — NBRE DE TITRES **911.204.420**

LES ACTIONNAIRES : ST HOLDING (27,53%) ; CAPITAL RESEARCH & MGT. (2,27%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **- 0,66 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 3,47 %	+ 31,35 %
Plus haut	31,73	35,91
Plus bas	29,96	21,37
Cours semaine précédente		31,16
Capital échangé semaine		1 %
Cours compensation		30,75

PROCHAIN RDV : Assemblée générale, le 27-05-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	8.949 M
Croiss. du CA en 2020	5%
Résultat net 2019	922 M
Résultat net 2020	969 M
Résultat net 2021 est.	1.244 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	-9%
ANC par action	6.89
Décote/Surcote/ANC	+ 336 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0,22
Dividende 2020	0,15
Rendement 2020	0,5 %

Dernier dividende versé — Date : 22-3-21 — Montant : 0.04 (A)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	1,03	1,06	1,36
Evol. an. BNPA	- 11 %	3 %	28 %
PER (nbre de fois)	29,3	28,3	22
VE/CA (nbre de fois)	3,14	2,96	2,74

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

STMicroelectronics a décliné l'invitation de Bruxelles à prendre part à une potentielle alliance sur des technologies avancées de semi-conducteurs, a déclaré le PDG du groupe.

ANALYSE DU CONSEIL

Le fabricant de semi-conducteurs est positionné sur des marchés porteurs et bénéficie d'une situation financière solide.

CONSEIL

ACHETER → 42 euros

Potentiel +40% — Conseil précédent (date) V (23/01/2020) — Opportunité ■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 32,8/34,5 — Supports 28,4/25,8

Consensus des analystes : Acheter 62 % — Conserver 35 % — Vendre 4 %

TELEPERFORMANCE - TEP

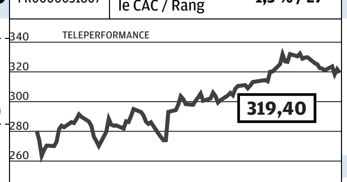
FR0000051807 — Pondération dans le CAC / Rang : **1,3 % / 27e**

GESTION DE CENTRES D'APPELS

CAPITALISATION **18.778 M€** — NBRE DE TITRES **58.737.600**

LES ACTIONNAIRES : FIDELITY (4,7%) ; VANGUARD (2,9%) ; NN INVESTMENT PARTNERS (2,9%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **+ 17,84 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 0,44 %	+ 47,26 %
Plus haut	325,70	335,10
Plus bas	317,70	201,10
Cours semaine précédente		321,10
Capital échangé semaine		0,6 %
Cours compensation		321,80

PROCHAIN RDV : Résultats semestriels, le 28-7-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	5.732 M€
Croiss. du CA en 2020	7%
Résultat net 2019	400 M€
Résultat net 2020	324 M€
Résultat net 2021 est.	590 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	104%
ANC par action	43.73
Décote/Surcote/ANC	+ 631 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	2,40
Dividende 2020	2,40
Rendement 2020	0,8 %

Dernier dividende versé — Date : 27-4-21 — Montant : 2.4 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	6,81	5,52	10,05
Evol. an. BNPA	29 %	- 19 %	82 %
PER (nbre de fois)	46,9	57,9	31,8
VE/CA (nbre de fois)	4	3,67	3,14

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Estimant les prévisions du groupe prudentes, Midcap Partners a relevé ses estimations de bénéfices et de ce fait, son objectif de cours, pour viser 448 euros.

ANALYSE DU CONSEIL

Teleperformance vise désormais une croissance organique d'au moins 12% en 2021. L'objectif d'une marge opérationnelle supérieure à 14% est confirmé.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 400 euros

Potentiel +25% — Conseil précédent (date) VP (04/08/2017) — Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 335/355 — Supports 295/260

Consensus des analystes : Acheter 94 % — Conserver 6 % — Vendre 0 %

THALES - HO

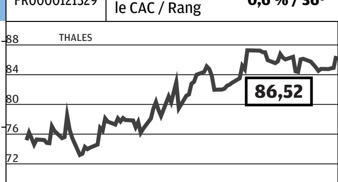
FR0000121329 — Pondération dans le CAC / Rang : **0,6 % / 36e**

ELECTRONICIEN

CAPITALISATION **18.460 M** — NBRE DE TITRES **213.365.958**

LES ACTIONNAIRES : ETAT FRANÇAIS (25,71%) ; DASSAULT AVIATION (24,65%) ; SALARIÉS (2,75%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **+ 15,51 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 2,05 %	+ 26,97 %
Plus haut	88,48	89,36
Plus bas	84,28	55,02
Cours semaine précédente		84,78
Capital échangé semaine		0,3 %
Cours compensation		84,92

PROCHAIN RDV : Résultats 1er sem. le 24-7-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	16.989 M
Croiss. du CA en 2020	-8%
Résultat net 2019	1.122 M
Résultat net 2020	483 M
Résultat net 2021 est.	950 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	58%
ANC par action	25.54
Décote/Surcote/ANC	+ 239 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0,60
Dividende 2020	1,76
Rendement 2020	2 %

Dernier dividende versé — Date : 01-12-20 — Montant : 0.4 (A)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	6,61	4,40	5,70
Evol. an. BNPA	19 %	- 33 %	30 %
PER (nbre de fois)	13,1	19,7	15,2
VE/CA (nbre de fois)	1,18	1,24	1,19

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le groupe a confirmé ses prévisions annuelles après un premier trimestre où il a encore souffert dans l'aéronautique et la biométrie mais a retrouvé de la croissance au total.

ANALYSE DU CONSEIL

Le groupe vise un chiffre d'affaires annuel entre 17,1 et 17,9 milliards d'euros et un résultat opérationnel de 1,6 à 1,8 milliard, soit une marge autour de 8%.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 105 euros

Potentiel +21% — Conseil précédent (date) VP (01/03/2017) — Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 89,4/93 — Supports 79,1/75,5

Consensus des analystes : Acheter 71 % — Conserver 29 % — Vendre 0 %

TOTAL - FP

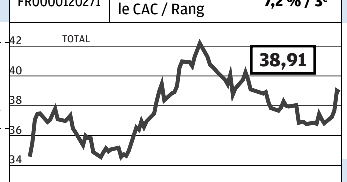
FR0000120271 — Pondération dans le CAC / Rang : **7,2 % / 3e**

GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ

CAPITALISATION **102.353 M€** — NBRE DE TITRES **2.629.839.616**

LES ACTIONNAIRES : A.P.MOLLER-MAERSK (3,6 %) ; SALARIÉS (3,3 %) ; GROUPE BRUXELLES LAMBERT

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **+ 10,25 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 5,69 %	+ 20,87 %
Plus haut	39,42	42,19
Plus bas	36,80	24,51
Cours semaine précédente		36,83
Capital échangé semaine		0,8 %
Cours compensation		39,02

PROCHAIN RDV : Assemblée générale, le 28 mai 2021

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	114.976 M€
Croiss. du CA en 2020	-36%
Résultat net 2019	10.060 M€
Résultat net 2020	-6342 M€
Résultat net 2021 est.	8.820 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	26%
ANC par action	39.74
Décote/Surcote/ANC	- 2 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	2,68
Dividende 2020	2,64
Rendement 2020	6,8 %

Dernier dividende versé — Date : 25-3-21 — Montant : 0.66 (A)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	3,97	-2,42	3,39
Evol. an. BNPA	- 7 %	NS	NS
PER (nbre de fois)	9,8	NS	11,5
VE/CA (nbre de fois)	0,73	1,17	0,93

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Total annonce le démarrage de la production du projet Zinia Phase 2 au large de l'Angola, qui comprend le forage de neuf puits (40.000 barils/j à la mi-2022

ANALYSE DU CONSEIL

La crise pétrolière a poussé Total à se transformer (énergies renouvelables, électricité. Le bilan est très solide. Le dividende 2020 sera maintenu stable avec un baril à 40$.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 50 euros

Potentiel +28% — Conseil précédent (date) AS (11/05/2012) — Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 40,5/42,2 — Supports 33,5/30

Consensus des analystes : Acheter 64 % — Conserver 36 % — Vendre 0 %

UNIBAIL RODAMCO* - URW

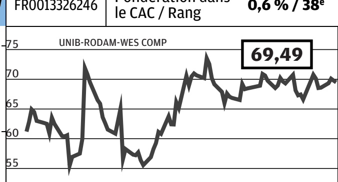
FR0013326246 — Pondération dans le CAC / Rang : **0,6 % / 38e**

IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM.

CAPITALISATION **9.655 M** — NBRE DE TITRES **138.496.375**

LES ACTIONNAIRES : XAVIER NIEL (15,5%) ; LÉON BRESSLER (3,06%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **+ 7,94 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 1,63 %	+ 41,20 %
Plus haut	71,20	76,20
Plus bas	67,94	29,08
Cours semaine précédente		68,59
Capital échangé semaine		1,5 %
Cours compensation		0

PROCHAIN RDV : Résultats semestriels, le 28-7-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	1.790 M
Croiss. du CA en 2020	-28%
Résultat net 2019	1.712 M
Résultat net 2020	1.009 M
Résultat net 2021 est.	900 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	NS
ANC par action	175.85
Décote/Surcote/ANC	- 60 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	5,40
Dividende 2020	0
Rendement 2020	nul

Dernier dividende versé — Date : 24-3-20 — Montant : 5.4 (A)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	12,37	7,29	6,50
Evol. an. BNPA	- 6 %	- 41 %	- 11 %
PER (nbre de fois)	5,6	9,6	10,7
VE/CA (nbre de fois)	NS	NS	NS

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Une nouvelle dépréciation des centres commerciaux en portefeuille est à prévoir. De plus, la foncière ne versera aucun dividende pendant trois ans.

ANALYSE DU CONSEIL

Un vaste programme de cessions d'actifs est en cours, mais il va prendre du temps, le marché des centres commerciaux étant peu actif actuellement.

CONSEIL — TTF

ECART

Potentiel — Conseil précédent (date) V (08/02/2021) — Opportunité ■■ Sécurité ■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 72/90 — Supports 49,3/42,7

Consensus des analystes : Acheter 10 % — Conserver 32 % — Vendre 58 %

VEOLIA ENVIRONN. - VIE

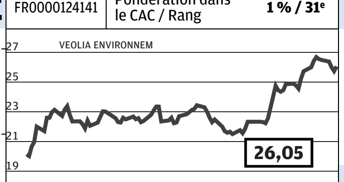
FR0000124141 — Pondération dans le CAC / Rang : **1 % / 31e**

TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU

CAPITALISATION **15.110 M€** — NBRE DE TITRES **579.583.189**

LES ACTIONNAIRES : CAISSE DES DÉPÔTS (6,07%) ; BLACKROCK (5,13%) ; SALARIÉS (4,06%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **+ 30,28 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 1,59 %	+ 37,36 %
Plus haut	26,69	26,84
Plus bas	25,40	15,68
Cours semaine précédente		26,49
Capital échangé semaine		1,1 %
Cours compensation		25,74

PROCHAIN RDV : Accord définitif avec Suez, le 14-05-2021

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	26.010 M€
Croiss. du CA en 2020	-4%
Résultat net 2019	625 M€
Résultat net 2020	89 M€
Résultat net 2021 est.	690 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	151%
ANC par action	10.46
Décote/Surcote/ANC	+ 149 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0,50
Dividende 2020	0,70
Rendement 2020	2,7 %

Dernier dividende versé — Date : 12-5-20 — Montant : 0.5 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	1,34	0,72	1,19
Evol. an. BNPA	13 %	- 46 %	65 %
PER (nbre de fois)	19,5	36,2	21,9
VE/CA (nbre de fois)	0,95	1,09	1,03

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le groupe est parvenu, comme promis, à effacer au premier trimestre les effets de la crise sanitaire, avec un chiffre d'affaires et un Ebitda supérieurs à ceux du début 2019.

ANALYSE DU CONSEIL

Veolia estime pouvoir lancer son OPA sur Suez à la fin du troisième trimestre, en ayant effectué au préalable une augmentation de capital de 2 à 2,5 milliards d'euros.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 32 euros

Potentiel +23% — Conseil précédent (date) E (07/11/2013) — Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 27/28,2 — Supports 23,5/22,1

Consensus des analystes : Acheter 50 % — Conserver 38 % — Vendre 12 %

VINCI - DG

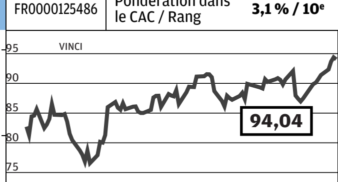
FR0000125486 — Pondération dans le CAC / Rang : **3,1 % / 10e**

BTP, CONCESSIONS

CAPITALISATION **55.644 M** — NBRE DE TITRES **591.520.241**

LES ACTIONNAIRES : SALARIÉS (10,4%) ; QATARI DIAR (3,9%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **+ 15,62 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 2,92 %	+ 29,86 %
Plus haut	95,56	95,56
Plus bas	90,75	64,86
Cours semaine précédente		91,40
Capital échangé semaine		0,8 %
Cours compensation		94,38

PROCHAIN RDV : Trafic d'avril, le 14-5-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	43.234 M
Croiss. du CA en 2020	-10%
Résultat net 2019	3.260 M
Résultat net 2020	1.242 M
Résultat net 2021 est.	3.100 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	94%
ANC par action	36.58
Décote/Surcote/ANC	+ 157 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	2,04
Dividende 2020	2,04
Rendement 2020	2,2 %

Dernier dividende versé — Date : 20-4-21 — Montant : 2.04 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	5,82	2,10	5,24
Evol. an. BNPA	9 %	- 64 %	150 %
PER (nbre de fois)	16,2	44,8	17,9
VE/CA (nbre de fois)	1,61	1,79	1,65

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Les publications du 1er trimestre continuent d'alimenter une vague d'anticipations positives pour le titre, nous relevons notre objectif de cours.

ANALYSE DU CONSEIL

Vinci montre sa capacité de rebond en musclant son pôle concessions hors aérien avec le rachat d'une partie d'ACS. .

CONSEIL — TTF

ACHETER → 111 euros

Potentiel +18% — Conseil précédent (date) E (10/04/2015) — Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 97/105,5 — Supports 86,3/83,9

Consensus des analystes : Acheter 75 % — Conserver 25 % — Vendre 0 %

VIVENDI - VIV

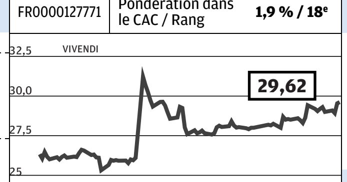
FR0000127771 — Pondération dans le CAC / Rang : **1,9 % / 18e**

TÉLÉCOMMUNICATIONS, MÉDIAS

CAPITALISATION **35.129 M€** — NBRE DE TITRES **1.185.995.621**

LES ACTIONNAIRES : BOLLORÉ (27,1%) ; SALARIÉS (3%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **+ 12,28 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 2,14 %	+ 52,29 %
Plus haut	29,65	32,35
Plus bas	28,85	18,81
Cours semaine précédente		29
Capital échangé semaine		0,5 %
Cours compensation		29,54

PROCHAIN RDV : Assemblée générale le 22-6-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	16.090 M€
Croiss. du CA en 2020	1%
Résultat net 2019	1.583 M€
Résultat net 2020	1.440 M€
Résultat net 2021 est.	1.300 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	26%
ANC par action	12.97
Décote/Surcote/ANC	+ 128 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0,60
Dividende 2020	0,60
Rendement 2020	2 %

Dernier dividende versé — Date : 21-4-20 — Montant : 0.6 (T)

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	1,47	1,04	1,29
Evol. an. BNPA	66 %	- 30 %	25 %
PER (nbre de fois)	20,1	28,6	23
VE/CA (nbre de fois)	2,47	2,49	2,36

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le groupe a enterré la hâche de guerre avec Mediaset et va céder progressivement ses actions mettant fin à tous les litiges et toutes les plaintes.

ANALYSE DU CONSEIL

La stratégie s'articule autour de la production et la distribution de contenus (musique, films et séries, livres, jeux vidéo, ainsi que sur la communication publicitaire.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 36 euros

Potentiel +22% — Conseil précédent (date) E (12/05/2017) — Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 32,4/35 — Supports 27/25

Consensus des analystes : Acheter 76 % — Conserver 24 % — Vendre 0 %

WORLDLINE - WLN

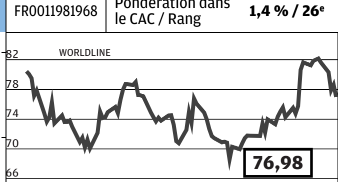
FR0011981968 — Pondération dans le CAC / Rang : **1,4 % / 26e**

SERVICES DE PAIEMENT

CAPITALISATION **21.526 M** — NBRE DE TITRES **279.526.388**

LES ACTIONNAIRES : SIX (16,3%) ; THE CAPITAL GP CO (5,87%) ; CDC (5,15%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 : **- 2,64 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 5,66 %	+ 23,65 %
Plus haut	82,09	83,62
Plus bas	76,91	61,48
Cours semaine précédente		81,63
Capital échangé semaine		0,7 %
Cours compensation		78,62

PROCHAIN RDV : Assemblée générale., le 20-05-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2020	2.748 M
Croiss. du CA en 2020	15%
Résultat net 2019	311 M
Résultat net 2020	361 M
Résultat net 2021 est.	542 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	20%
ANC par action	11.52
Décote/Surcote/ANC	+ 568 %

DIVIDENDE	
Dividende 2019	0
Dividende 2020	0
Rendement 2020	nul

Dernier dividende versé — Date : — Montant : ()

VALORISATION	2019	2020(e)	2021 (e)
BNPA	1,63	1,23	1,94
Evol. an. BNPA	46 %	- 25 %	58 %
PER (nbre de fois)	47,2	62,6	39,7
VE/CA (nbre de fois)	9,31	8,99	4,82

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

L'action Worldline a souffert en début de semaine du retour des craintes inflationnistes, une menace qui a pesé sur l'ensemble du compartiment technologique.

ANALYSE DU CONSEIL

Worldline vise un rebond en 2021 en anticipant une amélioration de la situation sanitaire. Le groupe prévoit ainsi une croissance organique de son chiffre d'affaires d'au moins 5 %.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 95 euros

Potentiel +23% — Conseil précédent (date) (19/06/2014) — Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 82,2/88 — Supports 75,7/68,5

Consensus des analystes : Acheter 81 % — Conserver 10 % — Vendre 10 %

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Comment lire le guide complet des actions du SRD

Outil unique, la cote du SRD d'Investir vous permet de gérer votre portefeuille en disposant de toutes les données nécessaires sur les actions de la cote du SRD d'Euronext Paris. Nous avons regroupé les données factuelles (nombre de titres, dividendes, cours de Bourse…) et les éléments comptables (bilan, compte de résultats, bénéfice par action…). Il s'agit de données publiées pour les informations passées et d'estimations faites par Investir pour les prospectives. Ces éléments permettent d'établir des ratios de valorisation et des rendements, afin de juger une valeur sur plusieurs années et de la comparer à d'autres actions. La rédaction d'Investir-Le Journal des Finances utilise toutes ces informations pour donner un conseil boursier. Parallèlement, nous vous présentons les recommandations de l'analyse graphique établies par Trading Central et le consensus des analystes calculé par FactSet, afin que vous puissiez vous faire une idée de ce que pense le marché de ces valeurs.

SOCIÉTÉ.
Le nombre de titres inscrits à la cote ne comprend pas les lignes secondaires telles que les actions nouvelles. Les opérations sur titres (OST) indiquent la dernière opération ayant modifié le capital de la société, la parité s'il y a lieu et la date. Il s'agit principalement des divisions de titres (Div.), des augmentations de capital (Aug. cap.) et des attributions gratuites (Attrib.).

COURS.
Le cours est précédé d'un n quand il est antérieur à la date de clôture de la cote (en général, le vendredi soir). Le capital échangé par semaine (volume de titres échangés dans la semaine rapporté au nombre de titres) mesure le pourcentage du capital qui a changé de main. Le cours de compensation est le cours pris en compte pour la liquidation des opérations à la date de la dernière prorogation au SRD.

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

BILAN.
Les données de bilan (endettement net/fonds propres, actif net comptable par action) sont fondées sur les derniers comptes annuels ou semestriels délivrés par la société.
La décote-surcote/ANC est un ratio qui rapporte la capitalisation boursière à l'actif net comptable. Lorsqu'il est positif, on parle de surcote. Lorsqu'il est négatif, il s'agit d'une décote.
L'indice de sécurité est une note d'Investir-Le Journal des Finances. Sur une échelle de 0 à 5, elle est matérialisée par des n. Elle évalue la santé financière de la société, 5 étant la meilleure note et 0 (–) la moins bonne.

ACTIVITÉ.
Le résultat net correspond au résultat net publié part du groupe. Il intègre à la fois les éléments exceptionnels et les amortissements des écarts d'acquisition.

DIVIDENDE.
Dans cette colonne, nous indiquons le montant total du dividende par action, y compris le dividende exceptionnel. Un dividende 2020 correspond au dividende provenant des résultats de l'exercice 2020. Il est versé généralement en totalité en 2021, sauf pour les sociétés qui versent des acomptes. Le dividende est ajusté des opérations financières postérieures à son versement. Nous estimons également le dividende 2021, versé en 2022. Le rendement est calculé sur la base de ce dernier dividende. La date de détachement du dividende correspond à celle du dernier versé, dont le montant figure au-dessous. Le montant est suivi d'une indication exprimant sa nature : (T) quand il s'agit d'un versement total, (A) d'un acompte, (S) d'un solde et (D) d'un dividende autre (en principe exceptionnel). Ce dernier peut donc être différent de celui qui est affiché ci-contre, d'autant plus qu'il s'agit d'une donnée historique et non ajustée des OST. A noter que le dividende de plusieurs sociétés internationales (hors zone euro) cotées à Paris peut être exprimé dans la monnaie d'origine.

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

VALORISATION.
Les éléments de cette colonne permettent d'apprécier la pertinence de l'investissement et de juger une société par rapport aux autres et/ou au regard des évaluations historiques.
Le PER (ratio cours/bénéfice), multiple des bénéfices, s'obtient en divisant le cours par le BNPA. Il indique combien d'années de bénéfices sont contenues dans les cours.
La VE/CA, valeur d'entreprise (capitalisation boursière augmentée de l'endettement net ou diminuée de la trésorerie nette) rapportée au chiffre d'affaires, permet de comparer les valorisations de fonds de commerce de sociétés aux bilans très différents.
L'indice d'opportunité est une note d'Investir-Le Journal des Finances. Sur une échelle de 0 à 5, elle est matérialisée par des n. Elle évalue l'opportunité boursière du titre, 5 étant la meilleure note attribuée et 0 (–) la moins bonne.

CONSEILS.
La tendance graphique, réalisée par Trading Central, anticipe l'évolution de l'action à court terme, selon les critères de l'analyse technique. Les deux prochains seuils de résistance (à la hausse) et de support (à la baisse) sont également communiqués.

Le consensus des analystes FactSet répertorie les recommandations données par les banques et les courtiers. Il exprime, en pourcentage, les conseils d'achat, de vente, et les avis neutres sur la valeur.

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

Autre
TTF : taxe sur les transactions financières.

Objectif de cours à 12-18 mois.

Date de prorogation **26 MAI**

EN RAISON DE NOTRE PARUTION AVANCÉE AU VENDREDI, LES COURS ONT ÉTÉ ARRÊTÉS À 15 HEURES, LE JEUDI 6 MAI.

Changement de conseil

SOCIÉTÉ *VALEUR - CODE MNÉMO Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Indice - Code Isin Opération sur titres (OST)*	COURS *COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente Capital échangé semaine Cours de compensation*	VARIATION *Variation semaine Plus-haut/plus-bas semaine Variation 52 semaines Plus-haut/plus-bas 52 semaines VARIATION ANNUELLE*	ACTIONNARIAT *Les principaux actionnaires*	BILAN *Clôture d'exercice Endettement net/fonds propres ANC par action Indice Investir de sécurité*	ACTIVITÉ *Chiffre d'affaires 2020 Bénéfice net 2019 Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé*	DIVIDENDE *Dividende 2019 Dividende 2020 Date du dernier dividende détaché Montant*	BNPA *BNPA 2019 BNPA 2020 BNPA 2021 estimé*	VALORISATION *PER 2019 (nombre de fois) PER 2020 (NOMBRE DE FOIS) VE/CA 2020 Indice Investir d'opportunité*	COMMENTAIRE *LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)*	CONSEIL *CONSENSUS DES ANALYSTES Financiers répertoriés par FactSet ACHETER CONSERVER VENDRE*	 *TENDANCE GRAPHIQUE Résistances Supports*	 *CONSEIL INVESTIR → OBJECTIF DE COURS Potentiel à 12/18 mois Date de changement de conseil Conseil précédent*
ACCOR - AC Hôtellerie 8.707 - 261.382.728 Cac Next 20 - FR0000120404 >	**33,31** 33,47 0,80 % 33,55	- 0,48 % 34,47 / 33,20 + 44,83 % 35,74 / 20,15 **+ 12,53 %**	Jin Jiang (13%) QIA (11,3%) Harris Ass. (8,1%)	31-Dec + 27 % 14,21 **+ 134 %** ■ ■ ■ ■ ■	1.621 **- 60 %** 447 -1988 -382	0 0 **nul** 10-05-2019 1,05 (T)	1,45 -4,30 -1,23 **NS**	23 **NS** NS 6,20 ■ ■ ■ ■	Le premier trimestre est encore très marqué par la crise sanitaire. L'espoir d'un vaccin permet d'attendre une meilleur second semestre. Le titre commence à se redresser.	A 29 % C 48 % V 24 %	**NEUTRE** 34,86 / 35,40 32,56 / 32,02	**A → 40** 20 % 27-01-2021 AS TTF
AÉROPORTS DE PARIS - ADP Concessionnaire d'aéroports 11.479 - 98.960.602 Cac Mid 60 - FR0010340141 >	**116** 106,70 0,49 % 116,50	+ 8,72 % 116,80 / 106,65 + 41,64 % 119,90 / 71,35 **+ 9,33 %**	Etat français (50,6 3%) Invest. institutionnel (22 %) Vinci (8 %)	31-Dec + 205 % 49 **+ 137 %** ■ ■ ■ ■ ■	2.137 **- 55 %** 588 -1169 -215	0,70 0 **nul** 06-12-2019 0,70 (A)	5,94 -11,80 -2,18 **NS**	19,5 **NS** NS 8,87 ■ ■ ■ ■ ■	ADP table sur un retour à la normale entre 2024 et 2027. Les charges vont être réduites de plus de 20% pour un retour dans le vert à l'horizon 2022. A terme, le groupe bénéficiera de son positionnement incontournable en Europe et du potentiel de croissance en Inde.	A 11 % C 37 % V 53 %	**HAUSSE** 118,80 / 120,90 110,60 / 108,50	**A → 136** 17 % 05-11-2010 C TTF
AIR FRANCE KLM - AF Transport aérien 2.868 - 642.634.034 Cac Mid 60 - FR0000031122 >	**4,46** 4,64 2,87 % 4,56	- 3,73 % 4,80 / 4,43 + 6,19 % 6,48 / 2,61 **- 12,83 %**	Etat français (14,3 %) China Eastern (8,8 %) Delta Airlines (8,8 %)	31-Dec - 204 % -12,64 **NS** ■ ■ ■	11.088 **- 59 %** 290 -7078 -2300	0 0 **nul** 14-07-2008 0,58 (T)	0,68 -16,51 -5,37 **NS**	6,6 **NS** NS 1,26 ■ ■ ■ ■	Le premier trimestre se solde par une nouvelle perte nette de 1,48 milliard d'euros. Le retour des clients est espéré cet été, après un deuxième trimestre encore difficile. Grâce aux aides d'Etat, Air France-KLM dispose de la trésorerie nécessaire pour tenir.	A 0 % C 28 % V 72 %	**BAISSE** 4,83 / 4,96 4,32 / 4,19	**AS → 6.5** 46 % 18-01-2019 E TTF
AKKA TECHNOLOGIES - AKA Conseil et ingénierie 771 - 31.210.078 Cac All Shares - FR0004180537 Attrib.(1p10) 13-5-13 >	**24,70** 23,74 0,79 % 24	+ 4,04 % 25,04 / 23,14 + 5,93 % 36,15 / 14,54 **- 4,08 %**	Maurice Ricci (45,2 %) Allianz Global Invesor (9,6%) Fidelity (5,6%)	31-Dec + 67 % 22,62 **+ 9 %** ■ ■	1.504 **- 17 %** 78 -169 -12	0,65 0 **nul** 28-06-2019 0,49 (T)	3,49 -7,57 -0,54 **NS**	7,1 **NS** NS 0,73 ■ ■ ■ ■	Le groupe a été très affecté par la crise et sa structure financière reste fragile. Nous préférons rester à l'écart.	A 33 % C 22 % V 44 %	**BAISSE** 25,09 / 25,66 22,83 / 22,26	**V** 30-04-2020 A
ALBIOMA (P) - ABIO Producteur d'énergie mixte 1.124 - 31.641.910 Cac Mid 60 - FR0000060402 >	**35,52** 37,60 0,93 % 36,62	- 5,53 % 38,36 / 35,44 + 12,94 % 50,70 / 30,50 **- 24,43 %**	Cofepp (6,1%) Impala (6,1%) Bpifrance (5,1%)	31-Dec + 145 % 14 **+ 154 %** ■ ■ ■ ■ ■	507 **0 %** 44 55 56	0,70 0,80 **2,3 %** 11-06-2020 0,35 (T)	1,43 1,67 1,77 **+ 17 %**	24,8 **21,3** 20,1 3,74 ■ ■ ■ ■ ■	Le groupe a annoncé pour le 31 mars un chiffre d'affaires de 126 millions, en recul de 4% à cause d'arrêts des centrales importants, ces travaux ayant été reportés en 2020 en raison de la crise. Les objectifs 2021 sont confirmés, entre 53 et 59 millions pour le bénéfice net.	A 100 % C 0 % V 0 %	**BAISSE** 38,25 / 39,02 35,03 / 34,26	**A → 50** 41 % 09-03-2012 AS
ALD - ALD Location de véhicules 5.253 - 404.103.640 Cac Mid 60 - FR0013258662 >	**13** 13,08 0,07 % 13,24	- 0,61 % 13,40 / 12,72 + 46,23 % 13,40 / 7,74 **+ 13,04 %**	Société Générale (79,82%) Flottant (20,18%)	31-Dec + 459 % 9,88 **+ 32 %** ■ ■ ■ ■	1.270 **- 7 %** 564 460 515	0,63 0,63 **4,8 %** 29-05-2020 0,63 (T)	1,40 1,14 1,27 **- 18 %**	9,3 **11,4** 10,2 18,70 ■ ■ ■ ■	Faisant fi de la crise, ALD a dévoilé un plan stratégique ambitieux, Move 2025, et table sur un volume de 2,3 millions de contrats à horizon 2025. Expansion géographique, digitalisation, électrification et optimisation des performances des véhicules d'occasion sont à l'agenda.	A 88 % C 12 % V 0 %	**HAUSSE** 13,63 / 13,88 12,61 / 12,36	**A → 15.5** 19 % 07-06-2017 TTF
ALTAREA - ALTA Immobilier et promotion 2.895 - 17.315.116 Cac Small - FR0000033219 1 à 140 € pour 9 détenues le 23-5-16 >	**167,20** 167,80 0,05 % 168,20	- 0,36 % 171,60 / 167 + 47,70 % 171,60 / 104,20 **+ 16,60 %**	Famille Taravella (45,6%) Crédit Agricole Assurances (24,7%) APG (8,3%)	31-Dec NS 101,79 **+ 64 %** ■ ■ ■ ■	3.056 **- 2 %** 299 230 270	9 9,50 **5,7 %** 06-07-2020 4,50 (T)	17,89 13,33 15,59 **- 25 %**	9,3 **12,5** 10,7 NS ■ ■ ■ ■	Résultat net récurrent en baisse de 21,4% en 2020, à 230,3 millions d'euros et les actifs de commerce ont été dépréciés(-11,1%). Chez Cogedim, les réservations de logements en valeur ont résisté à la baisse du marché.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 172,40 / 174,30 164,40 / 162,50	**A → 195** 17 % 01-04-2015 VP TTF
ALTEN - ATE Conseil en innovation 3.494 - 34.259.367 Cac Mid 60 - FR0000071946 >	**102** 104,10 0,36 % 103	- 2,02 % 105,20 / 101,30 + 56,68 % 109,40 / 63,45 **+ 10,09 %**	Public (83%) Simon Azoulay et assimilés (15,07%) Auto détention (1,37%)	31-Dec - 15 % 38,12 **+ 168 %** ■ ■ ■ ■ ■	2.332 **- 11 %** 164 98 140	0 0,35 **0,3 %** 20-06-2019 1 (T)	5 3,08 4,54 **- 38 %**	20,4 **33,1** 22,5 1,42 ■ ■ ■ ■ ■	Affecté par la crise en 2020, le groupe voit s'eclaircir l'horizon, notamment dans le secteur automobile. Sa valorisation est désormais une opportunité.	A 67 % C 33 % V 0 %	**HAUSSE** 106,80 / 108,60 100 / 98,20	**A → 135** 32 % 25-09-2013 V TTF
AMUNDI - AMUN Gestion d'actifs 15.386 - 202.585.953 Cac Mid 60 - FR0004125920 1 à 42,50 € pour 5 détenues le 15-3-17 >	**75,95** 74,10 0,22 % 75,50	+ 2,50 % 76,50 / 73,40 + 29,94 % 76,50 / 54,50 **+ 13,70 %**	Crédit Agricole (69,8%)	31-Dec NS 48,42 **+ 57 %** ■ ■ ■ ■ ■	2.595 **- 4 %** 959 910 1030	0 2,90 **3,8 %** 24-05-2019 2,90 (T)	4,74 4,49 5,07 **- 5 %**	16 **16,9** 15 NS ■ ■ ■ ■ ■	L'encours sous gestion a atteint 1 755 milliards d'euros fin mars 2021. Au 1er trimestre, les charges ont reculé à 48,8% des revenus (-5,3 points). Le rachat de Lyxor (124 milliards gérés) permettra de mieux bénéficier de la croissance du marché des ETF.	A 67 % C 28 % V 6 %	**HAUSSE** 77,60 / 79,10 72 / 70,50	**A → 87** 15 % 04-05-2020 E TTF
ARGAN - ARG Conception, loc. de bases logistiques 1.954 - 22.588.545 Cac All Shares - FR0010481960 Aug. cap. (3p11) 23-3-11 >	**86,50** 82,80 0,09 % 85,80	+ 4,47 % 87,40 / 82,30 + 25 % 92 / 67,20 **+ 3,47 %**	JC Le Lan (40,2%) CA Assurances (16,8%)	31-Dec NS 58,92 **+ 47 %** ■ ■ ■ ■ ■	142 **+ 42 %** 71 103 114	1,90 2,10 **2,4 %** 01-04-2021 2,10 (T)	4 4,66 5,13 **+ 16 %**	21,6 **18,6** 16,9 NS ■ ■ ■ ■	La surcote par rapport à l'ANR de 63,8 euros fin 2020 est justifiée. Les entrepôts bénéficient du e-commerce. La société prévoit une hausse de 10% de son bénéfice net récurrent, de son dividende et de son ANR en 2021.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 88 / 89,20 83,40 / 82,20	**A → 102** 18 % 20-05-2020 VP TTF
ARKEMA - AKE Chimie de spécialités 8.380 - 76.736.476 Cac Next 20 - FR0010313833 >	**109,20** 104 0,70 % 106,10	+ 5 % 110,35 / 103 + 46,42 % 110,35 / 71,10 **+ 16,79 %**	Edmond de Rotschild (7,7%) BPI France (5%) Norges Bank (4,7%)	31-Dec + 34 % 66 **+ 65 %** ■ ■ ■ ■ ■	7.884 **- 10 %** 543 391 484	2,20 2,50 **2,3 %** 25-05-2020 2,20 (T)	7,20 5,10 6,38 **- 29 %**	15,2 **21,4** 17,1 1,30 ■ ■ ■ ■ ■	Le chimiste qui a affiché un fort rebond de son activité et de ses résultats au premier trimestre a relevé ses objectif annuels. La croissance de l'Ebitda des spécialités va fortement s'accélérer.	A 50 % C 33 % V 17 %	**HAUSSE** 106,80 / 107,80 102,90 / 101,90	**A → 130** 19 % 27-02-2020 E TTF
BAINS DE MER (SOC. DES) - BAIN Casinos et hôtels 1.594 - 24.516.661 Cac All Shares - MC0000031187 >	**65** 65,40 0,01 % 65	- 0,61 % 66 / 64,80 + 30 % 70,80 / 50 **- 5,80 %**	Etat Monégasque (52,61%) Galaxy Enter.(6,6%) LVMH (6,6%)	31-Mar ■ ■ ■	300 **- 52 %** 26 -10 8	0 26-09-2014 0,01 (T)	0,86 -0,10 0,33 **NS**	76 **NS** NS	Après un bon exercice 2019-20, la pandémie va très fortement peser sur l'activité des hôtels, des restaurants et des casinos en 2020-21. La clientèle internationale mettra du temps à reprendre ses habitudes.	A C V NC	**HAUSSE** 66,30 / 67 63,70 / 63	**E** 31-08-2018 A
BIC - BB Stylos, rasoirs, briquets 2.808 - 45.395.857 Cac Mid 60 - FR0000120966 >	**61,85** 58,75 0,52 % 61,65	+ 5,28 % 62,35 / 59 + 38,37 % 62,35 / 38,50 **+ 33,70 %**	Famille Bich (45,4%) Silchester Int. Invest. (7,4%) Alecta (5,1%)	31-Dec - 13 % 32,38 **+ 91 %** ■ ■ ■ ■	1.628 **- 16 %** 176 94 300	2,45 1,80 **2,9 %** 01-06-2020 2,45 (T)	3,91 2,08 4,10 **- 47 %**	15,8 **29,7** 15,1 1,61 ■ ■ ■ ■	Les résultats trimestriels ont largement dépassé les attentes, soutenus par l'envolée des ventes de briquets aux Etats-Unis (+ 75? %). Bic vise désormais le haut de la fourchette de croissance du chiffre d'affaires annoncée pour 2021, de + 5 % à + 7 % à taux de change constants.	A 80 % C 0 % V 20 %	**HAUSSE** 64,80 / 66,40 58,70 / 57,10	**A → 72** 16 % 29-04-2021 E TTF
BIOMÉRIEUX - BIM Diagnostic « in vitro » 11.427 - 118.361.220 Cac Next 20 - FR0013280286 Division par 3 le 20-9-17 >	**96,54** 98,92 0,43 % 96,78	- 2,41 % 99,82 / 95,96 - 16,99 % 144,80 / 95,96 **- 16,34 %**	Mérieux Alliance (58,9%) Gpe M. Dassault (5,1%)	31-Dec + 4 % 20,60 **+ 369 %** ■ ■ ■ ■	3.118 **+ 17 %** 273 404 434	0,38 0,61 **0,6 %** 14-07-2020 0,19 (T)	2,31 3,42 3,68 **+ 48 %**	41,8 **28,2** 26,2 3,70 ■ ■ ■ ■	Le groupe de diagnostic a revu à la baisse son objectif annuel de chiffre d'affaires pour 2021 en raison du ralentissement de la demande en tests PCR de dépistage de la Coivid-19 mais confirmé sa prévision de résultat opérationnel.	A 43 % C 36 % V 21 %	**BAISSE** 101,50 / 103,60 93,20 / 91,10	**A → 120** 24 % 28-10-2020 VP TTF
BOLLORÉ - BOL Société d'investissement 12.510 - 2.946.208.874 Cac Mid 60 - FR0000039299 >	**4,25** 4,20 0,11 % 4,24	+ 1,10 % 4,27 / 4,18 + 78,25 % 4,31 / 2,35 **+ 25,55 %**	Fin. De l'Odet (64,6%) Orfim (5,1%)	31-Dec NS 3,10 **+ 37 %** ■ ■ ■	24.109 **- 3 %** 237 426 300	0,06 0,06 **1,4 %** 02-09-2020 0,02 (A)	0,08 0,15 0,10 **+ 79 %**	52,4 **29,2** 41,7 NS ■ ■ ■ ■	La croissance de 6% au premier trimestre a été soutenue notamment par l'activité transport et logistique, avec la hausse des volumes et des taux de fret dans le trafic aérien et maritime. Le dividende restera stable à 0,06 euro au titre de 2020.	A 75 % C 25 % V 0 %	**HAUSSE** 4,25 / 4,29 4,10 / 4,07	**A → 5** 18 % 19-09-2019 E TTF
BUREAU VERITAS - BVI Inspection et certification 11.282 - 452.365.453 Cac Next 20 - FR0006174348 Div. par 4 le 21-6-13 >	**24,94** 24,87 0,51 % 24,89	+ 0,28 % 25,08 / 24,61 + 37,52 % 25,88 / 17,40 **+ 14,61 %**	Wendel (35,56%)	31-Dec + 103 % 2,78 **+ 798 %** ■ ■ ■ ■ ■	4.601 **- 10 %** 368 125 400	0 0,36 **1,4 %** 20-05-2019 0,56 (T)	0,83 0,28 0,90 **- 66 %**	30,2 **88,8** 27,8 2,74 ■ ■ ■ ■ ■	Sur une base favorable, le groupe a renoué avec la croissance au premier trimestre (+6,6%), tirée notamment par le rebond à deux chiffres des pôles Certification, Biens de consommation et Bâtiment & Infrastructures. Les marchés liés au Pétrole restent en retrait.	A 65 % C 30 % V 5 %	**HAUSSE** 25,43 / 25,63 24,58 / 24,38	**A → 29** 16 % 26-04-2019 E TTF
BURELLE - BUR Holding 1.515 - 1.757.623 Cac All Shares - FR0000061137 >	**862** 892 0,01 % 876	- 3,36 % 896 / 862 + 62,64 % 964 / 484 **+ 8,29 %**	Famille Burelle (85,4 %)	31-Dec NS ■ ■ ■ ■ ■	7.085 **- 17 %** 158 -116 130	15 15 **1,7 %** 03-06-2020 15 (T)	89,77 -65,91 73,86 **NS**	9,6 **NS** 11,7 NS ■	L'actif net réévalué s'éléveait à 1592 € par action fin 2020. Le groupe veut développer ses activités de diversification (immobilier et capital investissement). Ne conseillant pas d'acheter Plastic Omnium actuellement, nous sommes, logiquement, à l'écart de Burelle.	A C V NC	**BAISSE** 895 / 903 861 / 853	**E** 20-03-2020 V TTF
CARMILA - CARM Foncière 2.044 - 142.357.425 Cac All Shares - FR0010828137 >	**14,36** 13,96 0,14 % 14,44	+ 2,87 % 14,86 / 13,94 + 22,11 % 14,86 / 6,54 **+ 21,90 %**	Carrefour 35,8%	31-Dec NS 25 **- 43 %** ■ ■ ■ ■	271 **- 19 %** 218 161 180	1 1 **7 %** 24-05-2002 1 (T)	1,60 1,13 1,26 **- 29 %**	9 **12,7** 11,4 NS ■ ■ ■ ■	Les galeries commerciales de proximité résistent à la crise. L'actif net réévalué de cette foncière de commerces ressortait à 22,32 euros fin 2020.	A 0 % C 75 % V 25 %	**HAUSSE** 15,09 / 15,41 13,79 / 13,47	**AS → 17** 18 % 28-09-2020 A TTF
CASINO - CO Distribution alimentaire 3.163 - 108.426.230 Cac Mid 60 - FR0000125585 >	**29,17** 29,05 0,79 % 29,10	+ 0,41 % 29,61 / 28,89 - 14,21 % 36,32 / 19,05 **+ 15,80 %**	Rallye (51,7%) Daniel Kretinsky (4,63%) Autocontrôle (1,55%)	31-Dec + 67 % 30,47 **- 4 %** ■ ■ ■	31.912 **- 8 %** 212 268 234	0 0 **nul** 09-05-2019 1,56 (S)	1,62 2,17 2,08 **+ 34 %**	18 **13,4** 14 0,23 ■	Sur l'année, Les comptes sont rouges, les frais financiers ayant amputé le résultat opérationnel de moitié. Les ventes sont tirées par le Brésil. La dette a été réduite, mais pas suffisamment et les cessions d'actifs vont se poursuivre	A 21 % C 50 % V 29 %	**HAUSSE** 29,96 / 30,33 28,32 / 27,95	**E** 27-08-2020 V TTF
CGG - CGG Sismique terrestre et marine 694 - 711.394.241 Cac Mid 60 - FR0013181864 13 à 1,56 € pour 4 déten. le 18-1-18 >	**0,97** 0,97 5,62 % 0,98	+ 0,47 % 1,04 / 0,95 - 11,16 % 1,40 / 0,44 **+ 20,32 %**	Attestor Capital (5,9%) BPI France (0,19 %) IFPEN (0,04%)	31-Dec + 76 % 1,37 **- 29 %** ■ ■	805 **- 35 %** -56 -402 -79	0 0 **nul** 11-06-1993 ()	-0,10 -0,48 -0,11 **NS**	NS **NS** NS 1,82 ■ ■ ■	Le groupe de sismique a fortement creusé ses pertes en 2020, année de pandémie qui a fait plonger les cours du pétrole. Pour 2021, si les cours remontent au-dessus de 50$, le cash flow net devrait redevenir positif	A 44 % C 56 % V 0 %	**BAISSE** 1,04 / 1,07 0,92 / 0,89	**AS → 1.3** 33 % 05-03-2021 E TTF
CHRISTIAN DIOR - CDI Luxe 111.012 - 180.507.516 Cac All Shares - FR0000130403 >	**615** 611 0,02 % 620	+ 0,65 % 625 / 611,50 + 84,68 % 629,50 / 331,80 **+ 35,28 %**	Groupe Arnault (97,43 %) Public (2,41%)	31-Dec + 12 % 62,43 **+ 885 %**	44.651 **- 17 %** 2938 1933 3485	34 6 **1 %** 20-04-2021 4 (S)	16,28 10,71 19,31 **- 34 %**	37,8 **57,4** 31,8 2,58	La société holding de LVMH a également a annoncé pour le premier trimestre un chiffre d'affaires de 13,9 milliards d'euros, en progression de 32% à données publiées et de 30% hors effets devises et périmètre.	A C V NC	**ND** 646 / 657 599 / 588	**N** 07-02-2002 TTF
CNP ASSURANCES - CNP Assurance-vie 10.169 - 686.618.477 Cac Mid 60 - FR0000120222 >	**14,81** 14,56 0,16 % 14,60	+ 1,68 % 14,85 / 14,34 + 66,12 % 16,89 / 8,25 **+ 12,37 %**	La Banque postale (62,18%) BPCE (16,1%)	31-Dec NS 30,12 **- 51 %** ■ ■ ■ ■	3.459 **- 13 %** 1412 1350 1375	0 1,57 **10,6 %** 21-04-2021 1,57 (T)	2,06 1,97 2 **- 4 %**	7,2 **7,5** 7,4 NS ■ ■ ■ ■	Les résultats de l'asssureur se sont avérés très résilients en 2020£pv£ malgré la baisse du réal brésilien. Le bilan est très solide. Un double dividende sera versé pour compenser son absence l'an passé.	A 83 % C 17 % V 0 %	**BAISSE** 14,83 / 15,04 14,03 / 13,82	**A → 19.5** 32 % 17-02-2021 E TTF

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL		
VALEUR - CODE MNÉMO Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Indice - Code Isin Opération sur titres (OST)	**COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Capital échangé semaine Cours de compensation	Variation semaine Plus-haut/Plus-bas semaine Variation 52 semaines Plus-haut/Plus-bas 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	Les principaux actionnaires	Clôture d'exercice Endettement net/fonds propres ANC par action **DÉCOTE-SURCOTE/ANC** Indice Investir de sécurité	Chiffre d'affaires 2020 **CROISSANCE CA 2020/2019** Bénéfice net 2019 Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé	Dividende 2019 Dividende 2020 **RENDEMENT 2020** Date du dernier dividende détaché Montant	BNPA 2019 BNPA 2020 BNPA 2021 estimé **CROISSANCE 2020/2019**	PER 2019 (nombre de fois) **PER 2020 (NOMBRE DE FOIS)** PER 2021 estimé (nbre de fois) VE/CA 2020 Indice Investir d'opportunité	**LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSENSUS DES ANALYSTES** financiers répertoriés par FactSet **ACHETER CONSERVER VENDRE**	**TENDANCE GRAPHIQUE** Résistances Supports	**CONSEIL INVESTIR** **→ OBJECTIF DE COURS** Potentiel à 12-18 mois Date de changement de conseil Conseil précédent
COFACE - COFA Assurance 1.544 - 150.179.792 Cac Mid 60 - FR0010667147 >	**10,28** 10,15 0,35 % 10,28	+ 1,28 % 10,38 / 10 + 98,84 % 10,74 / 4,46 **+ 25,21 %**	Arch Capital (29,5%)	31-Dec NS 13,14 **- 22 %** ■ ■ ■ ■	1.451 **- 2 %** 147 83 126	0 0,55 **5,4 %** 22-05-2019 0,79 (T)	0,97 0,55 0,83 **- 44 %**	10,6 **18,9** 12,4 NS ■ ■ ■ ■	L'assureur-crédit a réalisé un bénéfice net trimestriel de 56,4 millions d'euros (contre 12,7 millions un an plus tôt), car le niveau de sinistralité est toujours bas.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 10,78 / 11,06 9,68 / 9,40	**A → 12.5** 22 % 17-03-2017 AS TTF
COLAS - RE Constructions routières 3.951 - 32.654.499 Cac All Shares - FR0000121634 >	**121** 122 0,01 % 121,50	- 0,82 % 123 / 118,50 + 7,08 % 131,50 / 103 **- 2,02 %**	Bouygues (96,2 %)	31-Dec - 0 % 79,51 **+ 52 %** ■ ■ ■ ■	12.297 **- 10 %** 261 94 200	6,40 2,90 **2,4 %** 03-05-2021 2,90 (T)	7,98 2,87 6,12 **- 64 %**	15,2 **42,1** 19,8 0,32 ■ ■ ■	Le ferroviaire va offrir des relais de croissance au géant de la route, tandis qu'un cycle haussier pour la maintenance routière s'annonce aux Etats-Unis. Il y a toujours, aussi, la perspective d'un retrait de la bourse par l'actionnaire à 96%, Bouygues, mais attention marché étroit.	A C NC V	**NEUTRE** 123,50 / 124,80 118,50 / 117,20	**A → 148** 22 % 10-12-2020 V TTF
COVIVIO - COV Foncière diversifiée 7.001 - 94.579.481 Cac Mid 60 - FR0000064578 >	**74,02** 74,20 0,32 % 74,26	- 0,24 % 76,64 / 73,44 + 39,79 % 78,65 / 47,22 **- 1,77 %**	Delfin (50,5%) CA Assurance (8,1%) ACM (7,6%)	31-Dec NS 80,49 **- 8 %** ■ ■ ■ ■	630 **+ 7 %** 452 385 410	4,80 3,60 **4,9 %** 26-04-2021 3,60 (T)	5,18 4,08 4,34 **- 21 %**	14,3 **18,2** 17 NS ■ ■ ■ ■	Les revenus ont été stables (+0,3%) hors hôtels (-46,2%) au 1er trimestre, grâce aux logements en Allemagne (+3,4%). La valeur estimée du patrimoine n'a pas reculé l'an dernier (+1,3%). L'actif net était estimé à 89,3 euros fin 2020.	A 20 % C 50 % V 30 %	**HAUSSE** 76,70 / 77,70 72,80 / 71,80	**A → 88** 19 % 03-06-2020 E TTF
COVIVIO HOTELS - COVH Murs d'exploitation 2.286 - 132.547.616 Cac Small - FR0000060303 Aug. cap. (13p100) 12-10-10 >	**17,25** 17,60 0,01 % 17,20	- 1,99 % 17,70 / 17,10 - 9,21 % 22,90 / 11,60 **- 3,36 %**	Covivio (43,5 %) CA Assurances (16,7%) Cardif Assurances (10,9%)	31-Dec NS ■ ■ ■ ■	132 **- 53 %** 209 39 170	1,55 0,26 **1,5 %** 13-04-2021 0,26 (T)	1,73 0,32 1,40 **- 81 %**	10 **53,8** 12,3 NS ■ ■ ■ ■	Une augmentation de capital de 250 ME est annoncée, à 16 euros maximum par action. L'actif net réévalué était de 21,3 euros par action fin 2020.	A C NC V	**NEUTRE** 17,73 / 17,96 16,77 / 16,54	**A → 20** 16 % 27-04-2021 VP TTF
DASSAULT AVIATION - AM Constructeur aéronautique 8.069 - 8.348.703 Cac Mid 60 - FR0000121725 >	**966,50** 906 0,31 % 954	+ 6,68 % 988 / 902 + 39,06 % 994,50 / 636,50 **+ 7,75 %**	GIMD (62,2 %) Airbus Group (9,93%)	31-Dec - 70 % 546,19 **+ 77 %** ■ ■ ■ ■	5.492 **- 25 %** 713 303 500	0 12,30 **1,3 %** 22-05-2019 21,20 (T)	97,90 36,40 59,89 **- 63 %**	9,9 **26,6** 16,1 0,89 ■ ■ ■ ■	L'avionneur table sur un hausse de son chiffre d'affaires cette année. Une division du nominale par 10 du titre est envisagée. L'Egypte va faire l'acquisition de 30 Rafale. L'avionneur a présenté son dernier Falcon, après le 6X en tests.	A 92 % C 8 % V 0 %	**HAUSSE** 981 / 996 920 / 905	**A → 1150** 19 % 09-11-2017 AB TTF
EDENRED - EDEN Titres de services prépayés 11.451 - 246.583.351 Cac Next 20 - FR0010908533 >	**46,44** 47,15 0,43 % 46,74	- 1,51 % 47,71 / 46,03 + 23,97 % 49,07 / 33,27 **+ 0,06 %**	Capital Research & Management (9,2%) Select Equity (5,08%)	31-Dec - 98 % -4,99 **NS** ■ ■ ■ ■ ■	1.465 **- 10 %** 312 238 300	0,70 0,75 **1,6 %** 13-05-2020 0,70 (T)	1,28 0,97 1,22 **- 25 %**	36,2 **48,1** 38,2 8,58 ■ ■ ■ ■ ■	La croissance à données comparables du chiffre d'affaires opérationnel a atteint 3,6% au premier trimestre. Edenred a confirmé son objectif d'une hausse organique d'au moins 6% de l'Ebitda en 2021.	A 56 % C 25 % V 19 %	**NEUTRE** 47,87 / 48,48 45,45 / 44,84	**A → 58** 25 % 24-07-2013 VP TTF
EDF - EDF Producteur d'électricité 36.176 - 3.099.923.579 Cac Next 20 - FR0010242511 3 à 6,35 € pour 10 détenues le 8-3-17 >	**11,67** 12,12 0,24 % 12,09	- 3,71 % 12,23 / 11,60 + 66,10 % 13,57 / 6,93 **- 9,50 %**	Etat français (83,6%)	31-Dec + 77 % 14,72 **- 21 %** ■ ■ ■ ■	69.031 **- 3 %** 5155 650 2650	0,15 0,21 **1,8 %** 26-11-2019 0,15 (S)	1,25 0,21 0,85 **- 83 %**	9,3 **55,6** 13,7 1,14 ■	Sur la réforme du prix de l'électricité nucléaire, objet de discussions entre l'Etat et Bruxelles, l'assemblée d'EDF n'a pas apporté d'avancée : rien ne permet de penser qu'elles pourraient aboutir rapidement, ni qu'elles ne pourraient pas aboutir, a déclaré le PDG Jean-Bernard Lévy.	A 80 % C 13 % V 7 %	**HAUSSE** 12,74 / 13,08 11,35 / 11,01	**E** 14-05-2020 V TTF
EIFFAGE - FGR BTP, concessions 9.128 - 98.000.000 Cac Next 20 - FR0000130452 >	**93,14** 91,12 0,87 % 93,46	+ 2,22 % 94,62 / 90,86 + 27,24 % 94,62 / 60,80 **+ 17,84 %**	Salariés (24,4 %) Eiffaime (8,3 %)	31-Dec + 153 % 54,09 **+ 72 %** ■ ■ ■ ■ ■	16.300 **- 10 %** 725 375 700	0 3 **3,2 %** 21-05-2019 2,40 (T)	7,40 3,83 7,14 **- 48 %**	12,6 **24,3** 13 1,17 ■ ■ ■ ■ ■	Les concessions auront bien joué leur rôle d'amortisseur en 2020. La reprise du trafic autoroutier est retardée par les confinements, comme le montre le repli du 1er trimestre, mais reste sûre une fois les restrictions levées, d'où un objectif de cours revu en hausse.	A 89 % C 11 % V 0 %	**HAUSSE** 95,40 / 96,50 90,60 / 89,40	**A → 110** 18 % 28-08-2020 E TTF
ELIS - ELIS Blanchisserie industrielle 3.452 - 223.008.066 Cac Mid 60 - FR0012435121 5 à 12,55 € pour 22 détenues le 23-1-17>	**15,48** 14,88 0,95 % 14,52	+ 4,03 % 15,65 / 14,45 + 49,71 % 15,65 / 9,04 **+ 13,57 %**	CPPIB (11%) Predica (6,4%) Threadneedle AM (6,1%)	31-Dec + 117 % 12,68 **+ 22 %** ■ ■ ■	2.806 **- 14 %** 142 142 200	0 0 **nul** 27-05-2019 0,37 (Z)	0,63 0,64 0,90 **+ 2 %**	24,6 **24,2** 17,1 2,40 ■ ■ ■ ■	L'activité a moins reculé qu'attendu au premier trimestre (-12,8% à données comparables) et l'effet de base au deuxième trimestre sera plus favorable. La direction confirme attendre une croissance organique d'environ 3% en 2021 et une marge d'Ebitda en légère hausse.	A 73 % C 27 % V 0 %	**HAUSSE** 15,27 / 15,51 14,27 / 14,03	**A → 18** 16 % 06-01-2021 V TTF
ERAMET - ERA Prod. de métaux non ferreux 1.738 - 26.636.005 Cac Mid 60 - FR0000131757 >	**65,25** 59,95 1,45 % 64,80	+ 8,84 % 66,25 / 59,40 + 126,88 % 66,68 / 20,05 **+ 52,03 %**	Sorame & Ceir (36,9 %) APE (25,6 %)	31-Dec + 134 % 28,68 **+ 127 %** ■ ■ ■ ■ ■	3.553 **- 3 %** -184 -675 160	0 0 **nul** 29-05-2019 0,60 (T)	-6,91 -25,34 6,24 **NS**	NS **NS** 10,5 0,86 ■ ■ ■ ■	Le chiffre d'affaires d'Eramet a progressé de 16% à données comparables au premier trimestre, soutenu par la hausse de la production et des cours des matières premières, et en dépit du déclin de la branche Alliages. L'objectif d'un Ebitda de 600 millions a été confirmé.	A 50 % C 33 % V 17 %	**HAUSSE** 67,20 / 69,10 59,80 / 57,90	**A → 80** 23 % 31-03-2021 E TTF
EURAZEO - RF Société d'investissement 5.468 - 79.015.524 Cac Mid 60 - FR0000121121 1 gratuite pour 20 déten. le 2-5-18 >	**69,20** 69,30 0,42 % 68,70	- 0,14 % 70,35 / 67,85 + 65,39 % 70,80 / 36,96 **+ 24,68 %**	JCDecaux Holdings (18%) Pacte familial (16,8%) Tikehau Capital (6,54%)	31-Dec NS 81,74 **- 15 %** ■ ■ ■ ■ ■	4.863 **- 14 %** 123 -160 330	0 1,50 **2,2 %** 30-04-2021 1,50 (T)	1,61 -2,09 4,38 **NS**	43,1 **NS** 15,8 NS	Eurazeo a annoncé un actif net réévalué par action record, à 85,4 euros, en hausse de 6% sur un an notamment grâce à la revalorisation du pôle de gestion d'actifs et du segment Growth en private equity. Le groupe reprend la distribution d'un dividende, avec un coupon de 1,50 euro.	A 88 % C 0 % V 12 %	**HAUSSE** 70,20 / 70,90 67 / 66,30	**E** 18-10-2019 AB TTF
EUROFINS SCIENTIFIC - ERF Bioanalyse 15.658 - 190.742.750 Cac Next 20 - FR0014000MR3 >	**82,09** 82,35 0,54 % 82,72	- 0,32 % 83,54 / 81,82 + 56,78 % 89,45 / 52,60 **+ 19,61 %**	Famille Martin (37,7%) Droits de vote (58,1%)	31-Dec + 96 % 17,20 **+ 377 %** ■ ■ ■ ■ ■	5.439 **+ 19 %** 195 539 635	0 0,68 **0,8 %** 03-07-2019 2,45 (T)	2 2,82 3,32 **+ 41 %**	41 **29,1** 24,7 3,48 ■ ■ ■ ■ ■	Le spécialiste de la bio analyse a affcihé un rythme de corissance intene de 44 % au 1er trimestre soutenu par les ventes de tesst du Covid mai aussi par un forte reprise des autres activités. Il n'a pas modifié ses prévisions pour 2021 fixées hors activité Covid.	A 53 % C 32 % V 16 %	**HAUSSE** 85,50 / 86,70 81 / 79,80	**A → 105** 28 % 06-03-2020 E
EURONEXT - ENX Organisme de marché 6.174 - 76.600.000 Cac Mid 60 - NL0006294274 >	**80,60** 77,02 4,10 % 82,45	+ 4,64 % 85,05 / 76,38 + 5,97 % 100,95 / 69,02 **- 2,84 %**	Euroclear (8%) CDC (8%) SFPI-FPIM (4,50%)	31-Dec NS 15,56 **+ 418 %** ■ ■ ■ ■	884 **+ 30 %** 222 316 325	1,59 2,25 **2,8 %** 20-05-2020 1,35 (A)	3,17 4,51 4,64 **+ 42 %**	25,4 **17,9** 17,4 NS ■ ■ ■ ■	Pour racheter la Bourse italienne, le groupe lance une augmentation de capital à 87,7 euros par action. Hausse de 2,2% du bénéfice net trimestriel, à 98,2 millions d'euros.	A 73 % C 27 % V 0 %	**HAUSSE** 84,60 / 86,10 78,50 / 77	**A → 100** 24 % 29-04-2021 AB
EUTELSAT COMM.(P) - ETL Opérateur de satellites 2.453 - 230.544.995 Cac Mid 60 - FR0010221234 >	**10,64** 10,52 0,62 % 10,62	+ 1,19 % 10,81 / 10,51 + 11,30 % 10,97 / 7,98 **+ 14,90 %**	Bpifrance (19,79%) Fds strat. de Part. (7,50%) China Inv. Corpo (6,7%)	30-Jun + 107 % 12,05 **- 12 %** ■ ■ ■ ■	1.215 **- 5 %** 298 271 278	0,89 0,90 **8,5 %** 20-11-2020 0,89 (T)	1,28 1,19 1,21 **- 7 %**	8,3 **8,9** 8,8 4,49	L'opérateur a relevé ses objectifs de chiffre d'affaires 2020-2021 après la publication d'un bon premier semestre, de 1,18 - 1,22 milliard d'euros à 1,9 - 1,22 milliard. Il continue de se développer dans l'internet très haut débit fixe par satellite.	A 64 % C 21 % V 14 %	**HAUSSE** 10,94 / 11,11 10,22 / 10,05	**E** 01-11-2018 V TTF
FAURECIA - EO Equipementier automobile 6.075 - 138.035.801 Cac Next 20 - FR0000121147 >	**44,01** 44,90 1,69 % 44,59	- 1,98 % 45,68 / 43,65 + 42,06 % 50,76 / 27,87 **+ 5,01 %**	Exor: 5,54% BlackRock: 4,72% Peugeot 1810: 3,14%	31-Dec + 84 % 24,60 **+ 79 %** ■ ■ ■	14.654 **- 18 %** 590 -379 530	0 1 **2,3 %** 31-05-2019 1,25 (T)	4,27 -2,75 3,84 **NS**	10,3 **NS** 11,5 0,63	En mars, les actions détenues par Stellantis ont été distribuées à ses actionnaires. Le chiffre d'affaires a augmenté de 8,9% au premier trimestre (+12,2% à données comparables). Les objectifs 2021 ont été confirmés: CA de plus de 16,5 milliards et marge opérationnelle d'environ 7%.	A 75 % C 20 % V 5 %	**BAISSE** 46,37 / 47,51 41,61 / 40,47	**E** 21-05-2019 V TTF
FDJ - FDJ Jeux d'argent et hasard 8.150 - 191.000.000 Cac Mid 60 - FR0013451333 >	**42,67** 42,62 0,26 % 42,50	+ 0,12 % 43,06 / 42,03 + 60,53 % 43,14 / 25,58 **+ 14,06 %**	Etat: 21,91% Assoc d'anciens combattants:13,4% Slariés FDJ:5%	31-Dec + 12 % 2,98 **+ 1332 %** ■ ■ ■ ■ ■	1.920 **- 6 %** 202 214 240	0,45 0,92 **2,2 %** 26-06-2020 0,45 (T)	1,06 1,12 1,26 **+ 6 %**	40,3 **38,1** 34 4,28 ■ ■ ■ ■ ■	L'activité du premier trimestre marque un retour à l'avant crise, et même au-delà, avec un chiffre d'affaires en progression de 4% par rapport à 2019. La numérisation des mises va soutenir les marges. Le titre tient ses promesses de rendement et peut poursuivre sa progression.	A 30 % C 70 % V 0 %	**HAUSSE** 43,26 / 43,73 41,48 / 41,01	**A → 51** 20 % 14-02-2020 AB TTF
FNAC DARTY - FNAC Distribution 1.548 - 26.620.803 Cac Mid 60 - FR0011476928 >	**58,15** 58,65 0,54 % 57,85	- 0,85 % 58,95 / 56,85 + 100,93 % 60,55 / 24,54 **+ 10,34 %**	Ceconomy (Metro) (24,2%) Sfam (11%) DNCA (3,9%)	31-Dec - 9 % 51,66 **+ 13 %** ■ ■ ■ ■	7.491 **+ 2 %** 114 96 120	0 1 **1,7 %** ()	4,30 3,50 4,65 **- 19 %**	13,5 **16,6** 12,5 0,19 ■ ■ ■ ■	Les ventes ont progressé de 22% au premier trimestre à 1,81 milliards, une évolution supérieure aux attentes du marché. Par ailleurs, le groupe a présenté fin février le plan stratégique Everiday de développement axé sur les ventes en lignes qui devraient monter en puissance.	A 88 % C 12 % V 0 %	**HAUSSE** 59,40 / 60,40 55,60 / 54,60	**A → 70** 20 % 28-02-2020 E
FONCIÈRE LYONNAISE - FLY Gest. d'un portefeuille immobilier 2.848 - 46.528.974 Cac All Shares - FR0000033409 >	**61,20** 60,40 0,02 % 61,20	+ 1,32 % 61,20 / 59 - 9,20 % 73,80 / 51 **- 5,26 %**	Inmobiliaria Colonial (81,7 %) Crédit Agricole (13,2%)	31-Dec NS ■ ■ ■ ■	197 **- 1 %** 119 107 110	2,65 2,65 **4,3 %** 27-04-2021 2,10 (T)	2,56 2,30 2,36 **- 10 %**	23,9 **26,6** 25,9 NS ■ ■ ■ ■	L'ANR était de 95,7 euros par action fin juin 2020. Cette foncière de bureaux loue des actifs rares et peu risqués au coeur du Paris. La valeur présente un caractère défensif.	A 33 % C 0 % V 67 %	**BAISSE** 62,40 / 63,20 59,20 / 58,40	**A → 80** 31 % 22-08-2018 E TTF
GECINA - GFC Foncière diversifiée 9.673 - 76.526.604 Cac Next 20 - FR0010040865 1 à 110,50 € pour 7 détenues le 19-7-17>	**126,40** 121,65 0,49 % 125,90	+ 3,90 % 127,45 / 122,05 + 12,36 % 131,40 / 101,30 **+ 0,08 %**	Ivanohé Cambridge (15,2%) Credit Agricole (13,8%)	31-Dec NS 163,01 **- 22 %** ■ ■ ■ ■	592 **- 3 %** 438 421 430	5,30 5,30 **4,2 %** 03-03-2021 2,65 (A)	5,73 5,50 5,62 **- 4 %**	22 **23** 22,5 NS ■ ■ ■ ■	Cette foncière de bureaux et logements a publié un actif net réévalué de 163 euros fin 2020. Le dividende est maintenu stable à 5,3 euros. Le taux de collecte des loyers du 1er trimestre est normalisé, à 95%.	A 50 % C 36 % V 14 %	**HAUSSE** 129,50 / 130,90 123,60 / 122,20	**A → 150** 19 % 11-03-2020 E TTF
GETLINK (P) - GET Exploit. concession ferroviaire 7.403 - 550.000.000 Cac Next 20 - FR0010533075 >	**13,46** 13,23 0,62 % 13,45	+ 1,74 % 13,74 / 13,03 + 19,86 % 14,82 / 10,74 **- 5,08 %**	Atlantia:15,49% Eiffage: 5,03% TCI (5%)	31-Dec + 207 % 3,65 **+ 269 %** ■ ■ ■	816 **- 25 %** 156 -113 -88	0 0,05 **0,4 %** 23-05-2019 0,36 (T)	0,28 -0,21 -0,16 **NS**	47,5 **NS** NS 14,16	Les chiffres de début d'année sont peu encourageants pour le transport de camions, concurrencé par les ferries. Les parts de marché progressent sur les passagers, mais à des niveaux d'activité très bas. Trop de nuages masquent encore le point d'inflexion de la reprise.	A 27 % C 53 % V 20 %	**HAUSSE** 13,80 / 13,96 13,17 / 13,01	**E** 21-02-2019 VP TTF
GTT - GTT Transport de gaz 2.653 - 37.078.357 Cac Mid 60 - FR0011726835 Attrib. (1p10) 6-6-13 >	**71,55** 71,05 0,47 % 72,30	+ 0,70 % 73,15 / 70,65 + 7,51 % 90,65 / 62,50 **- 9,66 %**	Engie (40,41%) Norges Bank IM (1,68%) Henderson Global Investors (1,62%)	31-Dec - 70 % 6,52 **+ 997 %** ■ ■ ■ ■ ■	396 **+ 38 %** 143 199 145	3,25 4,29 **6 %** 03-11-2020 2,50 (A)	3,86 5,37 3,92 **+ 39 %**	18,5 **13,3** 18,3 6,26 ■ ■ ■ ■ ■	Depuis le début de l'année, le groupe a reçu six commandes de méthaniers et deux commandes d'éthaniers. La maison mère Engie va céder tout ou partie de sa participation de 40,4 %. Les tendances de moyen terme dans le GNL restent très bonnes	A 80 % C 20 % V 0 %	**NEUTRE** 74,30 / 75,50 69,70 / 68,50	**A → 85** 19 % 14-09-2018 E TTF
ICADE - ICAD Immob. bureaux, centres comm. 4.972 - 74.535.741 Cac Mid 60 - FR0000035081 >	**66,70** 64,70 0,24 % 66,10	+ 3,09 % 67,90 / 64,85 - 0,30 % 74,75 / 41,88 **+ 6,04 %**	CDC (38,8 %) CA Assurances (18,9%) Concert Poitrinal (4,9%)	30-Dec NS 38,32 **+ 74 %** ■ ■ ■ ■	1.440 **- 5 %** 389 358 369	4,01 4,01 **6 %** 28-04-2021 1,60 (S)	5,22 4,81 4,95 **- 8 %**	12,8 **13,9** 13,5 NS ■ ■ ■ ■	La foncière vise une hausse de 3% de son cash flow net courant 2021, et de son dividende. Taux de collecte des loyers de 96% au 1er trimestre, et rebond fort du pôle promotion.	A 23 % C 62 % V 15 %	**HAUSSE** 68,20 / 69,10 64,50 / 63,60	**A → 78** 17 % 13-04-2018 E TTF
ID LOGISTICS - IDL Logistique contractuelle 1.350 - 5.661.040 Cac Small - FR0010929125 >	**238,50** 230 0,10 % 240	+ 3,70 % 243 / 231 + 36,29 % 252 / 155,60 **+ 5,53 %**	Flottant 39,16% Immod 29,6%	31-Dec + 27 % 38,80 **+ 515 %** ■ ■ ■ ■	1.634 **+ 7 %** 17 28 36	0 0 **nul** ()	2,99 5 6,38 **+ 67 %**	79,7 **47,7** 37,4 0,86 ■ ■ ■ ■	Le spécialiste de la logistique contractuelle a démarré l'exercice 2021 avec une forte croissance, notamment à l'international. La tendance sur l'e-commerce ne faiblit pas et les appels d'offres se poursuivent. La direction ambitionne toujours de réaliser des acquisitions.	A C NC V	**HAUSSE** 250,20 / 256 227,80 / 222	**A → 287** 20 % 22-11-2018 VP TTF
ILIAD - ILD Opérateur télécoms 8.831 - 59.310.531 Cac Mid 60 - FR0004035913 >	**148,90** 151 0,32 % 150,90	- 1,39 % 151,75 / 148,75 + 3,40 % 184 / 139,15 **- 11,42 %**	Xavier Niel (73,51 %) Rani Assaf (1,29 %) Cyril Poidatz (1,14 %)	31-Dec + 141 % 92,60 **+ 61 %** ■ ■ ■ ■ ■	5.871 **+ 10 %** 1726 427 450	2,60 3 **2 %** 27-07-2020 2,60 (T)	29,10 7,21 7,59 **- 75 %**	5,1 **20,7** 19,6 2,82 ■ ■ ■	L'opérateur devrait être à l'équilibre en Italie au second semestre cette année et y lancer le fixe cet été. Il a lancé son offre pour les entreprises en France et a finalisé la cession de 60% des infrastructures passives de Play à Cellnex pour 800 millions d'euros bruts.	A 68 % C 26 % V 5 %	**BAISSE** 154,80 / 156,90 146,30 / 144,20	**A → 210** 41 % 17-01-2020 APP TTF
IMERYS - NK Valorisation de minéraux 3.844 - 84.940.955 Cac Mid 60 - FR0000120859 >	**45,26** 43,24 0,29 % 44,96	+ 4,67 % 45,42 / 43,22 + 61,99 % 45,48 / 24,66 **+ 17,07 %**	Gpe Bruxelles Lambert (30,5 %) Pargesa Netherlands (27,1 %) Prudential (8,1 %)	31-Dec + 51 % 34,77 **+ 30 %** ■ ■ ■ ■ ■	3.799 **- 13 %** 277 167 250	1,72 1,15 **2,5 %** 15-05-2020 1,72 (T)	3,48 1,96 2,94 **- 44 %**	13 **23** 15,4 1,41 ■ ■ ■ ■ ■	La croisssance accélère au premier trimestre, les prix sont favorablement orientés. Les spécialités du groupe en forte demande, la remontée de la marge d'Ebitda vers 18%, promettent une poursuite de la revalorisation du titre.	A 75 % C 25 % V 0 %	**HAUSSE** 46,23 / 47,03 42,93 / 42,13	**A → 53** 17 % 13-12-2019 E TTF
INTERPARFUMS (P) - ITP Parfums 2.995 - 51.988.409 Cac Small - FR0004024222 1 pour 10 anciennes le 12-6-18 >	**57,60** 57,50 0,11 % 57,40	+ 0,17 % 58,40 / 56,30 + 117,36 % 58,40 / 26,50 **+ 34,11 %**	Inter Parfums Inc. (73 %)	31-Dec - 44 % 9,47 **+ 508 %** ■ ■ ■ ■ ■	367 **- 24 %** 51 31 43	0 0,55 **1 %** 03-05-2021 0,55 (T)	0,97 0,59 0,83 **- 39 %**	59,4 **97,6** 69,4 7,56 ■	Le chiffre d'affaires du premier trimestre a augmenté de 28%, à 132,6 millions, ce qui a été salué par de nouveaux records par l'action. La direction a, de plus, remonté de 420 aux environs de 440 millions son objectif pour l'année, sans exclure de le rehausser encore.	A 29 % C 43 % V 29 %	**HAUSSE** 59,70 / 60,90 54,70 / 53,50	**VP** 28-04-2021 A TTF
IPSEN - IPN Laboratoire pharmaceutique 6.672 - 83.814.526 Cac Mid 60 - FR0010259150 >	**79,60** 80,44 0,44 % 79,28	- 1,04 % 80,52 / 78,02 + 17,93 % 95,90 / 63,90 **+ 17,23 %**	Holding Mayroy (57 %)	31-Dec + 25 % 23,80 **+ 234 %** ■ ■ ■ ■ ■	2.592 **+ 1 %** -50 549 555	1 1 **1,3 %** 03-06-2020 1 (T)	-0,60 6,55 7,15 **NS**	NS **12,2** 11,1 2,78	Le laboratoire a confirmé son objectif de croissance de 4 % de ses ventes, à données constantes, en 2021. Somatuline a gagné des parts de marché malgté un contexte difficile, lié au Covid, de prise en charge des malades. Des génériques de Somatuline ont été autorisés en Europe.	A 53 % C 47 % V 0 %	**HAUSSE** 81,70 / 83,10 76,30 / 75	**A → 95** 19 % 10-02-2021 AS TTF
IPSOS - IPS Institut de sondages 1.557 - 44.436.235 Cac Mid 60 - FR0000073298 >	**35,05** 34,60 0,56 % 35,40	+ 1,30 % 35,50 / 34,40 + 94,72 % 36 / 17,04 **+ 26,99 %**	DT & Partners (9,9%) Sofina (4,9%) Didier Truchot (0,6%)	31-Dec + 31 % 25,23 **+ 39 %** ■ ■ ■ ■	1.837 **- 8 %** 105 110 127	0,45 0,90 **2,6 %** 01-07-2020 0,45 (T)	2,36 2,46 2,86 **+ 4 %**	14,9 **14,2** 12,3 1,04 ■ ■ ■ ■	Après le quatrième trimestre, le retour de la croissance a été une nouvelle confirmée au premier. Le groupe a légèrement relevé ses attentes pour 2021 avec un chiffre d'affaires au-dessus de celui de 2019 soit plus de 2 milliards d'euros.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 36,21 / 36,80 33,69 / 33,10	**A → 42** 20 % 23-10-2015 AB TTF
JCDECAUX - DEC Mobilier urbain 4.973 - 212.902.810 Cac Mid 60 - FR0000077919 >	**23,36** 21,18 0,25 % 23,04	+ 10,29 % 23,44 / 21,04 + 26 % 23,44 / 12,26 **+ 25,39 %**	JCDecaux Holding (63,9%) APG (5,2%) Gardner Russo (3,6%)	31-Dec + 65 % 7,64 **+ 206 %** ■ ■ ■ ■ ■	2.312 **- 41 %** 266 -605 -25	0 0 **nul** 21-05-2019 0,58 (T)	1,25 -1,85 -0,12 **NS**	18,7 **NS** NS 2,62 ■ ■ ■ ■	Perte historique en 2020 malgré les réductions de coûts. La société anticipe sur une nouvelle baisse de 40% en organique de son chiffre d'affaires au premier trimestre du fait d'un effet de comparaison mais table sur un rebond fort une fois les mesures de confinement levées.	A 12 % C 69 % V 19 %	**HAUSSE** 23,69 / 24,15 21,83 / 21,37	**A → 28** 20 % 23-07-2015 AB TTF
KLÉPIERRE - LI Immobilier de centres comm. 6.531 - 294.848.054 Cac Next 20 - FR0000121964 >	**22,15** 22,06 0,99 % 22,22	+ 0,41 % 22,64 / 21,64 + 31,77 % 23,30 / 10,05 **+ 20,45 %**	Simon Property Group (20,3%) Auto détenu (2,32%)	31-Dec NS 32,31 **- 31 %** ■ ■ ■ ■	846 **- 25 %** 814 584 550	2,20 1,40 **6,3 %** 07-07-2020 1,10 (S)	2,69 1,95 1,87 **- 28 %**	8,2 **11,4** 11,9 NS ■ ■ ■ ■	Le résultat net récurrent a reculé de 28,3% en 2020, à 583,7 ME, et l'actif net réévalué de 17,2%, à 25,6 euros par action. Le montant du dividende sera fixé début mai.	A 29 % C 47 % V 24 %	**HAUSSE** 23,22 / 23,63 21,70 / 21,29	**AS → 26** 17 % 24-09-2020 A TTF
KORIAN - KORI Maisons de retraite 3.389 - 105.038.158 Cac Mid 60 - FR0010386334 >	**32,26** 33,32 0,40 % 32,40	- 3,18 % 33,40 / 32,14 + 13,68 % 34,84 / 23,60 **+ 2,94 %**	Predica 24% Covéa 12 % Malakoff Mederic 6%	31-Dec + 117 % 36,10 **- 11 %** ■ ■ ■ ■ ■	3.874 **+ 7 %** 136 39 110	0 0,30 **0,9 %** 11-06-2019 0,60 (T)	1,38 0,78 1,60 **- 43 %**	23,4 **41,4** 20,2 1,78 ■ ■ ■ ■ ■	Le groupe est parvenu à afficher une progression de 8 % de ses facturations au premier trimestre malgré une croissance organique encore modeste. Il a indiqué viser une croissance supérieure à 9% cette année et confirmé ses objectifs pour 2022.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 33,14 / 33,59 31,34 / 30,89	**A → 38** 18 % 21-06-2016 E TTF

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Indice - Code Isin Opération sur titres (OST)	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Capital échangé semaine Cours de compensation	VARIATION Variation semaine Plus-haut/Plus-bas semaine Variation 52 semaines Plus-haut/Plus-bas 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIONNARIAT Les principaux actionnaires	BILAN Clôture d'exercice Endettement net/fonds propres ANC par action **DÉCOTE-SURCOTE/ANC** Indice Investir de sécurité	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2020 **CROISSANCE CA 2020/2019** Bénéfice net 2019 Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé	DIVIDENDE Dividende 2019 Dividende 2020 **RENDEMENT 2020** Date du dernier dividende détaché Montant	BNPA BNPA 2019 BNPA 2020 BNPA 2021 estimé **CROISSANCE 2020/2019**	VALORISATION PER 2019 (nombre de fois) **PER 2020 (NOMBRE DE FOIS)** PER 2021 estimé (nbre de fois) VE/CA 2020 Indice Investir d'opportunité	COMMENTAIRE **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	CONSEIL **CONSENSUS DES ANALYSTES** financiers répertoriés par FactSet **ACHETER CONSERVER VENDRE**	**TENDANCE GRAPHIQUE** Résistances Supports	**CONSEIL INVESTIR** **→ OBJECTIF DE COURS** Potentiel à 12-18 mois Date de changement de conseil Conseil précédent
LAFARGEHOLCIM - LHN Matériaux de construction 32.232 - 615.929.059 Cac all-Tradable - CH0012214059	**52,33** 51,33 0,01 % 52,80	+ 1,95 % 52,81 / 51,17 + 43,53 % 53,06 / 33,53 **+ 17,20 %**	Thomas Schmidheiny (11,38 %) Groupe Bruxelles Lambert (9,43%)	31-Dec + 24 % 50,64 **+ 3 %** ■ ■ ■	21.500 **- 14 %** 1950 1542 1880	2 1,80 **3,4 %** 15-05-2020 2 (Z)	3,22 2,54 3,10 **- 21 %**	16,3 **20,6** 16,9 1,86 ■ ■ ■ ■	La reprise se confirme, avec des prix fermes, et les plans de relance vont stimuler l'activité du cimentier. Impact de la hausse des coûts de l'énergie à surveiller.	A 77 % C 18 % V 5 %	**HAUSSE** 53,70 / 54,30 51,20 / 50,60	**A → 61** 17 % 26-02-2021 E
LAGARDÈRE - MMB Groupe de médias 2.722 - 131.133.286 Cac Mid 60 - FR0000130213	**20,76** 22,38 0,66 % 20,14	- 7,24 % 22,62 / 19,77 + 46,09 % 28,48 / 10,91 **+ 1,37 %**	Vivendi (28,3%) Amber Capital (19,9%) Qatar Holding (13%)	31-Dec + 150 % 8,81 **+ 136 %** ■ ■ ■ ■	4.439 **- 38 %** -15 -660 -70	0 0 **nul** 14-05-2019 1,30 (T)	-0,11 -5,03 -0,53 **NS**	NS **NS** NS 1 ■ ■ ■ ■	La suppression du statut de société en commandite, source de décote, sera à l'ordre du jour du 30 juin. En contrepartie, 10 millions d'actions seront créées. Aucun démantèlement n'est prévu à court terme.	A 11 % C 67 % V 22 %	**BAISSE** 21,29 / 21,84 19,19 / 18,64	**VP** 25-09-2020 AS TTF
LDC - LOUP Volailles, plats cuisinés 1.631 - 17.134.471 Cac All Shares - FR0013204336 Division par 2 le 28-9-16	**95,20** 95,80 0,03 % 95	- 0,63 % 96,20 / 95 - 7,57 % 110,50 / 91 **- 4,03 %**	Famille Lambert (42,32 %) Famille Chancereul (18,53 %) Famille Huttepain (9,56%)	28-Feb - 6 % 83,75 **+ 14 %** ■ ■ ■ ■ ■	4.400 **- 0 %** 144 137 149	1,20 1,20 **1,3 %** 25-08-2020 1,20 (T)	8,60 8 8,70 **- 7 %**	11,1 **11,9** 10,9 0,35 ■ ■ ■ ■	LDC a obtenu l'aval de l'Autorité de la concurrence pour racheter le groupe Ronsard, numéro quatre français de la volaille, avec des ventes de 160 millions d'euros, mais à la condition de reprendre trois des quatre sites de l'entreprise (les facturations de ces derniers pèsent 38 millions).	A 80 % C 20 % V 0 %	**BAISSE** 96,50 / 97,20 93,90 / 93,20	**A → 120** 26 % 22-09-2014 VP TTF
LISI - FII Conception, fabr. de fixations 1.437 - 54.114.317 Cac Small - FR0000050353	**26,55** 26,85 0,04 % 26,90	- 1,12 % 27,30 / 26,10 + 87,24 % 28,60 / 12,50 **+ 31,76 %**	Cie Ind. de Delle (55,1 %) Viellard Migeon et Cie (6 %) FFP (5,1 %)	31-Dec + 22 % 18,30 **+ 45 %** ■ ■ ■ ■	1.230 **- 29 %** 70 -37 20	0 0,30 **1,1 %** 03-05-2021 0,14 (T)	1,30 -0,69 0,37 **NS**	20,4 **NS** 71,8 1,35 ■ ■	Le chiffre d'affaires a reculé de 18,8% en organique au premier trimestre mais le carnet de commande et l'activité commerciale permettent de confirmer ses objectifs annuels d'un résultat op. courant au moins égal à celui de 2020, d'un bénéfice net positif et d'un bon free cash flow.	A 40 % C 60 % V 0 %	**HAUSSE** 28,14 / 28,76 25,76 / 25,14	**E** 23-04-2021 V TTF
M6 - MMT Télévision généraliste 2.253 - 126.414.248 Cac Mid 60 - FR0000053225	**17,82** 18,48 0,48 % 17,98	- 3,57 % 19,08 / 17,30 + 77,49 % 19,76 / 8,55 **+ 34,39 %**	RTL Group (48,3%) Nation. à Portefeuille (7,3%) Silchester (7%)	31-Dec - 8 % 8,39 **+ 112 %** ■ ■ ■ ■ ■	1.274 **- 13 %** 173 277 170	0 1,50 **8,4 %** 04-05-2021 1,50 (T)	1,37 1,21 1,34 **- 11 %**	13 **14,7** 13,3 1,70 ■ ■	Le chiffre d'affaires a reculé de 7,7% au premier trimestre mais la marge opérationnelle a atteint 21,7%, un record de 16 ans. L'AG a adopté toutes les résolutions. L'étude de la cession de la participation de RTL Group (Bertelsmann) se poursuit.	A 50 % C 42 % V 8 %	**BAISSE** 18,41 / 18,63 17,55 / 17,33	**VP** 15-04-2021 A TTF
NATIXIS - KN Banque 12.846 - 3.157.903.032 Cac Mid 60 - FR0000120685	**4,07** 4,06 0,69 % 4,08	+ 0,10 % 4,09 / 4,05 + 96,52 % 4,17 / 1,79 **+ 45,86 %**	BPCE (71%)	31-Dec NS 6,18 **- 34 %** ■ ■ ■	7.306 **- 21 %** 1897 101 800	0 0,06 **1,5 %** 31-05-2019 0,78 (Z)	0,60 0,03 0,25 **- 95 %**	6,8 **NS** 16 NS	L'offre publique de BPCE se déroulera finalement à 4 euros par action dividende de 0,06 euro détaché, et non plus attaché, soit un relèvement de 1,5%. Ce prix correspond presque à l'actif net tangible de 4,14 euros fin 2020.	A 7 % C 87 % V 7 %	**HAUSSE** 4,11 / 4,12 4,04 / 4,03	**ATT** 16-04-2021 E TTF
NEOEN - NEOEN Production d'électricité 3.605 - 106.968.390 Cac Mid 60 - FR0011675362	**33,70** 38,06 0,96 % 35,84	- 11,46 % 38,96 / 33,64 + 17,91 % 65,01 / 27,80 **- 41,80 %**	Impala (46,55%) Fonds Strat. de Part. (6,5%) Bpifrance (4,69%)	31-Dec + 353 % 7,44 **+ 353 %** ■ ■ ■	299 **+ 18 %** 36 4 45	0 0 **nul** ()	0,42 0,04 0,42 **- 90 %**	80,2 **NS** 80,2 19,65 ■	Le producteur d'électricité verte a levé, comme prévu, de l'ordre de 600 millions d'euros lors de son augmentation de capital effectuée fin mars, au prix de 28 € par action. Elle a été souscrite à hauteur de 174,6% et a entraîné la création de 21,4 millions d'actions nouvelles.	A 12 % C 50 % V 38 %	**BAISSE** 38,40 / 39,55 33,84 / 32,69	**AB (35)** 19-03-2021 VP TTF
NEXANS - NEX Fabr. câbles énergie, télécoms 3.052 - 43.755.627 Cac Mid 60 - FR0000044448	**69,75** 68,35 0,53 % 69,85	+ 2,05 % 70,40 / 66,95 + 114,35 % 79,10 / 33,32 **+ 17,72 %**	Madeco (19,9%) Morgan Stanley (6,5%) Axa (5,9%)	31-Dec + 100 % 27,94 **+ 150 %** ■ ■ ■ ■	4.100 **- 11 %** -122 80 129	0 0,70 **1 %** 17-05-2019 0,30 (T)	-2,81 1,76 3,47 **NS**	NS **39,6** 20,1 1,05 ■ ■ ■ ■	Le groupe poursuit sa transformation et recentre son portefeuille sur l'électrification. avec une double stratégie de cession d'actifs et d'acquisition de nouvelles compétences. Les performances s'améliorent progressivement, comme le montrent les chiffres 2020.	A 55 % C 36 % V 9 %	**BAISSE** 71,20 / 72,50 66,20 / 64,90	**A → 95** 36 % 03-07-2020 E TTF
NEXITY - NXI Promoteur-constructeur 2.513 - 56.129.724 Cac Mid 60 - FR0010112524	**44,78** 45,08 0,53 % 45,04	- 0,67 % 46,42 / 44,56 + 55,49 % 46,96 / 22,04 **+ 26,28 %**	Dirigeants et salariés (11,3%) CA Assurances (6,4%)	31-Dec NS 30,82 **+ 45 %** ■ ■ ■ ■ ■	4.855 **+ 8 %** 161 118 170	2 2,10 **4,7 %** 25-05-2020 2 (T)	2,86 2,10 3,03 **- 27 %**	15,6 **21,3** 14,8 NS ■ ■ ■ ■ ■	Hausse de 7% des réservations de logements au 1er trimestre (+11% en valeur). La participation chez Domitys va être réduite à 18%, par cession à AG2R La Mondiale. Century 21 sera également vendu.	A 57 % C 29 % V 14 %	**HAUSSE** 46,82 / 47,54 43,82 / 43,10	**A → 53** 18 % 11-10-2017 VP TTF
ODET (FINANCIÈRE) - ODET Holding du Groupe Bolloré 6.652 - 6.585.990 Cac All Shares - FR0000062234	**1010** 998 0,01 % 1020	+ 1,20 % 1020 / 998 + 77,82 % 1025 / 558 **+ 28,50 %**	Groupe Bolloré (91%)	31-Dec NS 589,74 **+ 71 %** ■ ■ ■	24.108 **- 3 %** 122 214 160	1 3 **0,3 %** 04-06-2020 1 (T)	18,52 32,49 28,64 **+ 75 %**	54,5 **31,1** 35,3 NS ■ ■ ■ ■	La société va prendre le nom de Compagnie de l'Odet et proposer un dividende de 3 euros à l'AG du 26 mai, contre 1 euro l'an dernier. Bolloré Participations a racheté des titres Odet en 2020, renforçant les spéculations autour d'une simplification de la galaxie Bolloré.	A C V NC	**HAUSSE** 1040 / 1055 980 / 965	**A → 1160** 15 % 19-09-2019 V TTF
ORPÉA - ORP Résidences de retraite 6.809 - 64.631.325 Cac Next 20 - FR0000184798	**105,35** 107,05 0,55 % 106,20	- 1,59 % 107,70 / 105,15 + 8,68 % 119,80 / 83,30 **- 2,05 %**	CCPIB (15%) Dr J.C. Marian (7%) FFP (6,2%)	31-Dec + 154 % 61,10 **+ 72 %** ■ ■ ■ ■ ■	3.922 **+ 5 %** 233 160 256	0 0,90 **0,9 %** 12-07-2019 1,20 (T)	3,88 2,47 3,76 **- 36 %**	27,2 **42,7** 28 3,29 ■ ■ ■ ■ ■	Le groupe de maisons de retraite a publié un chiffre d'affaires en progression de 4,7 % au premier trimestre mais en hausse de seulement 1 % en organique. La remontée des taux d'occupation qui s'est amorcée mi-mars devrait s'accélérer.	A 70 % C 30 % V 0 %	**HAUSSE** 108,50 / 109,70 103,70 / 102,50	**A → 130** 23 % 10-02-2006 C TTF
PEUGEOT INVEST (EX-FFP) - PEUG Holding de la famille Peugeot 2.916 - 24.922.589 Cac All Shares - FR0000064784	**117** 112,20 0,18 % 116,40	+ 4,28 % 119 / 111,40 + 100 % 119 / 58,60 **+ 23,68 %**	Et. Peugeot Frères (79,98 %)	31-Dec NS ■ ■ ■ ■	 131 134 110	2,15 2,35 **2 %** 22-05-2020 2,15 (T)	5,26 5,38 4,41 **+ 2 %**	22,3 **21,8** 26,5 NS ■ ■ ■ ■ ■	La société a publié ses comptes 2020 traduisant la très bonne tenue du portefeuille. L'actif net réévalué par action a légèrement augmenté à 179,6 €. Le groupe a changé de nom et est devenu Peugeot Invest après l'assemblée du 31 mars.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 117,80 / 120 109 / 106,80	**A → 140** 20 % 20-09-2019 V TTF
PHARMAGEST INTE.(P) - PHA Editeurs de logiciels 1.449 - 15.174.125 Cac Small - FR0012882389	**95,50** 99,10 0,26 % 97,10	- 3,63 % 99,80 / 95,40 + 51,83 % 124,20 / 60,90 **- 14,27 %**	Marque verte santé 66% (Welcoop)	31-Dec - 23 % 9,80 **+ 874 %** ■ ■ ■ ■ ■	172 **+ 8 %** 28 31 38	0,90 0,95 **1 %** 01-07-2020 0,90 (T)	1,90 2,03 2,53 **+ 7 %**	50,3 **47** 37,7 8,24 ■ ■ ■ ■ ■	La société est parvenue à améliorer significativement sa rentabilité en 2020 malgré une stabilité organique de son activité. Un rebond de la croissance et des acquisitions sont attendues en 2021.	A 100 % C 0 % V 0 %	**NEUTRE** 101,80 / 103,60 94,40 / 92,60	**A → 120** 26 % 06-08-2010 V
PLASTIC OMNIUM - POM Equipement automobile 4.125 - 147.122.153 Cac Mid 60 - FR0000124570 Div. par 3 le 10-9-13	**28,04** 27,96 0,50 % 27,66	+ 0,29 % 28,50 / 26,80 + 63,59 % 34,66 / 15,21 **- 0,64 %**	Burelle (59,35 %)	31-Dec + 41 % 13,13 **+ 114 %** ■ ■ ■ ■ ■	7.073 **- 17 %** 258 -251 250	0,49 0,49 **1,7 %** 28-04-2021 0,49 (T)	2,09 0,03 1,70 **- 99 %**	13,4 **NS** 16,5 0,70	Le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 1,5% au premier trimestre à 1,99 milliard à données constantes (-2,2% en publié). La croissance du chiffre d'affaires économique qui intègre les co-entreprises en Asie a été sensiblement plus forte (+4,8% en comparable,+1% publié) compte tenu de la forte progression de l'activité dans ces régions.	A 33 % C 67 % V 0 %	**BAISSE** 28,54 / 29,14 26,14 / 25,54	**E** 15-02-2019 V TTF
RAMSAY GEN. SANTÉ - GDS Hospitalisation privée 2.086 - 110.389.690 Cac Small - FR0000044471	**18,90** 18,95 NS 19,35	+ 2,11 % 20 / 18,90 + 9,94 % 20 / 15,65 **+ 7,80 %**	Santé Dev. Eur. (59,65 %) Santé Hold. (23,8 %) SCA Attia (10,85 %)	30-Jun + 325 % 9,43 **+ 100 %** ■ ■ ■	3.750 **+ 10 %** 8 14 13	0 0 **nul** 02-12-2014 1,40 (A)	0,59 0,12 0,11 **- 80 %**	32 **NS** NS 1,46	Malgré la crise sanitaire qui l'a pénalisé, conduisant à des déprogrammations d'opérations, le premier gestionnaire d'hôpitaux français a bien résisté.	A C V NC	**HAUSSE** 19,30 / 19,60 18,10 / 17,80	**E** 12-02-2009 V TTF
REMY COINTREAU - RCO Spiritueux 8.439 - 50.503.106 Cac Mid 60 - FR0000130395	**167,10** 166,20 0,28 % 167,40	+ 0,54 % 168,90 / 165,80 + 66,93 % 174 / 98,25 **+ 9,72 %**	Famille Hériard-Dubreuil (55,07%) APG AM (7%) Lindsell Train (6,03%)	31-Mar + 29 % 29,02 **+ 476 %** ■ ■ ■ ■	1.010 **- 1 %** 113 132 170	1 1 **0,6 %** 28-07-2020 1 (T)	2,26 2,61 3,37 **+ 15 %**	73,9 **64** 49,6 8,78 ■ ■ ■ ■	Le chiffre d'affaires annuel, arrêté le 31 mars, a atteint le milliard d'euros. Il est en recul de 1,4% à données oubliées mais en croissance de 1,8% en comparable. Le bénéfice opérationnel est estimé en hausse d'environ 10%, hors effets devises et périmètre.	A 14 % C 41 % V 45 %	**HAUSSE** 172,50 / 174,70 163,70 / 161,50	**A → 200** 20 % 04-06-2020 E TTF
REXEL - RXL Distrib. de matériel électrique 5.166 - 304.425.106 Cac Mid 60 - FR0010451203	**16,97** 16,37 0,78 % 16,84	+ 3,67 % 16,98 / 16,26 + 97,14 % 17,70 / 7,45 **+ 31,60 %**	Cevian (12,58 %) First Eagle (7,63 %) Parvus (4,97 %)	31-Dec + 35 % 12,57 **+ 35 %** ■ ■ ■	12.592 **- 8 %** 341 277 305	0 0,46 **2,7 %** 29-04-2021 0,46 (T)	1,13 0,92 1,01 **- 19 %**	15 **18,5** 16,8 0,52 ■ ■ ■ ■	L'exercice 2021 va bénéficier du dynamisme de la rénovation dans le bâtiment, où Rexel propose des solutions complètes d'optimisation de la consommation énergétique.	A 60 % C 40 % V 0 %	**HAUSSE** 17,27 / 17,52 16,23 / 15,98	**A → 21** 24 % 04-02-2021 E TTF
ROBERTET SA (P) - RBT Arômes et ingrédients 2.164 - 2.172.551 Cac All Shares - FR0000039091	**996** 980 0,03 % 998	+ 1,63 % 1002 / 976 + 21,91 % 1040 / 813 **+ 10,06 %**	Famille Maubert (47,02 %) Firmenich (21,61%) Givaudan (4,68%)	31-Dec - 13 % 206,14 **+ 383 %** ■ ■ ■ ■ ■	538 **- 3 %** 53 51 55	5 5,60 **0,6 %** 02-07-2020 5 (T)	21,66 21,89 23,80 **+ 1 %**	46 **45,5** 41,8 3,90 ■ ■ ■ ■	Malgré le repli de 4,6% du bénéfice net en 2020, le producteur d'ingrédients a annoncé une augmentation de 12% de son dividende, à 5,60 €.Sa térsorerie nette frôlait 64 millions d'euros fin 2020.	A 33 % C 67 % V 0 %	**HAUSSE** 1005 / 1015 965 / 955	**A → 1150** 15 % 25-09-2020 VP TTF
ROTHSCHILD & CO - ROTH Activités financières 2.393 - 77.687.512 Cac all-Tradable - FR0000031684	**30,80** 29,60 0,16 % 30,05	+ 4,05 % 31 / 29,55 + 77,01 % 32,25 / 15,40 **+ 18,92 %**	Concert familial (49,7%) Autodétention (7%) Jardine Matheson Holdings (5,5%)	31-Dec NS 31,38 **- 2 %** ■ ■ ■ ■ ■	1.700 **- 9 %** 243 130 220	0 0,85 **2,8 %** 20-05-2019 0,79 (T)	3,24 1,77 2,99 **- 45 %**	9,5 **17,4** 10,3 NS ■ ■ ■ ■	Le groupe développe son activité de banque privée avec l'acquisition du suisse Banque Pâris Bertrand et de ses 6 milliards d'encours en francs suisses. Les activités de capital-investissement de Rothschild & Co recèlent du potentiel.	A 100 % C 0 % V 0 %	**BAISSE** 30,85 / 31,33 29,05 / 28,57	**A → 37** 20 % 24-09-2020 E TTF
RUBIS - RUI Distrib. de gaz de pétrole liquéfiés 4.131 - 103.625.489 Cac Mid 60 - FR0013269123 Div. p 2 28-7-17	**39,86** 39,05 0,53 % 39,72	+ 2,07 % 40,08 / 38,97 - 0,65 % 47,36 / 27,34 **+ 4,95 %**	Dassault (5,50%) Associés-gérants (2,4%) FCP Rubis Avenir (1,4%)	31-Dec + 7 % 24,37 **+ 64 %** ■ ■ ■ ■ ■	3.902 **- 25 %** 307 280 310	1,75 1,80 **4,5 %** 17-06-2020 1,75 (T)	3,15 2,70 2,99 **- 14 %**	12,7 **14,7** 13,3 1,10 ■ ■ ■ ■ ■	Très bonne résistance du groupe face à une volatilité inédite des prix du pétrole et du gaz. Le groupe vise un retour à une croissance habituelle à deux chiffre. Les acquisitions sont autofinancées grâce au bilan solide. Le dividende a progressé.	A 100 % C 0 % V 0 %	**BAISSE** 40,28 / 40,76 38,40 / 37,92	**A → 50** 25 % 27-06-2013 VP TTF
SARTORIUS STEDIM BIOTECH - DIM Equip. biopharmaceutique 33.627 - 92.180.190 Cac Next 20 - FR0013154002 Division par 6 le 6-5-16	**364,80** 382 0,16 % 373,60	- 4,50 % 387 / 364,30 + 62,57 % 420,60 / 196,50 **+ 25,27 %**	Sartorius AG	31-Dec + 8 % 16,10 **+ 2166 %** ■ ■ ■ ■ ■	1.910 **+ 33 %** 263 358 559	0,34 0,68 **0,2 %** 29-03-2021 0,68 (T)	2,85 3,90 6,07 **+ 37 %**	NS **93,5** 60,1 17,67 ■ ■ ■ ■	Le groupe affiché un premier trimestre exceptionnel dopé par ses activités pour le production des vaccoins contre la Covid -19 . Son carnet de commandes est en augmentation de 95 %.	A 60 % C 10 % V 30 %	**HAUSSE** 388,80 / 395,20 362,60 / 356,20	**A → 465** 27 % 05-04-2018 E TTF
SCOR - SCR Réassurance 5.139 - 186.730.076 Cac Next 20 - FR0010411983	**27,52** 26,91 0,99 % 27,07	+ 2,27 % 27,56 / 26,40 + 13,72 % 30,62 / 20,50 **+ 4,16 %**	Covea (8,45%) Alecta (4,2%) Allianz GI (3,9%)	31-Dec NS 33,97 **- 19 %** ■ ■ ■ ■ ■	16.368 **0 %** 422 234 600	0 1,80 **6,5 %** 30-04-2019 1,75 (T)	2,27 1,25 3,21 **- 45 %**	12,1 **22** 8,6 NS ■ ■ ■ ■ ■	Le réassureur reste très solide malgré le coût de la pandémie et celui du vortex polaire aux Etats-Unis (98 millions d'euros). L'actif net comptable ressortait à 33,61 euros fin mars.	A 63 % C 32 % V 5 %	**BAISSE** 27,52 / 27,87 26,18 / 25,83	**A → 35** 27 % 07-09-2018 VP TTF
SEB - SK Petit électroménager 8.450 - 55.337.770 Cac Mid 60 - FR0000121709	**152,70** 151,50 0,29 % 153,30	+ 0,79 % 154,60 / 151,40 + 56,11 % 155,90 / 92,55 **+ 12,73 %**	Concert familial (32,1%) Federactive (9,4%) FSP (5,2%)	31-Dec + 56 % 49,06 **+ 211 %** ■ ■ ■ ■ ■	6.940 **- 6 %** 380 301 430	1,43 2,14 **1,4 %** 22-05-2020 1,43 (T)	7,55 5,98 7,79 **- 21 %**	20,2 **25,5** 19,6 1,44 ■ ■ ■ ■ ■	Pénalisées l'an passé par le confinement chinois, les ventes ont bondi de 31% à données comparables au premier trimestre. Le résultat opérationnel d'activité a atteint 198 millions, contre 18 millions un an plus tôt. Seb prévoit une hausse des ventes et du Ropa de 10% cette année.	A 83 % C 17 % V 0 %	**HAUSSE** 159,70 / 162,30 149,50 / 146,90	**A → 180** 18 % 13-03-2020 AB TTF
SES - SESG Opérateur par satellites 2.500 - 376.915.302 Cac Mid 60 - LU0088087324	**6,63** 6,30 1,67 % 6,09	+ 5,20 % 6,73 / 6,09 + 15,74 % 8,82 / 5,52 **- 14,05 %**	FDR (61,79%) Sofina (1,74%) Nouvelle Santander Telco (1,39%)	31-Dec + 51 % 11,82 **- 44 %** ■ ■ ■ ■	1.876 **- 5 %** 296 -86 254	0,40 0,40 **6 %** 20-04-2021 0,34 (T)	0,54 0,32 0,43 **- 41 %**	12,3 **20,7** 15,4 2,81 ■ ■ ■ ■	La baisse de l'activité s'est ralentie au premier trimestre. L'opérateur luxembourgeois a confirmé ses objectifs annuels dont un chiffre d'affaires de 1.760 à 1.820 millions d'euros et en a déjà contracté 85%.	A 59 % C 41 % V 0 %	**BAISSE** 6,35 / 6,45 5,94 / 5,84	**A → 8** 21 % 13-11-2020 E
SODEXO - SW Services aux entreprises 12.298 - 147.454.887 Cac Next 20 - FR0000121220	**83,40** 83,10 0,45 % 83,48	+ 0,36 % 85,12 / 83,08 + 28,39 % 88,04 / 53,40 **+ 20,49 %**	Bellon (42,2%) Artisan Partners (4,9%) First Eagle (4,2%)	31-Aug + 94 % 18,70 **+ 346 %** ■ ■ ■ ■ ■	19.321 **- 12 %** 665 -315 370	2,90 0 **nul** 30-01-2020 2,90 (T)	4,56 -2,14 2,51 **NS**	18,3 **NS** 33,2 0,77 ■	Le chiffre d'affaires a reculé de 27,1 % au premier trimestre. L'objectif de marge d'exploitation au premier semestre 2020-2021 a été rehaussé à au moins 2,5 %, contre 2% à 2,5% initialement.	A 55 % C 32 % V 14 %	**HAUSSE** 85,70 / 86,70 82,10 / 81,10	**E** 19-03-2020 V TTF
SOITEC (P) - SOI Matériaux semi-conducteurs 5.185 - 33.278.901 Cac Mid 60 - FR0013227113	**155,80** 168,10 0,81 % 161,70	- 7,32 % 170,20 / 155 + 77,65 % 191,30 / 85,25 **- 2,20 %**	BPI (11,50%) CEA invest. (7,73%) NSIG (11,50%)	31-Mar + 1 % 17,32 **+ 799 %** ■ ■ ■ ■ ■	584 **- 2 %** 110 70 125	0 0 **nul** ()	3,30 2,10 3,76 **- 36 %**	47,3 **74,1** 41,5 8,89 ■ ■ ■ ■ ■	Le groupe a confirmé ses objectifs financiers pour l'ensemble de l'exercice 2020-2021. Il dévoilera sa nouvelle feuille de route le 10 juin lors d'un capital market day.	A 62 % C 38 % V 0 %	**BAISSE** 169,90 / 173,70 154,70 / 150,90	**A → 215** 38 % 13-06-2019 VP TTF
SOLUTIONS 30 (P) - S30 Services informatiques 1.155 - 107.127.984 Cac Mid 60 - FR0013379484	**10,78** 11,44 2,20 % 10,95	- 5,77 % 11,60 / 10,73 - 2,27 % 19,94 / 7,51 **+ 2,47 %**	Dirigeants (23,5%) Swedband (5,25%) Comgest (4,16%)	31-Dec + 15 % 1,58 **+ 583 %** ■ ■ ■	806 **+ 18 %** 43 46 66	0 0 **nul** ()	0,40 0,43 0,62 **+ 7 %**	26,9 **25,1** 17,5 1,46 ■ ■ ■ ■	Les experts indépendants ont confirmé le caractère infondé et erroné des accusations portées contre l'entreprise. Nous revenons donc à l'achat.	A 83 % C 17 % V 0 %	**NEUTRE** 12,54 / 13,30 9,52 / 8,76	**A → 16** 48 % 09-04-2021 AB
SOMFY - SO Syst. d'ouverture-fermeture 5.498 - 37.000.000 Cac All Shares - FR0013199916 Division par 5 le 29-6-17	**148,60** 147 0,07 % 150	+ 1,09 % 151,40 / 146,80 + 92,99 % 158 / 75,50 **+ 7,22 %**	JPJ-S (49,2%) Famille Despature (10,5%) JPJ 2 SA (8%)	31-Dec - 44 % 31,65 **+ 370 %** ■ ■ ■ ■	1.257 **+ 5 %** 163 213 220	1,25 1,85 **1,2 %** 30-06-2020 1,25 (T)	4,41 5,76 5,95 **+ 31 %**	33,7 **25,8** 25 3,96 ■ ■ ■ ■	Le groupe a retrouvé la croissance dès l'an dernier, malgrè la chute du premier semestre, et le premier trimestre 2021 marque une accélération, avec des ventes en hausse de 29%, qui continueront à être soutenues par la vague de numérisation de la maison et du bâtiment.	A 75 % C 25 % V 0 %	**HAUSSE** 154,20 / 157 143,40 / 140,60	**A → 179** 20 % 19-10-2017 V TTF
SOPRA STERIA GROUP - SOP Conseil, intégr. de systèmes 3.109 - 20.547.701 Cac Mid 60 - FR0000050809	**151,30** 154,80 0,37 % 153	- 2,26 % 156 / 150,40 + 43,68 % 157,90 / 91,10 **+ 14,45 %**	Holding Sopra GMT (37,3%) Caravelle (fond) (17,4%)	31-Dec + 29 % 73 **+ 107 %** ■ ■	4.263 **- 4 %** 160 172 215	2,40 2 **1,3 %** 02-07-2019 1,85 (T)	7,79 8,37 10,46 **+ 8 %**	19,4 **18,1** 14,5 0,83 ■ ■ ■ ■	Le groupe a bien résisté en 2020 et les objectifs 2021 sont ambitieux. Début 2021 a été soutenu par l'activité britannique, dans les services publiques. A surveiller l'impact de la croissance sur la rentabilité.	A 80 % C 20 % V 0 %	**HAUSSE** 158,80 / 161,60 147,80 / 145	**A → 185** 22 % 30-05-2019 E TTF
SPIE - SPIE Génie électrique, mécanique 3.376 - 160.139.776 Cac Mid 60 - FR0012757854	**21,08** 21,02 0,47 % 21,02	+ 0,29 % 21,42 / 20,84 + 66,25 % 21,58 / 12,25 **+ 18,36 %**	Clayax 46,3% Dirigeants et salariés: 13,6% FFP: 5,19%	31-Dec + 61 % 9,94 **+ 112 %** ■ ■ ■ ■	6.642 **- 4 %** 151 53 195	0,17 0,44 **2,1 %** 24-09-2019 0,17 (A)	1,45 1,12 1,44 **- 23 %**	14,5 **18,8** 14,6 0,65 ■ ■ ■ ■	Les résultats du premier trimestre confirment la solidité du positionnement, avec un retour aux niveaux de rentabilité de 2019 dès cette année et une accélération de la croissance. Les marchés de la gestion de l'énergie restent très porteurs à plus long terme.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 21,65 / 21,92 20,51 / 20,24	**A → 25** 19 % 05-08-2020 E TTF
SUEZ - SEV Traitement des déchets et eau 12.697 - 639.339.224 Cac Next 20 - FR0010613471	**19,86** 19,86 0,61 % 19,84	0 % 19,91 / 19,84 + 98,30 % 20,02 / 9,25 **+ 22,44 %**	Veolia Env. (29,9%) Criteria Caixa (5,9 %)	31-Dec + 121 % 8,60 **+ 131 %** ■ ■ ■ ■	17.209 **- 4 %** 352 -228 450	0,45 0,65 **3,3 %** 18-05-2020 0,45 (T)	0,56 0,36 0,70 **- 36 %**	35,5 **55,2** 28,4 1,30 ■ ■ ■	A l'occasion de ses résultats partiels du premier trimestre, Suez a indiqué viser pour l'année un chiffre d'affaires de plus de 16 milliards d'euros et un Ebitda compris entre 1,4 et 1,6 milliard, contre 2,8 milliards en 2020, le groupe ayant effectué des cessions d'actifs.	A 12 % C 62 % V 25 %	**HAUSSE** 20,50 / 20,83 19,22 / 18,89	**C** 11-09-2020 A TTF

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Indice - Code Isin Opération sur titres (OST)	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Capital échangé semaine Cours de compensation	VARIATION Variation semaine Plus-haut/Plus-bas semaine Variation 52 semaines Plus-haut/Plus-bas 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIONNARIAT Les principaux actionnaires	BILAN Clôture d'exercice Endettement net/fonds propres ANC par action Indice Investir de sécurité	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2020 **CROISSANCE CA 2020/2019** Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2019 Bénéfice net 2020	DIVIDENDE Dividende 2019 Dividende 2020 **RENDEMENT 2020** Date du dernier dividende détaché Montant	BNPA BNPA 2019 BNPA 2020 BNPA 2021 estimé **CROISSANCE 2020/2019**	VALORISATION PER 2019 (nombre de fois) **PER 2020 (NOMBRE DE FOIS)** PER 2021 estimé (nbre de fois) VE/CA 2020 Indice Investir d'opportunité	COMMENTAIRE **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	CONSEIL **CONSENSUS DES ANALYSTES** *par FactSet* **ACHETER CONSERVER VENDRE**	 **TENDANCE GRAPHIQUE** Résistances Supports	 **CONSEIL INVESTIR** **→ OBJECTIF DE COURS** Potentiel à 12-18 mois Date de changement de conseil Conseil précédent
TECHNIP ENERGIES - TE Ingénierie pétrole et gaz 2.080 - 179.827.459 Cac Mid 60 - NL0014559478	**11,56** 11,85 1,39 % 11,37	- 2,36 % 12,14 / 11,32 + 28,50 % 15,08 / 10,10 **+ 28,50 %**	TechnipFMC (49,9%)	31-Dec - 128 % 12,07 **- 4 %** ■ ■ ■ ■	6.000 **+ 9 %** 117 280 231	0 **nul** ()	1,56 1,33	**7,4** 8,7 NS ■ ■	La société a présenté des résultats conformes aux attentes au premier trimestre. Le carnet représente 3 années de chiffre d'affaires et le bilan est solide.	A 50 % C 42 % V 8 %	**BAISSE** 12,11 / 12,40 10,94 / 10,65	**A → 13.5** 17 % 23-04-2021 E
TECHNIPFMC - FTI Ingénierie pétrole et gaz 3.019 - 450.668.293 Cac Mid 60 - GB00BDSFG982	**6,70** 6,24 1,57 % 6,73	+ 7,44 % 6,84 / 6,16 - 3,18 % 10,60 / 4,40 **- 13,35 %**	Blackrock (6,25 %) Caisse des dépôts (5,40%) Natixis (4,20 %)	31-Dec - 21 % 8,27 **- 19 %** ■ ■ ■	11.652 **- 3 %** -2156 -2935 195	0,46 0,11 **1,6 %** 23-03-2020 0,13 (A)	0,70 0,32 0,28 **- 54 %**	9,6 **20,9** 23,9 0,19 ■	Après la scission, le groupe a annoncé ses résultats 2020 (marge d'Ebitda à 8,8%) et fait ses prévisions pour 2021. Prises de commandes (-55,6%) et carnet (-11,8%) en baisse	A 36 % C 50 % V 14 %	**NEUTRE** 6,84 / 7,03 6,06 / 5,87	**E** 26-03-2021 V
TF1 - TFI Télévision généraliste 1.735 - 210.392.991 Cac Mid 60 - FR0000054900	**8,24** 8,21 0,98 % 8,51	+ 0,49 % 8,56 / 7,75 + 92,55 % 8,65 / 4,06 **+ 25,11 %**	Bouygues (43,5%) Salariés (7%)	31-Dec + 6 % 7,69 **+ 7 %** ■ ■ ■ ■ ■	2.082 **- 11 %** 155 55 135	0 0,45 **5,5 %** 03-05-2021 0,45 (T)	0,74 0,26 0,64 **- 64 %**	11,2 **31,4** 12,8 0,88 ■ ■ ■ ■	Au premier trimestre, les recettes publicitaires ont progressé de 0,6%. La marge opérationnelle s'est établie à 11,1% (+2,6 points). Le groupe serait sur les rangs pour reprendre M6.	A 67 % C 25 % V 8 %	**HAUSSE** 8,79 / 8,96 8,10 / 7,93	**A → 10** 21 % 15-04-2021 E TTF
TIKEHAU CAPITAL - TKO Gestion d'actifs 3.551 - 136.309.504 Cac All Shares - FR0013230612	**26,05** 26,40 0,01 % 26,20	- 1,33 % 26,45 / 26,05 + 24,05 % 26,50 / 18,85 **+ 1,36 %**	Tikehau Capital Advisors (37%)	31-Dec NS 20,52 **+ 27 %** ■ ■ ■ ■	528 **+ 17 %** 179 -207 110	0,50 0,50 **1,9 %** 22-05-2020 0,50 (T)	1,31 -1,52 0,81 **NS**	19,9 **NS** 32,3 NS ■ ■ ■ ■	Les actifs sous gestion pour compte de tiers ont progressé de 15,7% en 2020, à 27,4 milliards d'euros. Le secteur de la gestion alternative est porteur.	A 71 % C 29 % V 0 %	**HAUSSE** 26,67 / 26,93 25,73 / 25,47	**A → 30** 15 % 15-04-2021 V TTF
TRIGANO (P) - TRI Véhicules de loisirs 3.264 - 19.336.269 Cac Mid 60 - FR0005691656	**168,80** 148,60 1,05 % 168,10	+ 13,59 % 172,60 / 147,40 + 147,69 % 172,60 / 62,30 **+ 16,57 %**	François Feuillet (57,8%) JP Morgan (4,99%)	31-Aug - 12 % 51,48 **+ 228 %** ■ ■ ■	2.184 **- 6 %** 168 140 230	2 2,20 **1,3 %** 12-01-2021 2,20 (T)	8,68 7,22 11,90 **- 17 %**	19,4 **23,4** 14,2 1,44	Le roi du camping-car profite d'un véritable boom pour ce véhicule de loisir, qui permet d'éviter les contacts pendant la Covid. La rentabilité a décollé au 1er smestre	A 86 % C 14 % V 0 %	**HAUSSE** 177,70 / 182,70 157,90 / 152,90	**A → 192** 14 % 26-03-2021 VP TTF
UBISOFT ENTERT. - UBI Editeur de jeux vidéo 7.414 - 123.484.213 Cac Next 20 - FR0000054470	**60,04** 62,46 1,07 % 61,20	- 3,87 % 63,42 / 59,78 - 16,47 % 88,16 / 59,78 **- 23,85 %**	Famille Guillemot (15,6%) Tencent (5%)	31-Mar + 25 % 13,22 **+ 354 %** ■ ■ ■ ■	2.240 **+ 51 %** -126 300 280	0 0 **nul** ()	-1,03 -4,52 **NS**	NS **24,4** 26,2 3,49	A l'issue du 3e trimestre, Ubisoft a resserré ses objectifs pour l'exercice 2020-21 et table désormais sur 2.220 à 2.280 millions d'euros de chiffre d'affaires (contre 2.200 à 2.280 millions) et 450 à 500 millions de résultat opérationnel (contre 420 à 520 millions).	A 56 % C 44 % V 0 %	**BAISSE** 63,80 / 64,70 60,10 / 59,10	**E** 03-11-2020 V TTF
VALEO - FR Équipementier automobile 6.633 - 241.717.403 Cac Next 20 - FR0013176526	**27,44** 26,94 0,96 % 27,09	+ 1,86 % 27,60 / 26,57 + 31,23 % 34,05 / 16,28 **- 14,99 %**	Harris Associates(6,37%) Norges Bank (5,14%) FSP (4%)	31-Dec + 74 % 13,38 **+ 105 %** ■ ■ ■ ■	16.436 **- 16 %** 313 -1089 290	0,20 0,30 **1,1 %** 29-06-2020 0,20 (T)	1,30 -4,52 1,20 **NS**	21,1 **NS** 22,8 0,58 ■ ■	Le groupe a confirmé ses objectifs 2021 après une hausse de 8% de son chiffre d'affaires au premier trimestre. Il vise ainsi 18,2 milliards d'euros de revenus.	A 38 % C 29 % V 33 %	**BAISSE** 28,15 / 28,72 25,83 / 25,26	**E** 15-01-2021 V TTF
VERALLIA - VRLA Emballage en verre 4.014 - 123.272.819 Cac Mid 60 - FR0013447729	**32,56** 33,68 0,20 % 32,74	- 3,33 % 33,60 / 32,50 + 42,49 % 33,90 / 20,20 **+ 12,08 %**	Horizon Invt Holdings (36,90%) BWSA (22,23%) Bpifrance (7,50%)	31-Dec + 221 % 4,69 **+ 595 %** ■ ■ ■ ■ ■	2.536 **- 2 %** 116 202 210	0,85 0,95 **2,9 %** 15-06-2020 0,85 (T)	1 1,67 1,70 **+ 67 %**	32,6 **19,5** 19,1 2,09 ■ ■ ■ ■	Sur une base de comparaison élevée, le chiffre d'affaires du premier trimestre n'a reculé que de 2% à données comparables. La rentabilité s'est nettement améliorée avec une marge sur excédent brut d'exploitation de 25,1%, contre 23,5% un an plus tôt.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 33,80 / 34,32 31,76 / 31,24	**A → 39** 20 % 26-02-2021 E TTF
VICAT - VCT Matériaux de construction 1.982 - 44.900.000 Cac Small - FR0000031775	**44,15** 41,80 0,40 % 42	+ 5,62 % 44,40 / 41,40 + 76,25 % 45,05 / 23,10 **+ 28,53 %**	Fam. Merceron-Vicat (60,4%) Salariés (4,73%) Autocontrôle (2,24%)	31-Dec + 50 % 53,70 **- 18 %** ■ ■ ■ ■	2.805 **+ 2 %** 149 156 170	1,50 1,50 **3,4 %** 26-04-2021 1,50 (T)	3,32 3,47 3,79 **+ 5 %**	13,3 **12,7** 11,7 1,14 ■ ■ ■ ■	Le cimentier a confirmé en début d'année le retour à des niveaux d'activité supérieurs à ceux de 2019. Ses marchés entament un ccycle favorable et la hausse des coûts de l'énergie sera compensée par la bonne tenue des prix. L'Ebitda devrait poursuivre son amélioration en 2021.	A 57 % C 43 % V 0 %	**HAUSSE** 42,87 / 43,45 40,53 / 39,95	**A → 51** 16 % 25-06-2020 V TTF
VILMORIN & CIE - RIN Semences 1.370 - 22.917.292 Cac All Shares - FR0000052516 1 p 10 le 19-1-15	**59,80** 58,30 0,13 % 58,50	+ 2,57 % 60,90 / 56,80 + 52,75 % 63,50 / 40 **+ 21,30 %**	Limagrain (70%) Bpifrance (5,71%)	30-Jun + 107 % 52,22 **+ 15 %** ■ ■ ■ ■	1.500 **+ 5 %** 66 85 105	1 1,20 **2 %** 14-12-2020 1 (T)	2,89 3,71 4,58 **+ 28 %**	20,7 **16,1** 13,1 1,71 ■ ■ ■ ■	Le semencier devait publier son chiffre d'affaires à neuf mois jeudi soir, au moment de notre mise sous presse. L'activité du troisième trimestre est déterminante pour les résultats annuels. Le groupe a pris de l'avance au premeier semestre, avec une activité en croissance de 14%.	A 100 % C 0 % V 0 %	**BAISSE** 59,40 / 60,50 55,20 / 54,10	**A → 70** 17 % 07-08-2019 E TTF
VIRBAC (P) - VIRP Laboratoire vétérinaire 2.250 - 8.458.000 Cac Mid 60 - FR0000031577	**266** 270 0,27 % 272	- 1,48 % 277,50 / 266 + 65,42 % 292,50 / 161,80 **+ 11,76 %**	Dick (49,7 %)	31-Dec - 10 % 7,20 **+ 3594 %** ■ ■ ■ ■ ■	934 **- 0 %** 52 137 75	0 0,75 **0,3 %** 26-06-2015 1,90 (T)	6 8,40 8,90 **+ 40 %**	44,3 **31,7** 29,9 2,34 ■ ■ ■	La direction a réitéré son objectif d'une croissance de 3% et 5% en 2021, soit une quasi stabilité à périmètre réel. La marge opérationnelle ajustée est attendue en érosion d'environ 2 points, autour de 10?% à 12%, en raison de l'impact de la sortie de Sentinel.	A 71 % C 29 % V 0 %	**HAUSSE** 293,20 / 303,80 249,80 / 239,20	**V** 19-03-2021 A TTF
VOLTALIA - VLTSA Production d'électricité 2.126 - 95.346.862 Cac Small - FR0011995588	**22,30** 23,60 0,14 % 22,95	- 5,51 % 23,90 / 22,05 + 60,43 % 26,90 / 13,64 **- 13,73 %**	Voltalia Investissement (69,85%) Proparco (4,1%) Berd (2,78%)	31-Dec + 89 % 6,72 **+ 232 %** ■ ■ ■ ■	233 **+ 33 %** 5 8 35	0 0 **nul** ()	0,05 0,08 0,37 **+ 66 %**	NS **NS** 60,3 11,76 ■ ■ ■ ■	Le chiffre d'affaires du prmeier trimestre s'est envolé de 73%, à 63,9 millions d'euros, et a presque doublé hors effets de change. Le groupe confirme donc pour l'année son objectif d'Ebitda d'environ 170 millions, contre 97,5 millions en 2020.	A 20 % C 60 % V 20 %	**BAISSE** 23,77 / 24,30 21,73 / 21,20	**A → 30** 35 % 28-01-2021 VP TTF
WENDEL - MF Société d'investissement 5.120 - 44.719.119 Cac Mid 60 - FR0000121204	**114,50** 110,70 0,34 % 113,80	+ 3,43 % 114,70 / 110,30 + 56,63 % 114,70 / 69,10 **+ 16,90 %**	Wendel Participations (36,9%)	31-Dec NS 56,49 **+ 103 %** ■ ■ ■ ■	7.459 **- 13 %** 400 -264 240	2,80 2,90 **2,5 %** 07-07-2020 2,80 (T)	8,95 -5,91 5,37 **NS**	12,8 **NS** 21,3 NS ■ ■ ■	Au 31 mars, l'actif net réévalué est estimé à 167,40 euros par action, en hausse de 5,3% sur le trimestre. Wendel va investir aux côtés de la famille Deconinck en vue du rachat des titres de la société Tarkett.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 114,50 / 115,40 110,70 / 109,80	**AB (98)** 17-12-2020 A TTF
XPO LOGISTICS - XPO Transport et logistique - 9.836.241 Cac All Shares - FR0000052870	% 	/ / 	XPO Logistics Inc. (86,24 %) Elliott Capital Advisors (9,12 %) Public (4,18 %)	31-Dec + 165 % 93,53	6.400 **- 0 %** 126 10 50	0 0 20-06-2019 0,60 (T)	12,73 1,01 5,08 **- 92 %**		La maison mère américaine a fait le choix de séparer ses activités de logistique et de transport en deux entités distinctes afin de poursuivre leurs développements respectifs. Toutes deux seraient cotées à Wall Street. La scission pourrait avoir lieu au second semestre 2021.	A C NC V	**HAUSSE** 300,20 / 304,30 283,80 / 279,70	**E** 24-07-2015 APP TTF

Actions étrangères

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL		
GENERAL ELECTRIC - GNE Conglomérat 95.951 - 8.778.641.000 - US3696041033	**10,93** 10,92 NS 10,72	+ 0,09 % 11,29 / 10,72 + 95,95 % 12,20 / 5,02 **+ 24,89 %**	Vanguard Group (7,41%) T.Rowe Price Ass. (6,40%) Fidelity Management & R.(6,30%)	31-Dec + 51 % 2,43 **+ 349 %** ■ ■	71.312 **- 17 %** -4932 5032 1496	0,04 0,04 **0,3 %** 05-03-2021 0,01 (A)	0,48 0,12 0,35 **- 76 %**	22,7 **92,7** 30,9 1,53	Le groupe américain a enregistré une perte de 2,18 milliards de dollars au deuxième trimestre du fait des difficultés de GE Aviation (-44% du chiffre d'affaires), dont il envisage de supprimer un quart des effectifs. Il céder sa participation dans Baker Hugues.	A 57 % C 43 % V 0 %	**NEUTRE** 11,40 / 11,62 10,51 / 10,29	**E** 17-05-2019 V
NOKIA - NOKIA Equipementier télécoms 22.866 - 5.675.461.159 Cac all-Tradable - FI0009000681	**4,03** 3,95 NS 4,04	+ 1,91 % 4,10 / 3,92 + 24,57 % 5,04 / 2,70 **+ 28,26 %**	Solidium Oy (3,65%) The Vanguard Gp (2,45%)	31-Dec - 16 % 2,70 **+ 49 %** ■ ■ ■	21.867 **- 6 %** 4 -2421 723	0 0 **nul** 29-07-2019 0,02 (A)	0,22 0,18 0,22 **- 18 %**	18,3 **22,4** 18,3 0,93	L'équipementier finlandais a fait mieux que prévu et renoué avec les bénéfices au premier trimestre. Le profit a atteint 261 millions contre une perte de 117 millions un an plus tôt.	A 14 % C 45 % V 42 %	**HAUSSE** 4,18 / 4,26 3,84 / 3,76	**E** 23-08-2018 V
SCHLUMBERGER - SLB Services pétroliers 34.628 - 1.385.122.304 - AN8068571086	**25** 22,45 NS 24,55	+ 11,36 % 25,35 / 22,45 + 63,93 % 25,50 / 11,75 **+ 42,45 %**	The Vanguard Group (7,2%) SSgA Funds (5,11 %) Blackrock (4,3 %)	31-Dec + 118 % 7,13 **+ 251 %** ■ ■ ■	19.749 **- 34 %** -9471 764 981	1,80 0,84 **3,4 %** 16-02-2021 0,13 (A)	1,32 0,55 0,70 **- 58 %**	18,9 **45,6** 35,5 2,37	La direction a fait des promesses (réduire dette, augmenter le cash flow), mais, avec la Covid-19, les cours du pétrole restent bas et augurent mal des prochains résultats	A 75 % C 21 % V 4 %	**HAUSSE** 25,12 / 25,74 22,68 / 22,06	**E** 24-01-2019 V

SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

Le segment SRD d'Euronext, dédié aux valeurs moyennes les plus échangées à la Bourse de Paris, fait l'objet d'un guide regroupant les données de cotation, les estimations et les recommandations de la rédaction d'Investir-Le Journal des Finances telles que nous les présentons pour notre cote du SRD classique (se reporter au mode d'emploi de la page III de cote pour obtenir des précisions sur ces données). Rappelons que la fonctionnalité de ce segment a été réduite à la seule possibilité pour les investisseurs d'acheter avec un effet de levier, les ventes à découvert étant interdites, contrairement à ce qui est proposé au SRD classique.

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2020 **CROISS. DU CA 2020/2019** Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé	DIVIDENDE Dividende 2020 **RENDEMENT 2020** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2020 **PER 2020** PER 2021 estimé - VE/CA 2020	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR** **→ OBJECTIF DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
2CRSI - 2CRSI Fabricant de serveurs informatiques 90 - 17.743.430 Hold. Alain Wilmouth (38,46 %) Audacia (19,78 %)	**5,08** 5,47 5,46 / 5,04 - 7,13 %	7,44 / 2,52 + 65,74 % **- 1,93 %**	170 **+ 121 %** 0,2 4	0 **NUL** ...	3,31 0,01 **NS** 18,1 0,78	Le fabricant de serveurs a chuté en Bourse après la mise en redressement judiciaire de Blade, un de ses clients et créanciers dont 2CRSI détient 1% du capital.	**V**
AB SCIENCE (P) - AB Biotechnologies 695 - 46.782.838 Alain Moussy (42,5 %) Bioparticipations (9,9 %)	**14,85** 15,58 15,59 / 14,37 - 4,69 %	21,75 / 7,92 + 62,83 % **- 24,47 %**	2 **0 %** -15 -18	0 **NUL** ...	-0,40 -0,51 **NS** NS 449,82	La biotech a publié de bons résultats cliniques de phase IIB-III pour Masitinib dans le cancer de la prostate. La société dispose d'un important portefeuille d'indications.	**AS → 24** 62 %
ABC ARBITRAGE (P) - ABCA Opérations d'arbitrage 421 - 58.512.053 Aubépar Industries (14,3 %) Financière WDD (11,4 %)	**7,20** 7,15 7,27 / 7,15 + 0,70 %	8,15 / 6,52 + 6,35 % **- 0,83 %**	69 **+ 85 %** 35,1 31	0,48 **6,7 %** 13-04-2021 0,10 (A)	2,66 0,60 **12,0** 13,6 NS	La volatilité est favorable aux opérations d'arbitrage, d'où un bénéfice net de 35,1 millions d'euros en 2020 contre 18,3 millions un an plus tôt.	**A → 8,60** 19 %
ABIONYX PHARMA (P) - ABNX Pharmacie - Santé 27 - 24.642.664 JP Morgan Asset 5,04 %	**1,08** 1,12 1,13 / 1,05 - 3,04 %	1,34 / 0,66 - 6,55 % **+ 9,61 %**	0 -1,9 -2,5	0 **NUL** ...	0,32 -0,07 **NS** NS NS	La biotech, ex Cerenis a obtenu une autorisation temporaire pour CER-001 dans une maladie rénale ultra-rare. Elle reste dans l'attente de données cliniques concernant le calendrier des prochaines échéances.	**AS → 1,40** 29 %
ABIVAX (P) - ABVX Vaccins thérapeutiques 326 - 14.346.222 FCPR Truffle Capital II 60 % Fondateurs 2 %	**22,75** 23,10 23,45 / 22,10 - 1,52 %	39 / 16,62 + 20,24 % **- 33,87 %**	2 **NS** -38 -15	0 **NUL** ...	0 -2,60 **NS** NS 174,93	La biotech a subi un échec clinique pour ABX464 dans la Covid-19 . Elle conserve toutefois un portefeuille d'indications étoffé et plusieurs résultats cliniques majeurs sont attendus au deuxième semestre.	**AS → 30** 32 %
ADOCIA (P) - ADOC Biotechnologie 62 - 7.020.629 Famille soula 24,6 % Innobio 11,1 %	**8,79** 9 9,08 / 8,79 - 2,33 %	12,36 / 6,20 - 8,44 % **+ 5,90 %**	2 **- 5 %** -23 -17	0 **NUL** ...	4,28 -3,20 **NS** NS 16,86	Le biotech a annoncé des résultats cliniques positifs confirmant le profil ultra-rapide de BC Lispro comprenant l'insuline du partenaire Tonghua Dongbao. Ils compléteront son dossier d'entrée en Phase 3.	**E**

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2020 **CROISS. DU CA 2020/2019** Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé	DIVIDENDE Dividende 2020 **RENDEMENT 2020** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2020 **PER 2020** PER 2021 estimé - VE/CA 2020	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR** **→ OBJ. DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
AKWEL - AKW Equipementier automobile 892 - 26.741.040 Coutier Développement (57,3 %) Coutier Senior(12,2 %)	**33,35** 33,25 33,70 / 32,50 + 0,30 %	34,20 / 11,90 + 167,23 % **+ 45,63 %**	937 **- 15 %** 85,5 85	0,45 **1,3 %** 08-06-2020 0,20 (T)	18,93 3,20 **10,4** 10,5 0,96	La société a annoncé un chiffre d'affaires nettement supérieur aux attentes à 937 millions d'euros. Nous relevons à nouveau notre objectif de cours.	**V**
AMPLITUDE SURGICAL (P) - AMPLI Fab. de prothèses surgicales 102 - 47.804.841 Apax : 40 % Olisa : 9 %	**2,14** 2,19 2,19 / 2,08 - 2,28 %	2,84 / 1,15 + 61,51 % **- 0,93 %**	88 **- 18 %** -14,2 -12	0 **NUL** ...	1,60 -0,29 **NS** NS 2,38	Auroralux détient 70% du capital de la medtech suite à son OPA. Les ventes à 9 mois de l'exercie arrêté au 30 juin 2021 sonr en recul de 1,8 % en raison de l'impact de la pandémie.	**E**
ARTMARKET.COM (P) - PRC Edition 42 - 6.651.515 Groupe Serveur (32,7 %)	**6,32** 6,44 6,55 / 6,22 - 1,86 %	9,80 / 6,08 + 26,15 % **- 13,90 %**	8 **+ 1 %** 1,3 1,4	0 **NUL** ...	2,28 0,20 **32,3** 30,0 5,00	Artmarket (ex-Artprice) détient une base de données sur le marché de l'art et une place de marché, mais l'activité reste modeste. La distributeur en Chine conserve les revenus.	**E**
ASSYSTEM - ASY Ingénierie et cons. en innov. 457 - 15.668.216 Dominique Louis (61,6 %) Public (35,2 %)	**29,15** 28,10 29,35 / 28,10 + 3,74 %	29,35 / 19,30 + 45,75 % **+ 18,50 %**	475 **- 5 %** 5 29	0,70 **2,4 %** 08-07-2020 1 (T)	25,34 0,32 **91,3** 15,7 1,12	Assystem vise désormais un chiffre d'affaires compris entre 470 et 475 millions d'euros, et une marge opérationnelle d'activité comprise entre 5,2% et 5,3%,	**E**
ATARI (P) - ATA Editeur, prod. de jeux vidéo 208 - 301.415.429 Wade J. Rosen (10,5 %) Frédéric Chesnais (7,5 %)	**0,69** 0,64 0,69 / 0,62 + 7,97 %	0,96 / 0,24 + 137,46 % **+ 94,37 %**	26 **+ 8 %** 2,8 3,2	0 **NUL** ...	0,12 0,01 **63,2** 55,3 7,91	La crise sanitaire a retardé le lancement de la console Atari VCS, à fin 2020. Le groupe vise une croissance rentable pour l'exercice en cours.	**E**
ATEME (P) - ATEME Logiciels 173 - 11.135.324 Concert Artière (11,8 %) Xavier Niel (5,7 %)	**15,52** 15,52 15,88 / 15,32 0 %	19,16 / 10,88 + 23,37 % **- 6,84 %**	67 **0 %** 2,2 5,1	0 **NUL** ...	0,20 **78,6** 33,9 2,48	Le rapprochement avec Anevia est très pertinent. Nous restons très confiants pour le groupe Ateme, malgré la crise.	**A → 21** 35 %

LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2020 **CROISS. DU CA 2020/2019** Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé	DIVIDENDE Dividende 2020 **RENDEMENT 2020** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2020 **PER 2020** PER 2021 estimé - VE/CA 2020	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR → OBJECTIF DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
AUBAY - AUB Conseil et intégration 543 - 13.221.796 Famille Rabasse (16,1 %) Famille Aubert (11,9 %)	**41,10** 41,95 42,35 / 41 - 2,03 %	44,75 / 24 + 66,40 % **+ 19,65 %**	427 **+ 2 %** 26,1 28,5	0,66 **1,6 %** 06-11-2020 0,33 (A)	15,16 1,97 **20,8** 19,1 1,20	Le groupe a très bien resisté à la crise en 2020 et ses perspectives sont bonnes, avec l'accélération de la transition digitale des entreprises.	**A** **→** **50** 22 %
AVENIR TELECOM (P) - AVT Distrib. de téléphones mobiles - 110.501.888 Oxo (34,28 %) Jean-Daniel Beurnier (10,58 %)	■ ■ /	/	33 **+ 4 %** -3 -3	0 21-10-2011 0,05 (D)	-0,05 -0,01	Le concepteur de smartphones a fait face aux retards dans la fabrication de ses produits en Chine sans subir d'annulation cependant. Il était déjà en pertes à la mi-année. Il estime pouvoir passer la crise.	**E**
AXWAY SOFTWARE - AXW Editeur de logiciels 637 - 21.511.795 Sopra Steria (32,6 %) Sopra GMT (21,23 %)	**29,60** 30,10 30 / 29,40 - 1,66 %	30,90 / 14,10 + 97,99 % **+ 9,63 %**	297 **- 1 %** 13,3 15,5	0,40 **1,4 %** 02-07-2019 0,40 (T)	17,19 0,62 **47,5** 40,8 2,23	Pour 2021, Axway vise une croissance organique de son chiffre d'affaires comprise entre 2% et 4% et un taux de marge opérationnelle d'activité compris entre 11% et 13%.	**A** **→** **36** 22 %
BALYO (P) - BALYO Manutention robotisée 50 - 28.790.498 Seventure (22,45 %) Bpifrance Invest (17,40 %)	**1,74** 1,79 1,83 / 1,67 - 2,91 %	2,86 / 0,81 + 76,27 % **+ 25,22 %**	18 **- 9 %** -17,5 -7	0 **NUL** ...	0,32 -0,61 **NS** NS 2,46	Le chiffre d'affaires a plongé de 29% au premier semestre mai les commandes sont reparties au deuxième trimestre (+25%). Le groupe réduit sa structure de coûts.	**E**
BASTIDE LE CONF.MÉD. (P) - BLC Assistance médicale à domicile 333 - 7.348.328 Holding famille Bastide (55 %)	**45,35** 46,45 46,80 / 44,65 - 2,37 %	59,10 / 31,30 + 44,66 % **- 10,90 %**	383 **+ 14 %** 12,6 17,5	0,40 **0,9 %** 07-01-2021 0,27 (T)	11 1,72 **26,4** 18,9 1,42	Le spécialiste de l'assistance médicale à domicile a publié une forte progression de son chiffre d'affaires au premier semestre 2020-2021 portée par la crise sanitaire. SA rentabillté s'est toutefois effritée.	**VP**
BENETEAU - BEN Fabr. de bateaux de plaisance 899 - 82.789.840 Beri 21 (54,36 %) Autocontrôle (1,82 %)	**10,86** 11 11,22 / 10,84 - 1,27 %	13,12 / 5,38 + 88,71 % **+ 14,74 %**	1344 **0 %** -80,9 10	0 **NUL** 12-02-2020 0,23 (T)	7,44 -0,99 **NS** 31,9 0,60	Après des comptes sur 16 mois très affectés par la crise sanitaire, le groupe devrait progressivement se redresser grâce à des mesures de restructuration et de simplification. Bonne trésorerie et bilan solide.	**A** **→** **15** 38 %
BIGBEN INTERACT. (P) - BIG Conception d'accessoires 387 - 19.969.658 Groupe Bolloré (20,2 %) Alain Falc (13,4 %)	**19,36** 20,30 21,25 / 19,24 - 4,63 %	22,70 / 10,72 + 64,91 % **+ 3,86 %**	293 **+ 11 %** 18 21	0,20 **1 %** 24-07-2019 0,20 (T)	15,05 0,91 **21,2** 18,2 1,17	Le chiffre d'affaires annuel est ressorti en hausse de 11,2%, grâce au dynamisme des ventes de Nacon Gaming au dernier trimestre et au retour à la croissance de l'audio/telco.	**A** **→** **25** 29 %
BOIRON - BOI Homéopathie 676 - 17.545.408 Gpe familial Boiron (62,25 %)	**38,55** 38,80 40 / 38,05 - 0,64 %	44,80 / 32 + 15,25 % **- 6,77 %**	513 **- 8 %** 26,2 21	0,95 **2,5 %** 02-06-2020 1,05 (T)	28 1,50 **25,7** 32,1 0,89	Le groupe a affiché une très forte baisse de ses ventes au 1er trimestre, plombé par le déremboursement de l'homéopathie en France et l'impact de la crise sanitaire qui a fortement diminué les pathologie hivernales.	**AS** **→** **45** 17 %
BONDUELLE - BON Légumes transformés 700 - 32.538.340 Actionn. familiaux (54,17 %) Public (40,89 %)	**21,50** 21,95 22 / 21,20 - 2,05 %	23,40 / 18,10 + 2,14 % **+ 3,37 %**	2800 **- 2 %** 56 67	0,40 **1,9 %** 05-01-2021 0,40 (T)	21,85 1,72 **12,5** 10,4 0,51	Le chiffre d'affaires à neuf mois, de 2,1 milliards, a reculé de 4% après une baisse de 11,4% au troisième trimestre. La marge opérationnelle est donc attendue dans le bas de la fourchette 3,6-3,8%.	**E**
CATANA GROUP - CATG Constr. de nav. de plaisance 108 - 30.706.178 Famille Poncin (29 %)	**3,53** 3,62 3,65 / 3,46 - 2,49 %	3,84 / 1,86 + 87,77 % **+ 2,47 %**	83 **+ 7 %** 5,7 6,7	0 **NUL** ...	1,36 0,19 **18,9** 16,1 1,24	Dans un marché de la plaisance frappé par la crise du Covid, Catana tient le choc: le chiffre d'affaires annuel a tenu et le carnet de commandes est de 60 millions.	**A** **→** **5** 42 %
CDA (CIE DES ALPES) - CDA Exploit. de domaines skiables 588 - 24.510.101 Caisse des Dépôts (39,5 %) Famille Blas (8,61 %)	**24** 23,85 24,25 / 23,70 + 0,63 %	24,25 / 13,16 + 47,24 % **+ 25,92 %**	616 **- 28 %** -104,3 -105	0 **NUL** 10-03-2020 0,70 (T)	31,26 -4,27 **NS** NS 2,30	La société a publié des chiffres (T2) catastrophiques, mais en ligne avec les attentes. Les dates de réouverture des Destinations de Loisirs ne sont pas encore connues	**A** **→** **30** 25 %
CEGEDIM - CGM Trait. d'informations médicales 354 - 13.997.173 Fin. Cegedim (52,7 %) BPI 3 %	**25,30** 27 27,25 / 24,85 - 6,30 %	33,20 / 21,90 - 4,17 % **- 0,78 %**	497 **- 1 %** 10,8 15	0 **NUL** 01-07-2011 1 (T)	14,40 0,78 **32,4** 23,6 1,01	Le spécialiste des logiciels pour la santé a maintenu son anticipation d'une croissance organique de l'ordre de 2% de ses ventes et de 4% de son résultat opérationnel en 2021.	**A** **→** **33** 30 %
CHARGEURS (P) - CRI Textiles et films plastiques 548 - 24.824.237 Colombus Holding : 27,5 % Sycomore AM : 10,4 %	**22,06** 23,44 24,78 / 21,84 - 5,89 %	24,78 / 13,04 + 25,34 % **+ 25,34 %**	822 **+ 31 %** 41 28	1,32 **6 %** 13-04-2021 1,04 (S)	9,92 1,65 **13,4** 19,6 0,82	Le groupe industriel a publié des facturations à fin mars supérieures aux attentes. Les pôles Protective Films et Healthcare Solutions ont enregistré de belles performances.	**A** **→** **27** 22 %
CIBOX INTERACTIVE - CIB Concept.equip. Electr. 24 - 112.764.933 Foch Partners (9,13 %) Ming Lun Sung (6,58 %)	**0,22** 0,23 0,23 / 0,21 - 4,85 %	0,33 / 0,14 + 19,01 % **+ 3,85 %**	14 **+ 92 %** 0,5 0,8	0 **NUL** 10-08-1998	0,05 0 **48,7** 30,4 1,65	L'activité mobilité, trottinettes et vélos urbains électriques, continue de tirer la croissance de la société (+94% à 10,2 millions d'euros à neuf mois). Elle devrait doubler cette année, soutenue par le changement de comportements liés à la crise, mais la société reste peu rentable.	**E**
CRCAM BRIE PICARDIE - CRBP2 Banque régionale 387 - 16.685.088 Caisses locales (46 %) Sacam (20 %)	**23,16** 23,20 23,43 / 22,63 - 0,15 %	27,60 / 15,80 - 5,85 % **+ 4,35 %**	480 **- 19 %** 90 170	1,15 **5 %** 04-05-2021 0,79 (T)	73,93 1,62 **14,3** 7,6 NS	En 2019, le bénéfice net de cette caisse régionale de la banque verte est ressorti à 179,4 millions d'euros (-5,4%).	**A** **→** **30** 30 %
CRCAM NORD DE FRANCE - CNF Banque régionale 387 - 17.109.818 Invesco Advisers (3,34 %)	**22,60** 22,77 23,30 / 22,50 - 0,77 %	24,79 / 14,75 - 0,35 % **+ 5,88 %**	597 **+ 3 %** 101,1 140	1,05 **4,6 %** 06-05-2021 1,05 (T)	78,63 2,35 **9,6** 9,6 NS	Cette banque active dans le Nord et le Pas-de-Calais a passé de prudentes provisions en 2020, en anticipation des effets de la crise. Ratio de solvabilité très élevé de 25,3%.	**A** **→** **26** 15 %
CRCAM PARIS ILE-DE-FRANCE - CAF Banque régionale 687 - 8.479.810 Caisses locales (66,5 %) Caisses régionales (25,4 %)	**81,03** 83 82,39 / 78 - 2,37 %	85 / 55 + 0,68 % **+ 8,03 %**	1038 **0 %** 211,8 255	2,60 **3,2 %** 03-05-2021 2,60 (T)	235,24 7,49 **10,8** 9,0 NS	Les créances douteuses de la caisse régionale sont très limitées (1% de l'encours de crédits). Le dividende au titre de 2020 a été fixé à 2,6 euros.	**A** **→** **96** 18 %
DBV TECHNO. (P) - DBV Biotechnologie 582 - 54.927.187 Sofinnova 21 % BPI 11 %	**10,60** 11,21 11,70 / 10,47 - 5,48 %	13,69 / 2,35 - 3,37 % **+ 144,46 %**	0 -150 -130	0 **NUL** ...	4,03 -5,11 **NS** NS NS	La biotech a avancé dans ses discussions avec la FDA qui n'exige plus qu'une étude clinique additionnelle d'une durée de six mois avec un patch modifié de Viaskin Peanut. L'action a flambé.	**AS** **→** **15** 42 %
DELTA PLUS GROUP (P) - DLTA Equip. de protection individuelle 619 - 7.358.708 JBP (48,7 %) Boscardin (10,1 %)	**84,10** 85,70 87,90 / 83,80 - 1,87 %	88,40 / 33,30 + 120,73 % **+ 18,79 %**	289 **+ 10 %** 29,3 30	1 **1,2 %** 23-06-2020 0,70 (T)	21,35 3,98 **21,1** 20,6 2,37	Le spécialiste des équipements de protection individuelle a bien résisté à la crise, grâce aux ventes de masques. Les résultats de l'exercice 2020 sont en hausse et la croissance de vrait s'accélérer cette année.	**A** **→** **98** 17 %
DERICHEBOURG - DBG Recyclage, nettoyage industriel 1.191 - 159.397.489 CFER (41,2 %)	**7,47** 6,99 7,65 / 6,97 + 6,87 %	7,70 / 2,35 + 184,03 % **+ 27,04 %**	2464 **- 9 %** 21,3 79	0 **NUL** 07-02-2020 0,11 (T)	3,27 0,13 **57,5** 14,9 0,62	A l'occasion de son assemblée annuelle, le 10 février, le groupe a annoncé que son Ebitda serait bien au-delà de la fourchette de progression de 15 à 20% donnée en décembre pour l'exercice 2020-2021.	**A** **→** **9** 20 %
DEVOTEAM (P) - DVT Infrast. réseaux et systèmes 912 - 8.332.407 Dirigeants (23,3 %) Lazard Frères (7 %)	**109,40** 110 111,80 / 109 - 0,55 %	112 / 64,50 + 51,94 % **+ 17,51 %**	750 **- 2 %** 22,5 40	1,30 **1,2 %** 03-07-2019 1 (T)	25,44 2,70 **40,5** 22,8 1,11	Le holding Castillon ne détient que 80% de Devoteam à l'issue de la réouverture de l'offre. Les actions Devoteam sont éligibles au SRD LS depuis le 31 décembre 2020.	**ATT**
DMS (P) - DGM Imagerie médicale 27 - 16.120.556 Ocea gestion SAS 2 %	**1,70** 1,78 1,78 / 1,59 - 4,05 %	2,06 / 1,14 + 0,83 % **- 3,18 %**	32 **+ 3 %** -5 -1	0 **NUL** ...	1,06 -0,12 **NS** NS 0,83	La croissance s'est montrée dynamique au premier trimestre (+18%) soutenue par la progression de 20% de l'activité radiologie au sein de la division DMS Imaging	**E**
EKINOPS (P) - EKI Equipementier télécoms 171 - 25.564.227 Aleph Gold. Hold. (13,26 %) BpiFrance (13,26 %)	**6,70** 6,73 6,80 / 6,40 - 0,45 %	7,59 / 5,10 + 17,34 % **- 1,62 %**	93 **- 1 %** 3,2 6	0 **NUL** ...	3,59 0,11 **60,9** 31,9 1,65	La société a bien résisté en 2020. Le chiffre d'affaires a limité son repli. Le groupe a revu à la hausse sa fourchette de marge brute.	**A** **→** **8** 19 %
ELIOR - ELIOR Restauration collective 1.271 - 174.147.823 Robert Zolade (20,1 %) Emesa (7,5 %)	**7,30** 6,89 7,31 / 6,76 + 5,95 %	7,88 / 3,06 + 28,07 % **+ 32,25 %**	3967 **- 19 %** -483 -150	0 **NUL** 07-04-2020 0,29 (T)	6,52 -2,77 **NS** NS 0,51	L'exercice a démarré avec une perte de chiffre d'affaires de près de 28% au premier trimestre, couvrant les mois d'octobre à décembre. Le deuxième trimestre sera encore très difficile, notamment compte tenu du reconfinement britannique.	**V**
ENGIE EPS - EPS Stockage de l'énergie 223 - 12.766.860 Engie (60,5 %)	**17,48** 17,78 18 / 17,40 - 1,69 %	23,20 / 4,77 + 213,26 % **+ 33,95 %**	13 **- 34 %** -10 -8	0 **NUL** ...	0,32 -1,39 **NS** NS 16,54	Engie a annoncé un projet de cession, au taiwanais TCC, de ses 60,5% dans l'ex-Electro Power Systems, pour 17,10 € par action ou 132 millions d'euros, contre un cours de 21 € avant l'annonce de l'opération.	**E**
ERYTECH PH. (P) - ERYP Biotechnologie 152 - 25.784.421 Baker brother 27 % Auriga partner 5,6 %	**5,91** 6,11 6,29 / 5,85 - 3,27 %	10,44 / 4,17 - 33,67 % **- 16,88 %**	0 -42 -24	...	2,70 -2,35 **NS** NS NS	La biotech a obtenu le statut fas track de la FDA pour Eryaspase dans l'indication du cancer du pancreas, dont les résultats de phase III seront publiés au premier trimestre 2021	**AS** **→** **12** 103 %
ESI GROUP (P) - ESI Edition de logiciels 343 - 6.032.492 Autres actionnaires 54 % Famille Rouvray 30 %	**56,80** 54,80 57 / 53,80 + 3,65 %	57 / 28,20 + 89,33 % **+ 24,02 %**	134 **+ 31 %** 1 5	0 **NUL** ...	0 0,17 **NS** 68,5 2,82	L'éditeur de logiciels de prototypage virtuel souffre de la forte baisse des investissements chez ses clients. La visibilité est très faible.	**V**
EUROPACORP - ECP Producteur de films 94 - 122.102.231 Luc Besson (31,6 %) Fundamental Films (27,9 %)	**0,77** 0,78 0,79 / 0,73 - 1,28 %	1,18 / 0,57 - 6,44 % **- 7,67 %**	47 **- 67 %** -32,6 29,8	0 **NUL** 30-09-2013 0,12 (T)	0,36 -0,27 **NS** 3,2 2,01	Le fonds américain Vine va prendre le contrôle de 60% du capital par compensation de créances. Aucun film ne sera produit sur l'exercice en cours, puis 3 par an.	**E**
EUROPCAR MOBILITY - EUCAR Location de véhicules 1.402 - 4.463.919.674 Eurazeo (29,9 %) Morgan Stanley (8,13 %)	**0,31** 0,32 0,34 / 0,30 - 2,88 %	1,56 / 0,25 - 64,68 % **- 25,72 %**	1850 **- 39 %** -320 -45	0 **NUL** 21-05-2019 0,26 (Z)	0,11 -0,07 **NS** NS 2,05	Le loueur de véhicules vient de clore la séquence de sa restructuration financière. De 2 milliards, l'endettement corporate tombe à 910 millions. Pour les anciens actionnaires, la dilution est très importante.	**E**
EXEL INDUSTRIES (P) - EXE Fabrication de pulverisateurs 529 - 6.787.900 SAS Exel (61,26 %) Patrick Ballu+fam (15 %)	**78** 77 78,80 / 75,20 + 1,30 %	78,80 / 33,60 + 85,71 % **+ 28,29 %**	754 **- 3 %** -10,7 38	0 **NUL** 13-02-2019 1,14 (T)	50,37 -1,58 **NS** 13,9 0,82	Exel tire partie de la reprise dans de bonnes conditions de rentabilité, avec un deuxième trimestre (exercice au 30/09) meilleur que prévu, et un potentiel renouvelé.	**A** **→** **91** 17 %
FERMENTALG (P) - FALG Huiles et protéines 90 - 28.703.199 Bpifrance (21 %) Demeter (16 %)	**3,15** 3,17 3,42 / 3,06 - 0,63 %	4,84 / 0,93 + 196,70 % **+ 117,50 %**	2 **+ 17 %** 6,9 -9	0 **NUL** ...	0,72 -0,24 **NS** NS 42,85	Le spécialialiste des micro algues a ramené sa perte nette en 2020 de 17,3 à 6,9 millions d'euros, pour un chiffre d'affaires de 2,2 millions (+16,5%). Il estime disposer de financements suffisants juqu'en 2023.	**AS** **→** **4** 27 %
FIGEAC AERO (P) - FGA Sous-traitant aéronautique 172 - 31.839.473 Famille Maillard (75,3 %)	**5,40** 5,59 5,60 / 5,30 - 3,40 %	6,40 / 2,42 + 76,18 % **+ 23,15 %**	235 **- 47 %** -55 -50	0 **NUL** ...	2,82 -1,73 **NS** NS 2,05	Les résultats semestriels ont été significativement affectés par la crise de l'aéronautique due à la Covid-19. Un plan d'adaptation a été lancé et devrait baisser les coûts fixes de 30 millions d'euros.	**E**

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2020 **CROISS. DU CA 2020/2019** Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé	DIVIDENDE Dividende 2020 **RENDEMENT 2020** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2020 **PER 2020** PER 2021 estimé - VE/CA 2020	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR → OBJ. DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
GENFIT (P) - GNFT Biopharmacie 168 - 45.775.250 Fondateurs et dirigeants : 6,7 %	**3,68** 3,70 3,95 / 3,67 - 0,54 %	20,30 / 3,02 - 81,32 % **- 7,82 %**	1 **- 98 %** -80 -50	0 **NUL** ...	2 -2,16 **NS** NS 69,22	La biotech qui a échoués dans la Nash a réduir ses effectifs de 40%. Elle poursuit ses développements dans la cholangute biliaire et son partenaire Biocorp devrait lancer son test d diagnostic dela Nash en 2021.	**AS** **→** **5** 36 %
GENKYOTEX - GKTX Dévt vaccins thérapeutiques 40 - 14.083.408 Invest. Ins. historiques (60 %) Business Angels (11 %)	**2,83** 2,84 2,85 / 2,70 - 0,18 %	3,14 / 2,01 + 14,31 % **- 1,90 %**	0 -6 6,5	...	-0,08 **NS** NS NS	La biotech a annoncé la réalisation de l'acquisition par l'américain Calliditas de 62,7% de ses actions au prix de 2,73€. Une OPA simplifiée sera lancée en décembre sur le solde au prix de 2,80€.	**V**
GENOMIC VISION (P) - GV Medtech 43 - 47.130.956 Vesalius Biocapital H. (36 %) Quest Diagnostics Vent. (14 %)	**0,91** 0,67 1,01 / 0,68 + 34,79 %	2,19 / 0,26 + 29,66 % **+ 14,70 %**	2 **+ 18 %** -4 -3	0 **NUL** ...	-1,30 -0,60 **NS** NS 20,83	Le titre de la biotech qui a frôlé le dépôt de bilan a fortement rebondi sur un plus bas historique en raison de la signature d'un contrat de distribution de tests rapides du Covid-19.	**E**
GENSIGHT (P) - SIGHT Biotechnologie 420 - 45.977.277 Novartis 15 % Versant 17 %	**9,12** 8,79 9,97 / 8,90 + 3,87 %	9,97 / 2,50 + 203,66 % **+ 27,98 %**	0 -20 -19	0 **NUL** ...	1,28 -1,01 **NS** NS NS	La demande d'autorisation de mise sur le marché (AMM) de Lumevoq (GS010) dans la neuropathie de Leber a été déposée auprès des autorités européennes en septembre 2020.	**AS** **→** **11** 21 %
GL EVENTS (P) - GLO Prest. services événementiels 467 - 29.982.787 Polygone (52,9 %) Sofina (10,1 %)	**15,56** 15,54 17 / 15,44 + 0,13 %	17 / 6,40 + 44,88 % **+ 54,98 %**	480 **- 59 %** -77,4 -10	0 **NUL** 01-07-2019 0,65 (T)	10,78 -2,58 **NS** NS 2,39	La crise sanitaire est préjudiciable à l'organisation d'événements et salons, la visibilité est réduite. Le chiffre d'affaires a encore reculé de 71,7% au premier trimestre.	**E**
GRAINES VOLTZ - GRVO Distribution de semences 159 - 1.295.197 Albatros (70 %)	**122,50** 121 124 / 121 + 1,24 %	130 / 60,50 + 75 % **+ 16,67 %**	87 **+ 5 %** 4,2 5,5	0 **NUL** 24-03-2020 7 (T)	25,67 3,25 **37,7** 28,8 2,19	Le groupe alsacien a annoncé une nouvelle acquisition le 14 avril, en Italie cette fois. Elle concerne la société Florensis Italia en Lombardie, spécialisée dans les jeunes plants.	**A** **→** **140** 14 %
GROUPE CRIT - CEN Intérim, services aéroport. 756 - 11.250.000 Famille Guedj (74,9 %)	**67,20** 72 72,30 / 66,20 - 6,67 %	74,50 / 46,05 + 33,33 % **+ 7,52 %**	1720 **- 31 %** 5 30	0 **NUL** 26-06-2019 1 (T)	38,72 0,44 **NS** 25,2 0,28	. La trésorerie s'élève à 274 millions et l'activité se redresse progressivement.L'aérien risque de retarder le redressement des comptes. Pour l'heure le titre a réalisé son potentiel .	**V**
GROUPE GORGÉ (P) - GOE Fab. drones et imprim. 3D 270 - 17.424.747 Famille Gorgé (56,3 %)	**15,52** 15,52 15,60 / 15,02 0 %	17,10 / 10,60 + 18,29 % **+ 22,59 %**	231 **- 16 %** -11,5 6,5	0,32 **2,1 %** 01-07-2020 0,32 (T)	8,10 -0,86 **NS** 32,0 1,30	Après une année 2020 marquée par la crise, le groupe vise une croissance organique de 15% de son chiffre d'affaires en 2021. Il a engrangé de nouveaux contrats pour la vente de ses drones.	**A** **→** **19** 22 %
GUERBET (P) - GBT Produits de contraste 419 - 12.602.674 Famille Guerbet 59 %	**33,25** 33,70 34,40 / 33,15 - 1,34 %	38 / 24,05 + 15,65 % **+ 1,22 %**	730 **- 11 %** 19 24	0,70 **2,1 %** 30-06-2020 0,70 (T)	31 1,50 **22,2** 17,5 0,95	Le fabricant de produit de contraste a réussi a préserver sa marge opérationelle malgré la baisse de son activité. L'arrivée de la concurrence générique de GE pour Dotarem aux Etats-Unis au deuxième semestre, constitue une menace.	**E**
GUILLEMOT - GUI Fabricant access. pour jeux vidéo 229 - 15.287.480 Concert Guillemot (73,28 %)	**14,98** 15,02 16,60 / 14,68 - 0,27 %	18,55 / 2,10 + 571,75 % **+ 75 %**	121 **+ 98 %** 4 3	0 **NUL** 08-07-2019 0,13 (T)	3,62 0,27 **56,2** 74,9 1,96	Les ventes du premier semestre ont bondi, portées par les achats en ligne d'accessoires pour consoles de jeux pendant le confinement. Le groupe anticipe plus de 80 millions d'euros de ventes et un ROP positif.	**E**
HAULOTTE GROUP (P) - PIG Fabricant de nacelles 192 - 31.371.274 Solem (54,4 %) Autocontrôle (4,6 %)	**6,13** 6,35 6,52 / 6,04 - 3,46 %	7,34 / 3,47 + 55,39 % **+ 0,99 %**	480 **- 21 %** 8 12	0,22 **3,6 %** 15-07-2020 0,22 (T)	7,10 0,26 **23,6** 16,1 0,49	La société, dont les résultats sont souvent décevants, devrait beaucoup souffrir de la crise, étant donné le caractère cyclique de son activité.	**E**
INFOTEL (P) - INF Serv. High-tech 321 - 6.821.275 B. Lafforet (32,3 %) M. Koutchouk (5,81 %)	**47** 48 48 / 47 - 2,08 %	50,30 / 30,50 + 34,67 % **+ 8,55 %**	235 **- 5 %** 13,2 16	1,19 **2,5 %** 26-05-2020 1,05 (T)	14,51 1,94 **24,3** 20,0 1,05	Infotel a confirmé les objectifs 2020 d'un chiffre d'affaires en recul de 7 % à 8 % et le maintien d'une marge de rentabilité opérationnelle proche de celle de 2019.	**A** **→** **58** 23 %
INNATE PHARMA (P) - IPH Biotechnologies 265 - 78.980.640 Novo Nordisk (15 %) Fonds strat.d'invest. (13 %)	**3,36** 3,56 3,58 / 3,33 - 5,62 %	7,07 / 3,02 - 49,70 % **- 2,95 %**	90 **+ 6 %** -14 -15	0 **NUL** ...	2,65 -0,22 **NS** NS 1,50	La biotech a affiché une trésorerie de 184 millions au 30 juin. Elle a recruté le premier patient dans un essai de Phase II évaluant l'efficacité d'avdoralimab contre le Covid-19.	**AS** **→** **6** 79 %
INVENTIVA (P) - IVA Biotechnologies 455 - 38.403.011 Frederi Cren 36,5 % Pierre Broca 24,3 %	**11,84** 11,30 12,20 / 11,38 + 4,78 %	16,30 / 3,69 + 187,38 % **+ 1,02 %**	3 **- 57 %** -33 -25	0 **NUL** ...	1,10 -1,90 **NS** NS 139,90	La biotech a publié des résultats de phase 2 très convaincants dans la Nash pour son produit phare Lanifibranor. Le design de la phase clinique 3 a été défini et le recrutement des 2000 patients va débuter.	**AS** **→** **17** 44 %
JACQUET METALS (P) - JCQ Distribution d'acier 504 - 23.461.313 JSA / Eric Jacquet (41,3 %) RW Colburn (6 %)	**21,50** 20,05 21,90 / 19,40 + 7,23 %	21,90 / 8,03 + 129,70 % **+ 54,68 %**	1365 **- 15 %** 11 20	0,40 **1,9 %** 01-07-2020 0,20 (T)	15,52 0,46 **47,0** 25,8 0,45	Le distributeur d'aciers spéciaux a renoué avec la croissance des ventes au 1er trimestre, surtout grâce aux volumes, ce qui a permis un doublement de la marge d'Ebitda courant.	**A** **→** **24** 12 %
KAUFMAN & BROAD (P) - KOF Promoteur-constructeur 829 - 21.713.023 Dirigeants et salariés (13,6 %) Predica (7,9 %)	**38,20** 37,80 38,75 / 37,75 + 1,06 %	44,90 / 26,25 + 14,03 % **+ 4,37 %**	1000 **- 32 %** 30 60	1 **2,6 %** 08-06-2020 1,75 (T)	13,26 1,36 **28,1** 14,1 NS	Le promoteur vise 1,3 milliard d'euros de revenus en 2021, avec une marge d'exploitation stable, à 6,9%. Le grand projet mixte à Austerlitz fait l'objet d'un recours.	**A** **→** **48** 26 %
LATÉCOÈRE (P) - LAT Aérostructures et câblages 180 - 94.818.518 Searchlight (65,62 %)	**1,90** 1,98 1,98 / 1,87 - 4,24 %	3,10 / 1,02 + 11,79 % **- 6,37 %**	430 **- 40 %** -86 -17	0 **NUL** 29-06-2007 0,75 (T)	1,05 -0,91 **NS** NS 0,71	Le fabricant d'aérostructures a subi une lourde perte à mi-année et n'a pas publié de chiffre d'affaires au troisième trimestre. Il table sur une baisse de 40% du chiffre d'affaires sur l'année. Il a lancé un plan d'adpatation visant un tiers de ses effectifs en France.	**E**
LECTRA (P) - LSS Editeur logiciels indus. textile 936 - 32.511.651 Daniel Harari (17,54 %) Kabouter Manag. LLC (10,48 %)	**28,80** 30 30,85 / 28,65 - 4 %	33,40 / 14,56 + 95,92 % **+ 15,20 %**	236 **- 16 %** 17,6 24,8	0,24 **0,8 %** 05-05-2021 0,24 (T)	6,21 0,57 **50,6** 35,9 3,39	Le groupe français a connu un rebond des commandes de nouveaux systèmes au premier trimestre 2021. Il attend le feu vert de l'antitrust américain pour le rachat de Gerber.	**A** **→** **37** 28 %
LNA SANTÉ (P) - LNA Résidences médicalisées 475 - 9.705.937 Dirig. et fondateurs (49 %)	**48,95** 48,40 49,10 / 47,70 + 1,14 %	53 / 39,65 + 21,16 % **- 0,61 %**	545 **+ 3 %** 11 28	0,45 **0,9 %** 08-07-2020 0,45 (T)	23 1,10 **44,5** 16,9 1,42	Le groupe de maisons de retraite a maintenu à plus de 9% son rythme de croissance au troisième trimestre, dont environ 2% en organique. Les taux d'occupation sont remontés pour atteindre 86%.	**A** **→** **62** 27 %
LUMIBIRD (P) - LBIRD Lasers (médecine, industrie..) 368 - 22.466.882 Marc Le Flohic (51,93 %) Amiral Gestion (6,06 %)	**16,40** 16,86 17 / 16,12 - 2,73 %	18 / 8,84 + 54,56 % **+ 16,81 %**	127 **+ 14 %** 5,8 14,1	0 **NUL** ...	6,96 0,26 **63,5** 26,1 2,99	Pour 2023, Lumibird vise toujours un doublement du chiffre d'affaires, et une rentabilité opérationnelle située entre 20 % et 25 %. Le carnet de commandes est bien rempli.	**A** **→** **20** 22 %
LYSOGENE - LYS Biotechnologie 45 - 16.455.145 Sofinnova capital VII 27,4 Innobio 19 %	**2,75** 2,79 2,84 / 2,73 - 1,26 %	4,47 / 1,65 - 29,49 % **+ 3,77 %**	0 -7 -6	0 **NUL** ...	1,27 -0,42 **NS** NS NS	La biotech spécialisée a publié des données positives sur les biomarqueurs dans l'essai clinique pour le traitement de la maladie de Sanfilippo. Au 30 septembre, la trésorerie s'élevait à 22 millions.	**AS** **→** **4** 45 %
MAISONS DU MONDE - MDM Ameublement 878 - 45.241.894 Teleios Capital Partners (20,19 %) Majorelle (10 %)	**19,40** 20,22 20,24 / 18,65 - 4,06 %	20,30 / 7,83 + 145,88 % **+ 29,77 %**	1182 **- 4 %** -16,1 51	0,30 **1,5 %** 02-07-2019 0,47 (T)	13,22 0,77 **25,2** 17,3 0,82	L'enseigne d'ameublement et de décoration a publié des résultats annuels de qualité. Des financiers sont montés au capital. Le groupe songe à quitter les Etats-Unis. L'avenir se présente mieux grâce aux vaccins	**A** **→** **23** 19 %
MANITOU - MTU Fabr. de chariots télesc. 1.091 - 39.668.399 SFERT (41,8 %) Fam. Himsworth (10,2 %)	**27,50** 27,90 28,05 / 26,95 - 1,43 %	29,55 / 13,40 + 92,58 % **+ 15,06 %**	1585 **- 24 %** 40 45	0,60 **2,2 %** 23-12-2020 0,50 (Z)	16,66 1,01 **27,2** 9,1 0,71	Les commandes connaissent un rebond spectaculaire depuis la fin 2020, avec des marchés qui restent très dynamiques.Le groupe vise 15% de croissance des ventes en 2021 et une accélération de sa performance d'exploitation.	**A** **→** **34** 24 %
MAUNA KEA TEC.(P) - MKEA Autres biens d'équipement 41 - 30.558.480 Alexandre Loiseau (2,03 %) Flottant (98,32 %)	**1,35** 1,43 1,42 / 1,34 - 5,19 %	1,92 / 1,01 + 11,55 % **+ 2,74 %**	5 **- 41 %** -15 -12	0 **NUL** ...	0,15 -0,80 **NS** NS 9,26	La medtech a affiché un recul de 28 % de ses ventes au 30 septembre en raison de la réduction des actes médicaux pendant le confinement. Deux nouvelles publications cliniques démontrent l'efficacité du diagnostic de Cellvizio.	**E**
MAUREL & PROM (P) - MAU Exploration, prod. de pétrole 397 - 201.261.570 Pertamina (72,65 %) Autocontrôle (2,28 %)	**1,97** 1,93 2,01 / 1,91 + 2,28 %	2,31 / 1,18 + 17,66 % **+ 13,46 %**	300 **- 35 %** -538,2 32	0 **NUL** 17-06-2019 0,04 (T)	-0,25 **NS** 12,1 2,70	Au 1er trimestre, la production a augmenté de 1% à 25.240 bep/j : stable au Gabon par rapport aux trois derniers mois de 2020, gaz en Tanzanie en forte hausse et recul en Angola.	**A** **→** **2,50** 27 %
MCPHY ENERGY (P) - MCPHY Equipements pour hydrogène 754 - 27.856.540 EDF (14,1 %) Bpifrance (6 %)	**27,06** 30,16 30,60 / 26,80 - 10,28 %	41,70 / 4,02 + 535,21 % **- 21,22 %**	14 **+ 20 %** -9,3 -6,5	0 **NUL** ...	7,08 -0,34 **NS** NS 41,13	McPhy a conclu un partenariat technologique avec l'équipementier automobile Plastic Omnium dans le domaine des interfaces de remplissage entre les stations services à hydrogène et les réservoires à haute pression.	**AS** **→** **40** 48 %
MEDINCELL - MEDCL Biotechnologie 253 - 24.602.468 Famille Nguyen 21 % collaborateurs 21 %	**10,30** 10,92 11 / 10,20 - 5,68 %	16,75 / 6,10 - 0,96 % **+ 0,98 %**	3 **- 30 %** -24 -21	0 **NUL** ...	1,22 -1,10 **NS** NS 86,07	La biotech et son partenaire israélien Teva ont annoncé des résultats concluant pour l'essai clinique de phase 3 de mdc-IRM, une reformulation à libération prolongée du traitement actuel de la schizophrenie, la rispéridone..	**AS** **→** **18** 75 %
MERCIALYS - MERY Immobilier de centres comm. 948 - 92.049.169 Casino (20,2 %) Generali Assur. Vie (8 %)	**10,30** 10,63 10,94 / 10,24 - 3,10 %	10,94 / 3,89 + 53,16 % **+ 42,66 %**	147 **- 18 %** 95,5 118	0,43 **4,2 %** 29-04-2021 0,43 (T)	7,53 1,04 **9,9** 8,0 NS	Le chiffre d'affaires a reculé de 6% à périmètre constant au 1er trimestre. Le soutien de l'Etat aux commerçants locataires devrait limiter les pertes de loyers.	**E**
MERSEN - MRN Composants électriques 607 - 20.857.055 BPI France (10,8 %) CDC (4,9 %)	**29,10** 28,90 29,95 / 28,45 + 0,69 %	31,15 / 17,28 + 54,79 % **+ 17,58 %**	847 **- 11 %** -12 55	0,65 **2,2 %** 03-07-2019 0,95 (T)	25,60 -0,58 **NS** 10,9 0,93	Après un recul des ventes limité à 11% en 2020, coût réduits et gains de productivité vont libérer leurs effets sur un chiffre d'affaires appelé à rebondir cette année d'au moins 5%.	**A** **→** **35** 20 %
METABOLIC EX.(P) - METEX Chimie biologique 157 - 29.998.460 Management (5,98 %) Public (93,24 %)	**5,23** 5,12 5,54 / 5,15 + 2,15 %	6,54 / 1,32 + 265,73 % **+ 119,75 %**	0 **+ 67 %** -6 5	0 **NUL** ...	0,53 -0,21 **NS** 29,1 3071,84	La société est en negociation avec Ajinomoto en vue d'acquérir le 1er site européen de production d'acides aminés par fermentation pour la nutrition animale qui génère 200 millions de revenus.	**AS** **→** **7** 34 %
NACON (P) - NACON Editeur, prod. de jeux vidéo 555 - 84.908.919 Bigben Interactive (66 %)	**6,54** 6,71 6,91 / 6,51 - 2,53 %	8,50 / 4,40 + 24,33 % **- 17,94 %**	170 **+ 31 %** 19 26	0 **NUL** ...	2,43 0,22 **29,2** 21,4	La filiale de Bigben a bénéficié de la croissance des ventes d'accessoires au 3e trimestre. Les ventes de jeux devraient rebondir au 4e trimestre. Un nouveau studio intègre le groupe, Big Ant.	**A** **→** **9** 38 %
NANOBIOTIX (P) - NANO Biotechnologie 429 - 34.825.872 FCPR matignon 18 % Cap décisif 13 %	**12,32** 13,08 13,28 / 12,20 - 5,81 %	17,34 / 5,55 + 83,33 % **- 10,72 %**	1 **+ 14 %** -45 -35	0 **NUL** 13-05-2019 (T)	0,25 -2,50 **NS** NS 398,82	Au 30 septembre 2020, la position de trésorerie de la medetch s'élève à 42,4 millions d'euros ce qui lui donne une visibilité financière jusqu'en 2022.	**VP**

LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2020 **CROISS. DU CA 2020/2019** Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé	DIVIDENDE Dividende 2020 **RENDEMENT 2020** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2020 **PER 2020** PER 2021 estimé - VE/CA 2020	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR → OBJECTIF DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
NAVYA - NAVYA Navettes autonomes 99 - 35.478.060 Robolution Capital:37,1 % Valeo Bayen: 13,2 %	**2,80** 2,68 2,85 / 2,55 + 4,40 %	4,75 / 0,58 + 312,08 % **- 28,07 %**	10 **- 33 %** -20 -15	0 **NUL** ...	-0,67 **NS** NS 11,03	La consommation de trésorerie a sensiblement diminué au premier semestre. Le lancement d'un service expérimental de navettes autonomes à Châteauroux est prometteur.	**AS** → **5,30** 89 %
NEURONES (P) - NRO Services informatiques 695 - 24.217.716 L. de Chammard (65,6 %)	**28,70** 27,40 28,90 / 27,40 + 4,74 %	31 / 19,05 + 46,43 % **+ 22,65 %**	500 **- 2 %** 25 27	0,14 **0,5 %** 10-06-2020 0,20 (T)	13,21 1,03 **27,8** 25,7 0,96	Le groupe résiste assez bien grâce à une large exposition au secteur financier, à la récurrence de ses contrats et au recours à la sous-traitance. Il possède une abondante trésorerie.	**A** → **35** 22 %
NICOX (P) - COX Biotechnologie 156 - 37.111.985 Fonds Strat. d'Invest. (5,5 %) Oppenheimer Funds (3,2 %)	**4,20** 4,15 4,27 / 4,11 + 1,08 %	6,27 / 3,20 + 5,53 % **- 3,56 %**	5 **- 28 %** -20 -15	0 **NUL** ...	2,68 -0,61 **NS** NS 25,14	Le partenaire Ocumension a reçu l'approbation des autorités chinoises pour conduire la partie chinoise de l'étude de phase 3 pour le NCX 470 dans la pression intra-oculaire.	**AS** → **6** 43 %
OENEO - SBT Fûts et bouchons pour le vin 723 - 65.052.474 Caspar (71,59 %)	**11,12** 10,80 11,22 / 10,80 + 2,96 %	13,20 / 10,32 + 4,91 % **+ 2,39 %**	270 **- 7 %** 27 33	0,15 **1,3 %** 31-07-2019 0,15 (T)	4,61 0,41 **27,1** 21,8 2,89	Le chiffre d'affaires à neuf mois s'est inscrit en recul de 7,3%, à 196,6 millions d'euros, après un repli de 11% pour la tonnellerie sur octobre-décembre et de seulement 2% pour les bouchons.	**A** → **13,50** 21 %
ORAPI - ORAP Chimie 55 - 6.598.219 Famille Chifflot (51 %) CM-CIC Investissement 17 %	**8,35** 8,40 8,42 / 8,20 - 0,60 %	11,55 / 4,92 + 14,07 % **- 20,10 %**	278 **+ 16 %** 3	29-04-2015 0,13 (T)	0,45 **18,6**	Porté par une demande soutenue en produits de désinfection, le groupe a affiché une progression de 14,4 % de son chiffre d'affaires au 30 septembre reflètant une accélération au troisième trimestre (+ 20 %).	**E**
OSE IMMUNO - OSE biotechnologie 195 - 17.983.038 Emile Loria Autres	**10,84** 11,76 11,82 / 10,62 - 7,82 %	15,80 / 5,26 + 50,97 % **+ 50,56 %**	8 **- 69 %** -18 1	0 **NUL** ...	3,30 -1,16 **NS** NS 22,62	La biotech a annoncé l'inclusion du premier patient dans l'essai clinique de phase 2 évaluant OSE-127/S95011 chez des patients souffrant de rectocolite hémorragique.	**AS** → **15** 38 %
PIERRE & VACANCES - VAC Exploit. de résid. Tourist. 120 - 9.893.463 SITI (49,81 %) Autocontrôle (2,7 %)	**12,12** 12,28 12,78 / 11,90 - 1,30 %	21,90 / 9,08 - 11,21 % **- 17,55 %**	1298 **- 22 %** -336,1 -102	0 **NUL** 19-03-2012 0,70 (T)	-8,83 -35,38 **NS** 20,2 0,35	L'excellent Yann Caillère, le directeur général a été remplacé par Franck Gervais, X-Ponts de 44 ans venant de chez Accor. Cette annonce a provoqué une baisse de l'action	**V**
PLASTIVALOIRE (P) - PVL Equipement automobile 169 - 22.125.600 P. Findeling (36,4 %) E. Findeling (5 %)	**7,64** 7,65 7,81 / 7,25 - 0,13 %	8,87 / 2,97 + 110,47 % **+ 4,23 %**	629 **- 14 %** -16,1 24	0 **NUL** 22-04-2021 0,05 (T)	-0,73 **NS** 7,0 0,69	La société a publié un CA trimestriel en hausse de 4%. Le titre a gagné plus de 70% depuis que nous sommes repassés à l'achat en novembre. On prendra ses bénéfices.	**V**
POXEL (P) - POXEL Biotechnologie 186 - 28.611.254 Edmond de Rotschild BPI 24 %	**6,50** 6,69 6,70 / 6,46 - 2,84 %	9,63 / 5,72 - 11,08 % **+ 2,20 %**	15 **- 44 %** -20 -13	0 **NUL** ...	1,35 -0,77 **NS** 10,8 10,06	La demande d'enregistrement d'Imeglimine par le partenaire japonais Sumitomo auprès des autorités japonaises a été déposée. Par contre le partenaire américain Metavant cesse son développement.	**AS** → **10** 54 %
QUADIENT - QDT Equip. affranchissement postal 783 - 34.562.912 Marathon AM (5,2 %) Teleios Capital Partner (15,07 %)	**22,66** 22,74 23,20 / 22,62 - 0,35 %	23,70 / 9,62 + 78,28 % **+ 44,06 %**	1029 **- 10 %** 40 70	0,50 **2,2 %** 07-09-2020 0,35 (T)	35,88 0,92 **24,6** 11,2 1,26	Le groupe entre dans la phase 2 de son plan de retour à la croissance, tout en gérant le déclin de son activité courrier, le tout bien mené jusque-là mais intégré dans les cours.	**V**
RALLYE - RAL Holding 392 - 52.373.235 Foncière Euris (59,5 %) The Vanguard Group (1,21 %)	**7,49** 7,24 7,52 / 7,20 + 3,45 %	9,43 / 3,10 - 3,97 % **+ 29,58 %**	31919 **- 8 %** -40 -50	0 **NUL** 20-05-2019 1 (T)	27,17 -0,79 **NS** NS 0,10	Le groupe ne versera pas de dividende au titre de 2020, après de nouvelles pertes. La direction dit que les dettes financières nettes du périmètre holding, après IFRS, s'est établie à 2,84 milliards	**E**
SAVENCIA - SAVE From. et sous-prod.laitiers 1.052 - 14.032.930 Soparind (Bongrain) (66,64 %) Salariés (2,81 %)	**75** 73,40 75,20 / 73 + 2,18 %	78,20 / 47,60 + 43,68 % **+ 24,17 %**	5160 **+ 3 %** 78,8 104	1,50 **2 %** 13-05-2019 1 (T)	95,46 5,62 **13,3** 10,1 0,31	Le chiffre d'affaires au 31 mars, soit 1,33 milliard, a profité de la consommation alimentaire à domicile. Son augmentation de 9% a reposé sur une croissnce interne de 5,6%, dont 6,2% pour les seuls fromages.	**A** → **88** 17 %
SÉCHÉ ENVIRONN.(P) - SCHP Traitement des déchets 416 - 7.857.732 Famille J. Séché (69,03 %)	**53** 53 54,60 / 51,20 0 %	55,90 / 29,50 + 59,16 % **+ 33,17 %**	673 **- 4 %** 13,8 27	0,95 **1,8 %** 08-07-2020 0,95 (T)	32,19 1,76 **30,1** 15,4 1,29	Le numéro trois français des déchets a connu un bon rythme d'activité en début d'année, malgré l'Amérique latine. Le chiffre d'affaires dit contributif a augmenté de 3,6% à données comparables et de 8,2% en France.	**A** → **65** 23 %
SERGEFERRARI GROUP - SEFER Mat composites et souples 86 - 12.299.259 Ferrari Participation (78 %) Romain Ferrari (12,2 %)	**7,01** 7,19 7,19 / 7,01 - 2,50 %	11,30 / 3,99 + 66,90 % **+ 18,01 %**	195 **+ 3 %** 0,5 5	28-09-2020 0,12 (T)	7,72 0,04 **NS** 17,2 0,10	Au 1er semestre 2020, la société est restée bénéficiaire (2,5 ME) malgré la baisse de 21% du chiffre d'affaires, à 79,7 ME.	**AS** → **8,50** 21 %
SES IMAGOTAG (P) - SESL Syst. électronique d'étiquetage 794 - 15.758.108 BOE Smart Retail (60,2 %) Yuen-Yu Investment (5,98 %)	**50,40** 47 51 / 47,05 + 7,23 %	51,80 / 20,50 + 106,13 % **+ 36,03 %**	288 **+ 16 %** -8,3 3	0 **NUL** 25-06-2012 0,50 (T)	11,21 -0,57 **NS** NS 2,84	Les résultats ont été impactés par le Covid mais les contrats se signent, ce qui prouve la qualité de l'offre étendue au cloud. Belle visibilité. Le flottant a été accru.	**A** → **58** 15 %
SHOWROOMPRIVÉ (P) - SRP Distribution en ligne 413 - 117.947.268 Famille Dayan (28,52 %) Thierry Petit (17,82)	**3,50** 3,21 3,68 / 3,09 + 9,20 %	3,85 / 0,42 + 609,87 % **+ 22,38 %**	690 **+ 12 %** 7,2 12	0 **NUL** ...	1,36 0,08 **43,8** 34,4 0,66	Depuis qu'elle a amélioré son offre et sa logistique, la société qui a levé 9,9 millions en août 2020, se porte mieux et devrait sortir du rouge en 2021	**VP**
SII (P) - SII Conseil en technologies 510 - 20.000.000 Famille Huvé (54,75 %) Autocontrôle (6,02 %)	**25,50** 25,50 25,60 / 24,10 0 %	27 / 15,85 + 36 % **+ 2 %**	646 **- 4 %** 20,3 23,7	0,11 **0,4 %** 23-09-2020 0,10 (T)	10,75 1,01 **25,1** 21,5 0,69	La diversification du groupe lui a valu une certaine résilience au dernier trimestre 2020. La rentabilité devrait se redresser au deuxième semestre.	**A** → **35** 37 %
SMCP - SMCP Création mode féminine 512 - 74.798.149 Shandong Ruyi 55,4 % Public 34,4 %	**6,84** 6,78 6,92 / 6,60 + 1,03 %	6,96 / 3,20 + 61,29 % **+ 37,62 %**	873 **- 23 %** -65 16	0 **NUL** ...	14,21 -0,82 **NS** 33,7 1,17	Le groupe de prêt-à-porter a vu ses ventes dévisser de 22,9% en 2020, à 873 millions d'euros, en raison de l'épidémie de Covid-19. La question de la recomposition de l'actionnariat est sur toutes les lèvres.	**E**
SQLI (P) - SQI Serv. informatiques, conseil 112 - 4.613.975 Roland Fitoussi (15 %) Fin. Arbevel (6,2 %)	**24,30** 24,70 24,90 / 23,70 - 1,62 %	26 / 15,05 + 48,62 % **+ 23,35 %**	214 **- 10 %** 0,2 5,5	0,40 **1,6 %** 21-07-2017 0,88 (T)	3,71 0,04 **NS** 20,4 0,58	Le groupe a souffert de la crise au premier semestre, la visibilité est réduite, nous ajustons à la baisse l'objectif de cours.	**A** → **30** 23 %

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2020 **CROISS. DU CA 2020/2019** Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé	DIVIDENDE Dividende 2020 **RENDEMENT 2020** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2020 **PER 2020** PER 2021 estimé - VE/CA 2020	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR → OBJ. DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
STEF - STF Logistique du froid 1.214 - 13.000.000 Atlantique Management (30,39 %) Flottant (23,09 %)	**93,40** 93,20 94 / 91,50 + 0,21 %	95 / 60,10 + 34,97 % **+ 28,30 %**	3145 **- 9 %** 72,8 83	4 **4,3 %** 04-05-2021 2,50 (S)	63,08 5,60 **16,7** 14,6 0,67	Le spécialiste du transport et de la logistique sous température dirigée a vu son résultat d'exploitation baisser de seulement 28% en 2020, faisant mieux qu'attendu par le marché. Aujourd'hui, l'activité est revenue à 94%-95% de son niveau pré-pandémique, mais le groupe reste vigilant.	**A** → **108** 16 %
SUPERSONIC IMAGINE (P) - SSI Equipement medical - 24.174.429 Hologi 80 %	■ ■ /	/	19 **- 27 %** -19,6 -11	0 ...	0,10 -0,81	Les ventes ont été impactées par la pandémie. l'américain Hologic qui détiennt 80% du capital va lancer, du 1er au 16 avril 2021, une nouvelle offre à1,5 € sur le solde, qui pourra mener a une offre de retrait.	**E**
SWORD GROUP (P) - SWP Editeur de logiciels 398 - 9.544.965 Jacques Mottard (17,9 %) Salariés 3,4 %	**41,70** 41,50 42,10 / 41,20 + 0,48 %	42,50 / 25,30 + 65,15 % **+ 33,01 %**	212 **- 0 %** 14,5 14,3	2,70 **6,5 %** 10-09-2020 2,04 (Z)	17,81 1,52 **27,4** 27,8 1,41	Sword Group a présenté un chiffre d'affaires 2020 solide et des perspectives encourageantes pour les prochaines années.	**A** → **52** 25 %
SYNERGIE - SDG Travail temporaire 917 - 24.362.000 Synergie Invest. (69,59 %) Autocontrôle (1,37 %)	**37,65** 38 38,30 / 37,20 - 0,92 %	41,20 / 18,52 + 94,47 % **+ 17,66 %**	2190 **- 17 %** 38,3 60	0,80 **2,1 %** 19-06-2019 0,80 (T)	17,88 1,57 **23,9** 15,3 0,33	Le fort rebond de l'activité, depuis l'automne, se prolonge. Synergie a su faire le dos rond en 2020 et profite pleinement de la reprise sur une base de coûts réduite qui justifie une réévaluation à la hausse des perspectives de résultat, d'où un nouvel objectif de cours.	**A** → **47** 25 %
TARKETT - TKTT Fabric de revêtements de sols 1.311 - 65.550.281 Famille Deconinck:50,1 % KKR: 21,89 %	**20** 20,05 20,10 / 20 - 0,25 %	20,20 / 8,30 + 138,81 % **+ 38,89 %**	2633 **- 12 %** -19,1 40	0 **NUL** 12-06-2019 0,60 (T)	10,90 -0,30 **NS** 31,9 0,68	L'actionnaire familial lancera en juin une offre à 20 euros en vue du retrait de la cote, après un premier trimestre difficile. On attendra pour prendre une décision plus de détails sur l'évolution de l'activité.	**ATT**
TECHNICOLOR - TCH Equip, serv pour ind. cinéma 679 - 235.795.483 CDC (9,92 %) Bpifrance (7,96 %)	**2,88** 2,88 3 / 2,73 - 0,07 %	4,33 / 1,10 - 26,60 % **+ 58,22 %**	3115 **- 18 %** -280 -70	0 **NUL** 21-06-2017	2,35 -11,20 **NS** NS 0,53	La restructuration financière touche à sa fin avec la clôture des augmentations de capital. Le groupe va pouvoir se concentrer sur l'opérationnel. La tendance s'améliore dans l'industrie du cinéma.	**E**
TESSI (P) - TES Services informatiques 408 - 3.262.155 Pixel Holding (54 %) Public (45 %)	**125** 123,50 127 / 122,50 + 1,21 %	132 / 81 + 43,35 % **- 0,40 %**	450 **- 0 %** 20 35	2 **1,6 %** 01-03-2019 42,70 (Z)	73,57 6,13 **20,4** 11,7 0,65	Tessi a publié un résultat net semestriel en baisse de 55% à 4,6 millions d'euros et un résultat opérationnel courant (ROC) en recul de 24,4% à 17,1 millions.	**E**
TFF GROUP - TFF Tonnellerie 614 - 21.680.000 Famille François (70,76 %)	**28,30** 29,20 29,60 / 27,40 - 3,08 %	31,40 / 22,50 - 2,75 % **+ 5,99 %**	255 **- 9 %** 18 28	0,35 **1,2 %** 06-11-2020 0,35 (T)	16,81 0,83 **34,1** 21,9 3,05	Le tonnelier a fait état d'un chiffre d'affaires à neuf mois de 196,2 millions d'euros, en retrait de 10,2%, la baisse venant principalement des fûts pour le vin.	**A** → **35** 24 %
THERMADOR GPE (P) - THEP Distrib. industrielle (plomberie) 795 - 9.200.849 Dirigeants (11 %) TGV (6,6 %)	**86,40** 85,20 87 / 83,80 + 1,41 %	91,90 / 43,20 + 92,86 % **+ 35 %**	396 **+ 7 %** 36,2 41	1,82 **2,1 %** 13-04-2021 1,82 (T)	24,68 3,80 **22,7** 19,2 1,91	La société a bien tenu en 2020 grâce à une maîtrise des coûts et des stocks réduits. Les bons chiffres dans l'habitat ont compensé ceux liés à la construction et à l'industrie.	**A** → **100** 16 %
TRANSGÈNE - TNG Biopharmacie 219 - 83.841.334 Institut Mérieux (54,9 %)	**2,61** 2,58 2,62 / 2,48 + 1,36 %	2,98 / 1,18 + 48,30 % **+ 58,37 %**	15 **+ 9 %** -10 -9	0 **NUL** ...	0,59 -0,11 **NS** NS 11,72	La biotech a présenté des résultats prometteurs de TG4010 et confirmé son expertise technologique avec myvac. Elle dispose de 45,3 millions d'euros de trésorerie au 30 septembre.	**AS** → **3,50** 34 %
VALLOUREC - VK Fabr. de tubes sans soudures 347 - 11.449.694 Bpifrance (15 %) Nippon Steel (15 %)	**30,32** 27,06 30,62 / 26,76 + 12,05 %	49 / 11,19 - 25,83 % **+ 13,37 %**	3242 **- 22 %** -1206 -218	0 **NUL** 04-06-2015	-0,41 -105,79 **NS** NS 0,79	L'effondrement des cours du pétrole ont aggravé les pertes. La direction se montre prudente pour 2021. La baisse des coûts va se poursuivre. A fin juin, 1,8 milliard d'euros de dettes sera convertie en capital auprès des créanciers	**E**
VALNEVA (P) - VLA Biopharmacie - 91.743.248 Groupe. Grimaud . (15 %) Fonds US (14 %)	■ ■ /	/	66 **- 49 %** -64,3 -45	0 ...	2,22 -0,69	Le spécialiste des vaccins a déposé son document d'enregistrement pour une entrée au Nasdaq . Il va débuer en avril la phase 3 de son vaccin contre la Covid-19 .	**AS** → **16**
VERIMATRIX (P) - VMX Semi-conducteurs 194 - 85.520.147 FCPR Sofinnova C. (13,68 %) Gimv (9,8 %)	**2,27** 2,38 2,40 / 2,23 - 4,82 %	3,37 / 1,67 + 34,32 % **- 19,22 %**	80 **- 16 %** -1,1 10	0 **NUL** ...	1,45 -0,01 **NS** 19,4 2,71	La société a décidé de suspendre ses objectifs pour 2020 et 2021 en attendant que la situation macroéconomique s'améliore et regagne en visibilité.	**A** → **3,50** 54 %
VÉTOQUINOL (P) - VETO Laboratoire vétérinaire 1.262 - 11.881.902 Soparfin (famille Frechin) Famille Frechin	**106,20** 105,80 109 / 104 + 0,38 %	114,40 / 51,60 + 86,97 % **+ 27,03 %**	427 **+ 8 %** 19 41	0,50 **0,5 %** 02-06-2020 0,38 (T)	35,10 1,64 **64,8** 31,1 2,94	Le laboratoire vétérinaire a affiché en 2020 une croissance de 8% à données publiées et de 10,9% à changes constants. L'apport des nouveaux produits Drontal et Profender a été significatif.	**A** → **125** 18 %
VOLUNTIS (P) - VTX Logiciels 46 - 8.947.268 BPI France 20,7 Sham Innovation Santé 12,9	**5,17** 4,50 5,20 / 4,46 + 14,76 %	6,10 / 1,05 + 297,69 % **+ 15,92 %**	10 **+ 184 %** -4 0,1	0 **NUL** ...	0,24 -0,60 **NS** NS 3,93	La société a annoncé une multiplication par 7 de ses facturations semestrielles, à 5,8 millions et vise l'équilibre en 2021. Elle a obtenu un nouveau brevet américain portant sur le moteur algorithmique de sa plateforme Theraxium.	**AS** → **6** 16 %
WAVESTONE (P) - WAVE Services informatiques 767 - 20.196.492 Fondateurs et dirig. (53 %) Salariés (3,8 %)	**38** 38 38,40 / 37,30 0 %	39,10 / 18,24 + 101,27 % **+ 27,95 %**	422 **+ 8 %** 33 24	0,23 **0,6 %** 19-09-2019 0,23 (T)	8,62 1,63 **23,3** 32,0 1,89	Le groupe est parvenu à maintenir un chiffre d'affaires quasi-étale sur les douze mois de son exercice commencé en avril 2020. Le redressement de 2021 est impréssionnant.	**A** → **48** 26 %
X-FAB - XFAB Fabricant de semi-conducteurs 1.007 - 130.781.669 X-Trion (46,8 %) Sarawak Technology (14 %)	**7,70** 8,08 8,45 / 7,65 - 4,70 %	8,46 / 2,60 + 156,67 % **+ 56,50 %**	418 **- 6 %** -21,3 10,7	0 **NUL** ...	4,05 -0,16 **NS** 94,5 2,13	La demande a fortement rebondi dans tous les marchés, au quatrième trimestre, se traduisant par un chiffre d'affaires supérieur aux attentes et une reconstitution du carnet de commandes.	**E**
XILAM ANIMATION (P) - XIL Production de séries d'animation 222 - 4.911.500 MDP et M. de Pontavice (36,4 %) Amundi (8,7 %)	**45,15** 44,95 45,60 / 44,50 + 0,44 %	51,20 / 34,70 + 24,72 % **- 3,63 %**	29 **- 4 %** 5,8 8,2	0 **NUL** ...	12,44 1,18 **38,2** 27,0 8,06	Ce producteur de séries animées va profiter de la demande des plateformes de distribution numérique (Netflix, Disney+). Les effets du Covid sont minimes sur l'activité.	**A** → **60** 33 %

Investir 10 International (cours au mercredi soir)

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2020 **CROISS. DU CA 2020/2019** Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé	DIVIDENDE Dividende 2020 **RENDEMENT 2020** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2020 **PER 2020** PER 2021 estimé - VE/CA 2020	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR → OBJECTIF DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
ALLIANZ - DE0008404005 Assurance 91.323 - 412.293.128 Vanguard (3 %) Norges Bank (3 %)	**221,50** 216,40 221,50 / 216,10 + 2,36 %	221,50 / 139,78 + 35,59 % **+ 10,36 %**	138400 **- 3 %** 6740 8130	9,60 **4,3 %** 06-05-2021 9,60	181,23 15,93 **13,9** 11,5 NS	Le bénéfice opérationnel de la compagnie d'assurance a légèrement reculé en 2020, en raison des effets de la crise du Covid, pour plus de 1,3 milliard d'euros.	**A** → **255** 15 %
AMAZON - US0231351067 Distribution sur le Web 1.648.734 - 504.116.631 Jeffrey Bezos (16,63 %) The Vangard (5,59 %)	**3270,54** 3467,42 3486,64 / 3264,36 - 5,68 %	3554 / 2320 + 41,11 % **+ 0,42 %**	386064 **+ 38 %** 21331 24244	0 **nul** ...	187,63 42,85 **76,3** 70,3 4,13	Amazon profite indéniablement de la crise sanitaire.Ses profits ont été multipliés par trois au premier trimestre. La filiale dans le cloud bien plus rentable que le e-commerce, monte en puissance.	**A** → **4000** 22 %
ASML HOLDING - NL0010273215 Fabricant de semi-conducteurs 226.319 - 419.498.292 Capital Res. & Man. (9,72 %)	**539,50** 541,20 548,80 / 513,20 - 0,31 %	559,40 / 262,35 + 101,53 % **+ 35,71 %**	13979 **+ 18 %** 3554 4150	2,75 **0,5 %** 03-05-2021 1,55 (S)	35,09 8,49 **63,5** 53,4 16,04	Le groupe a dépassé les attentes pour ses résultats du quatrième trimestre 2020 et ses prévisions du premier trimestre. Il lance un nouveau programme de rachat d'actions, jusqu'à 6 milliards d'euros d'ici 2022.	**A** → **635** 18 %
BANCO SANTANDER - ES0113900J37 Banque 55.924 - 17.340.641.302 The Vanguard Group (2,7 %) Norges Bank IM (2,7 %)	**3,23** 3,21 3,25 / 3,14 + 0,31 %	3,25 / 1,50 + 61,98 % **+ 27,07 %**	44600 **- 10 %** -8771 5000	0,10 **3,1 %** 30-10-2019 0,04	4,70 -0,51 **NS** 11,2 NS	La banque espagnole vise une rentabilité sur fonds propres tangibles entre 13% et 15% à moyen terme, et entre 9 et 10% en 2021. Bilan solide avec un ratio de solvabilité de 12,3%.	**A** → **3,70** 15 %
BERKSHIRE HATHAWAY - US0846707026 Holdings 301.767 - 1.067.219.118 The Vanguard Group 9,4 % BlackRock (5,5 %)	**282,76** 274,95 283,50 / 276,78 + 2,84 %	283,50 / 167,04 + 60,63 % **+ 21,95 %**	245510 **- 4 %** 42521 25000	0 **nul** ...	185,29 17,78 **15,9** 27,1 NS	Le conglomérat de Warren Buffett a racheté pour près de 25 milliards de dollars de ses propres actions, faute d'investissement significatif.	**A** → **330** 17 %
LAFARGEHOLCIM - CH0012214059 Matériaux de construction 32.521 - 615.929.059 Thomas Schmidheiny (11,38 %) Groupe Bruxelles Lambert (9,43 %)	**52,80** 51,33 52,80 / 51,17 + 2,86 %	53,06 / 33,53 + 45,45 % **+ 18,25 %**	21500 **- 14 %** 1542 1880	1,80 **3,4 %** 15-05-2020 2 (Z)	50,64 2,54 **20,8** 17,0 1,87	La reprise se confirme, avec des prix fermes, et les plans de relance vont stimuler l'activité du cimentier. Impact de la hausse des coûts de l'énergie à surveiller.	**A** → **61** 16 %
MEDTRONIC - IE00BTN1Y115 Pharmacie, Chimie 330.200 - 2.600.000.000 Blackrock (6,40 %) The Vanguard Group (5,50 %)	**127** 130,92 131,91 / 126,41 - 2,99 %	132,30 / 87,68 + 29,72 % **+ 8,42 %**	28913 **- 5 %** 6206 5880	2,14 **1,7 %** 25-03-2021 0,58	40,10 4,59 **27,7** 29,3 12,08	Au 3e trimestre de son exercice 2020-2021, le géant de la medtech a affiché des revenus stables à 7,8 milliards de dollars (- 1% en organique). Son bénéfice par action a reculé de 10%	**A** → **160** 26 %
MICROSOFT - US5949181045 Logiciels 1.856.307 - 7.531.574.551 Vanguard Group (6 %) Blackrock (5,6 %)	**246,47** 252,18 254,35 / 245,76 - 2,26 %	263,19 / 175,68 + 36,35 % **+ 10,81 %**	156130 **+ 29 %** 47250 54270	2,16 **0,9 %** 17-02-2021 0,56	18,43 6,26 **39,3** 34,3 11,45	Avec le rachat de Nuance, Microsoft se renforce dans le secteur de la santé et de l'intelligence artificielle. C'est la deuxième plus grosse acquisition du groupe depuis la reprise de LinkedIn en 2016.	**A** → **320** 30 %
NESTLÉ - CH0038863350 Alimentation 313.222 - 2.881.000.000 Norges Bank IM (2,67 %) The Vanguard Group (2,39 %)	**108,72** 108,88 109,74 / 107,72 - 0,15 %	110,92 / 95 + 4,08 % **+ 4,08 %**	84343 **- 9 %** 12232 12200	2,75 **2,5 %** 19-04-2021 2,75	15,86 4,24 **25,6** 25,7 4,09	Nestlé a confirmé qu'il allait racheter les principales marques du producteur d'ingrédients, The Bountiful Compagny, pour 5,75 milliards de dollars, soit 3,1 fois le chiffre d'affaires de l'entreprise américaine.	**A** → **128** 18 %
ROYAL DUTCH SHELL - GB00B03MLX29 Compagnie pétrolière intégrée 577 - 4.101.239.499 BlackRock (7,07 %) The Vanguard Group (3,86 %)	**16,49** 15,90 18,69 / 9,86 + 3,7 %	18,50 / 8,78 + 5,21 % **+ 8,92 %**	150723 **- 52 %** -22248 12879	0,54 **3,3 %** 18-02-2021 0,12	16,45 0,52 **31,2** 10 0,44	Le pétrolier a enregistré en 2020 son bénéfice le plus faible en 20 ans, à 4,8 milliards de dollars (-71%), mais il a évité les pertes grâce à son réseau de stations services. Il réaugmente aussi son dividende.	**A** → **19,50** 18 %

Euronext déchiffrée de A à Z (de CNIM à CR. Normandie Seine)

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2020 **CROISS. DU CA 2020/2019** Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé	DIVIDENDE Dividende 2020 **RENDEMENT 2020** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2020 **PER 2020** PER 2021 estimé - VE/CA 2020	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR → OBJ. DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
CNIM - COM Ensembles indus. clés en main 67 - 3.028.110 Soleni et Me Dmitrieff 27 % Comp. Nat de Navig. 21 %	**■22,10**	26 / 8,70 + 32,34 % + 51,94 %	580 **- 1 %** -60	0 **NUL** 02-07-2018 5,25 (T)	67,43 -19,80	Le protocole d'accord avec les créanciers a apporté une bouffée d'oxygène au groupe mais l'attente des résultats 2020 a motivé une suspension de la cotation. Un dossier toujours beaucoup trop incertain.	**E**
COHERIS - COH Logiciels de gestion 11 - 5.685.575 ChapVision : 67,68 %	**1,92** 1,88 1,92 / 1,86 + 2,13 %	2,18 / 1,71 + 0,79 % **- 1,79 %**	11 **- 12 %** -2 -0,5	0 **NUL** 01-07-2019 0,03 (T)	1,99 -0,35 **NS** NS 0,73	L'éditeur de solutions a réduit ses pertes pour l'exercice 2020. Malgré la moitié de revenus récurrents, nous conseillons de rester à l'écart.	**E**
COURTOIS - COUR Rénovation immobilière 8- 72.780 Regroup. d'intérêts 52,49 % Claude Paulus 3,04 %	**■111**	120 / 99,50 + 5,71 % + 4 ,72 %	5 **- 21 %** 0,2 0,2	0 **NUL** 24-05-2019 1,15 (T)	255,49 2,75	Cette société de rénovation et de gestion d'immeubles réalise un chiffre d'affaires limité. La liquidité du titre est très réduite. Pas de dividende au titre de 2020.	**E**
CR. ALPES PROVENCE - CRAP Banque régionale 68 - 735.456 Caisses locales (64,6 %) Sacam Mutualisation (25 %)	**92** 92 92 / 91 0 %	120,78 / 72 - 23,97 % **- 8,46 %**	379 **- 8 %** 48,1 70	1,63 **1,8 %** 22-04-2021 1,63 (T)	336,50 6,45 **14,3** 9,8 NS	Le bénéfice a rebondi au 1er trimestre 2021 à 22,4 millions d'euros contre 6,8 millions un an plus tôt, grâce à la baisse du coût du risque. Créances douteuses limitées (1,54% de l'encours) et bien couvertes (63,7%).	**A** → **110** 20 %
CR. ATLANTIQUE VENDÉE - CRAV Banque régionale 137 - 1.272.744 Caisses locales (57 %) Sacam (25 %)	**107,98** 107 107,98 / 101,60 + 0,92 %	145 / 85 - 23,96 % **- 6,87 %**	392 **- 11 %** 52,6 80	3,12 **2,9 %** 16-12-2020 3,95 (T)	424,57 7,11 **15,2** 10,0 NS	Le coût du risque s'est réduit au 1er trimestre à 3,8 millions d'euros. Fin mars 2020, son niveau de 5,9 millions incluait des provisions de prudence. Ainsi, le bénéfice net est remonté à 20,1 millions (+60,8%).	**A** → **125** 16 %
CRCAM ILLE-ET-VILAINE - CIV Banque régionale 187 - 2.277.243 Caisses locales (53,9 %) Crédit Agricole SA (25 %)	**82** 81,97 82 / 80 + 0,04 %	113 / 61 - 16,75 % **- 6,82 %**	225 **- 14 %** 20,8 30	1,88 **2,3 %** 13-05-2020 2,68 (T)	307,62 3,43 **23,9** 16,6 NS	Le résultat de la caisse régionale de Rennes est remonté au 1er trimestre (de 2,2 à 6,8 millions d'euros) grâce à la baisse du coût du risque. Le bilan est solide, avec un ratio de solvabilité de 19,55%.	**A** → **100** 22 %
CRCAM LANGUEDOC - CRLA Banque régionale 122 - 1.914.662 Caisses locales (63,3 %)	**63,49** 61,49 63,49 / 60 + 3,25 %	73 / 42,50 - 7,84 % **+ 4,94 %**	548 **- 5 %** 135,9 160	2,55 **4 %** 13-04-2021 2,55 (T)	208,64 6,87 **9,2** 7,9 NS	Rebond du résultat trimestriel à 31,5 millions d'euros contre 5,4 millions fin mars 2020. Les créances douteuses (seulement 1,64% de l'encours) sont couvertes à 76,6%.	**A** → **75** 18 %
CR. LOIRE HAUTE-LOIRE - CRLO Banque régionale 75 - 1.003.200 Caisses loc. et admin. 47 % Sacam 22 %	**74,50** 73,48 74,50 / 73 + 1,39 %	90 / 62,01 - 13,38 % **- 6,86 %**	398 **- 5 %** 69,7 80	2,70 **3,6 %** 16-12-2020 2,93 (T)	275,10 8,59 **8,7** 7,6 NS	Le bilan est solide avec des créances douteuses de seulement 1,75% des encours de crédit fin 2020 (-0,39 point), provisionnées à 64,5%.	**A** → **85** 14 %
CRCAM MORBIHAN - CMO Banque régionale 114 - 1.596.130 Caisses locales 52,8 % Sacam 25,9 %	**71,50** 70,99 71,50 / 70,01 + 0,72 %	109,98 / 57 - 23,13 % **- 16,86 %**	204 **- 9 %** 52,2 55	2,70 **3,8 %** 29-05-2020 2,39 (T)	314,92 9,95 **7,2** 6,8 NS	La caisse de Vannes a obtenu un bénéfice net de 9,5 millions d'euros fin mars 2021, contre 7,5 millions un an plus tôt. Très peu de créances douteuses (2% de l'encours), bien provisionnées à 61,4%.	**A** → **85** 19 %
CR. NORMANDIE SEINE - CCN Banque régionale 112 - 1.053.618 Caisses locales (58 %) Sacam (25 %)	**106,50** 106,52 107,98 / 105 - 0,02 %	129,98 / 82,50 - 16,13 % **- 4,47 %**	331 **- 4 %** 57,5 75	3,58 **3,4 %** 16-12-2020 4,52 (T)	398,89 9,50 **11,2** 8,6 NS	Le rebond du bénéfice net au 1er trimestre (à 15,7 millions d'euros contre 1,8 million il y a un an) est lié au reflux de la charge du risque de crédit.	**A** → **125** 17 %

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

EN RAISON DE NOTRE PARUTION AVANCÉE AU VENDREDI, LES COURS ONT ÉTÉ ARRÊTÉS À 15 HEURES, LE JEUDI 6 MAI.

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

INFORMATIONS VALEUR. A côté du nom de la valeur, nous indiquons le code mnémonique ainsi que des informations sur le titre, à savoir : **(P)** Eligibilité au PEA-PME.
Opération sur titre. Il s'agit de la dernière opération réalisée. Ces abréviations sont les suivantes : Div. (division), ex-DA. (attribution gratuite) et ex-DS (augmentation de capital). La date de l'opération est affichée. Mode de cotation. La cotation est en continu (9 heures - 17 h 30 ; fixage de clôture à 17 h 35) pour toutes les valeurs de la cote Euronext et Alternext sauf celles qui font l'objet d'un fixage (suivies d'un « F »). Deux fixages sont organisés pour les valeurs d'Euronext, à 11 h 30 et 16 h 30, et un fixage à 15 h 30 pour celles d'Alternext.

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

DONNÉES HISTORIQUES DE COURS. Nous indiquons dans ces colonnes les extrêmes (semaine, 52 semaines et annuels) réalisés en cours de séance ainsi que les variations.
DIVIDENDE. A côté du montant du dividende, il est indiqué sa nature : (T) quand il s'agit du versement total du dividende, (A) quand il s'agit d'un acompte, (S) quand il s'agit d'un solde et (D) quand il s'agit d'un dividende autre (il s'agit en général d'un dividende de type exceptionnel). La date indiquée sous le montant est celle du détachement du dernier dividende. A noter que le dividende de plusieurs sociétés internationales (hors zone euro) cotées à Paris peut être exprimé dans la monnaie d'origine.

Colonnes : VALEUR - MNÉMO / INFO TITRE — Code Isin / Nbre de titres / Capi. (M€) — Dernier dividende / Date ; COURS DE CLÔTURE / Clôture semaine précédente ; Variation semaine / Variation annuelle ; Plus-haut/Plus-bas annuels

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
2MX ORGANIC - 2MX - FR0014000T90 - 30.000.000 - 301 -	10,04 10,10	- 0,61 % - 5,91 %	11,25 9,63
ABEO (P) **- ABEO** - FR0013185857 - 7.514.211 - 95 0,32 (T) - 29-7-19	12,60 12,85	- 1,95 % + 3,70 %	13,95 10
ACANTHE DEVELOPPEMENT - ACAN - FR0000064602 - 147.125.260 - 63 0,01 (T) - 26-9-19	0,43 0,42	+ 0,71 % + 0,95 %	0,44 0,40
ACTEOS (P) **- EOS** - FR0000076861 - 3.353.846 - 10 -	2,91 3,06	- 4,90 % + 12,36 %	4,98 2,68
ACTIA GROUP (P) **- ATI** - FR0000076655 - 20.099.941 - 64 0,15 (T) - 21-9-20	3,17 3,19	- 0,63 % + 16,54 %	3,75 2,63
ADC SIIC - ALDV - F BE0974269012 - 135.916.372 - 16 0,04 (A) - 24-12-14	0,12 0,10	+ 17,00 % + 17,00 %	0,13 0,09
ADL PARTNER (P) **- ALP** - FR0000062978 - 4.164.590 - 73 0,45 (Z) - 16-12-20	17,50 17,10	+ 2,34 % + 17,85 %	17,85 14,50
ADUX (EX:HI MEDIA) - HIM - FR0012821890 - 6.277.925 - 11 -	1,83 1,85	- 1,08 % + 0,83 %	3,24 1,53
ADVENIS - ADV - FR0004152874 - 12.464.451 - 25 0,35 (T) - 12-7-14	2,03 2,07	- 1,93 % + 1,50 %	2,12 1,91
ADVICENNE (P) **- ADVIC** - FR0013296746 - 8.087.654 - 90 -	11,12 10,76	+ 3,35 % + 11,20 %	16,25 9,42
ADVINI (P) **- ADVI** - FR0000053043 - 3.941.835 - 79 0,33 (T) - 19-6-19	20 20	- - 6,54 %	23 19,10
ALPHA MOS (P) **- ALM** - FR0013421286 - 8.478.181 - 23 -	2,73 2,76	- 1,09 % + 72,78 %	6,05 1,53
ALTAMIR (P) **- LTA** - FR0000053837 - 36.530.883 - 871 0,66 (T) - 26-5-20	23,85 23,85	- + 19,55 %	25,50 19,60
ALTAREIT - AREIT - F FR0000039216 - 1.750.487 - 1.007 -	575 570	+ 0,88 % + 18,31 %	575 470
ALTUR INVEST. (P) **- ALTUR** - FR0010395681 - 4.220.683 - 20 0,12 (T) - 22-6-20	4,80 4,82	- 0,41 % - 8,57 %	5,80 4,58
ARTEA (P) - ARTE - FR0012185536 - 4.968.952 - 69 -	13,90 15	- 7,33 % + 26,36 %	15,80 10
ARTOIS (INDUS. ET FINANCIÈRE) - ARTO - F FR0000076952 - 266.200 - 1.251 34 (T) - 04-6-20	■ 4700 4720	- 0,42 % + 17,50 %	4860 3800
AST GROUPE (P) **- ASP** - FR0000076887 - 12.903.011 - 91 0,25 (T) - 19-6-19	7,06 6,32	+ 11,71 % + 75,19 %	7,20 3,82
AUGROS CP - AUGR - F FR0000061780 - 1.427.458 - 8 0,45 - 09-7-99	■ 5,50 5,35	+ 2,80 % + 18,03 %	5,50 4,38
AUREA (P) **- AURE** - FR0000039232 - 9.908.207 - 63 0,15 (T) - 26-6-19	6,38 6,14	+ 3,91 % + 7,41 %	6,78 5,42
AURES TECHNOLOGIES (P) **- AURS** - FR0013183589 - 4.000.000 - 98 1 (T) - 10-7-19	24,50 24,30	+ 0,82 % + 14,49 %	28,60 21,40
BACCARAT - BCRA - F FR0000064123 - 830.713 - 112 2,07 (T) - 21-6-02	15-12-20 ■ 135	- -	- -
BARBARA BUI (P) **- BUI** - FR0000062788 - 674.650 - 3 0,17 (T) - 15-9-09	3,98 3,50	+ 13,71 % - 20,40 %	4,74 3,08
BASSAC - BASS - FR0004023208 - 16.039.755 - 924 2,50 (T) - 20-5-20	57,60 55,60	+ 3,60 % + 30,32 %	58,80 43,90
BEL - FBEL - F FR0000121857 - 6.872.335 - 2.983 3,50 (T) - 20-5-20	434 436	- 0,46 % + 37,34 %	438 310
BLEECKER - BLEE - F FR0000062150 - 1.126.686 - 158 41,20 (T) - 24-5-19	■ 140 140	- + 2,94 %	155 135
BONE THERAPEUTICS (P) **- BOTHE** - BE0974280126 - 16.478.168 - 39 -	2,38 2,54	- 6,30 % - 8,46 %	3,15 2,38
BOOSTHEAT - BOOST - FR0011814938 - 8.859.249 - 21 -	2,35 2,66	- 11,65 % - 7,48 %	3,74 2,15
BOURSE DIRECT (P) **- BSD** - FR0000074254 - 55.256.388 - 196 0,02 (T) - 20-5-20	3,54 3,74	- 5,35 % + 20,41 %	3,88 2,58
CAFOM (P) **- CAFO** - FR0010151589 - 9.394.662 - 106 0,12 (T) - 26-6-19	11,30 11	+ 2,73 % + 56,94 %	11,50 5,90
CAMBODGE - CBDG - F FR0000079659 - 559.735 - 3.330 180 (T) - 04-6-20	5950 6000	- 0,83 % + 13,33 %	6000 5100
CAPELLI (P) **- CAPLI** - FR0012969095 - 2.213.333 - 64 1,11 (T) - 11-10-19	29 29	- - 7,64 %	32,90 28
CARP.DE PARTIC. - CARP - F FR0000064156 - 319.109 - 10 2 (T) - 14-5-19	26-4-21 ■ 32,40	- - 4,71 %	37,40 22,60
CAST (P) **- CAS** - FR0000072894 - 17.926.092 - 84 -	4,71 4,10	+ 14,88 % + 17,75 %	4,84 3,60
CATERING INT SERVICES - CTRG - FR0000064446 - 8.041.040 - 92 0,12 (T) - 19-6-19	11,50 11,85	- 2,95 % + 12,75 %	13,20 9,60
CBO TERRITORIA (P) **- CBOT** - FR0010193979 - 36.547.394 - 140 0,23 (T) - 08-6-20	3,84 3,84	- + 5,21 %	3,88 3,51
CEGEREAL - CGR - FR0010309096 - 15.906.440 - 671 0,75 (T) - 19-6-20	42,20 39,40	+ 7,11 % + 29,45 %	42,20 31,20
CFI-CIE FONC. INT. - CFI - F FR0000037475 - 854.224 - 1 0,54 (S) - 02-12-14	29-4-21 ■ 0,80	- - 13,04 %	1,15 0,80
CHAUSSERIA SA (P) **- CHSR** - F FR0000060907 - 480.166 - 2 -	5,10 9,55	- 46,60 % + 86,13 %	10 2,84
CLARANOVA - CLA - FR0013426004 - 39.728.654 - 295 -	7,43 7,55	- 1,59 % + 10,57 %	8,85 6,25
CNIM GROUP - COM - FR0000053399 - 3.028.110 - 67 5,25 (T) - 02-7-18	26-4-21 ■ 22,20	- + 52,58 %	26 13,30
COHERIS - COH - FR0004031763 - 5.685.575 - 11 0,03 (T) - 01-7-19	1,91	+ 2,13 % - 1,79 %	1,99 1,81
COURTOIS (P) **- COUR** - F FR0000065393 - 72.780 - 8 1,15 (T) - 24-5-19	26-4-21 ■ 111	- + 4,72 %	117 107
CRCAM ALPES PROVENCE CCI - CRAP - FR0000044323 - 735.456 - 68 1,63 (T) - 22-4-21	92,80 92	+ 0,87 % - 7,66 %	102 83
CRCAM ATLANTIQUE VENDÉE CCI - CRAV - F FR0000185506 - 1.272.744 - 138 3,95 (T) - 16-12-20	108,64 107	+ 1,53 % - 6,30 %	120 101,06
CRCAM ILLE ET VILAINE CCI - CIV - FR0000045213 - 2.277.243 - 188 2,68 (T) - 13-5-20	82,50 81,97	+ 0,65 % - 6,25 %	91,49 76,30
CRCAM LANGUEDOC CCI - CRLA - FR0010461053 - 1.914.662 - 119 2,55 (T) - 13-4-21	62,03 61,49	+ 0,88 % + 2,53 %	72,99 51,50
CRCAM LOIRE HAUTE-LOIRE CCI - CRLO - FR0000045239 - 1.003.200 - 75 2,93 (T) - 16-12-20	75 73,48	+ 2,07 % - 6,24 %	81,50 70
CRCAM MORBIHAN CCI - CMO - FR0000045551 - 1.596.130 - 113 2,39 (T) - 29-5-20	70,50 70,99	- 0,69 % - 18,02 %	88 66
CRCAM NORMANDIE SEINE CCI - CCN - FR0000044364 - 1.053.618 - 113 4,52 (T) - 16-12-20	107 106,52	+ 0,45 % - 4,02 %	117 103,10
CRCAM SUD RHÔNE-ALPES CCI - CRSU - FR0000045346 - 662.829 - 105 6,42 (T) - 16-12-20	158,36 154,98	+ 2,18 % - 1,32 %	176 144
CRCAM TOULOUSE 31 CCI - CAT31 - FR0000045544 - 1.425.250 - 131 3,30 (T) - 01-4-21	91,72 92,60	- 0,95 % - 7,35 %	105,50 89,50
CRCAM TOURAINE POITOU CCI - CRTO - FR0000045304 - 1.070.653 - 102 3,24 (T) - 14-4-20	95,50 93,99	+ 1,61 % - 3,04 %	105,50 88,50
CROSSWOOD (P) **- CROS** - F FR0000050395 - 10.632.960 - 57 2,50 (T) - 03-7-06	5,35 5,35	- + 16,30 %	5,90 4,40
CS GROUP (P) **- SX** - FR0007317813 - 24.568.466 - 107 0,04 (T) - 04-7-19	4,34 4,53	- 4,19 % + 5,85 %	4,85 3,52
DEVOTEAMW - DVT - FR0000073793 - 8.332.407 - 912 1 (T) - 03-7-19	109,40 110	- 0,55 % + 17,51 %	112 94
DOCKS PÉTROLES AMBÈS - DPAM - F FR0000065260 - 97.800 - 49 30 (T) - 24-6-20	500 474	+ 5,49 % + 36,61 %	500 366
EGIDE (P) **- GID** - EX D S 30/01/17 FR0000072373 - 10.346.868 - 14 -	1,37 1,30	+ 5,00 % + 17,17 %	1,45 0,95
ELECT. STRASBOURG - ELEC - FR0000031023 - 7.169.386 - 832 5,40 (T) - 01-6-20	116 116,50	- 0,43 % - 1,69 %	119,50 113,50
ENERTIME - ALENE - FR001191533 - 7.787.738 - 20 -	2,54 2,68	- 5,22 % - 32,45 %	3,96 2,48
EOS IMAGING - EOSI - FR0011191766 - 26.656.946 - 65 -	2,45 2,45	- + 5,60 %	2,46 2,30
ESSO (P) **- ES** - FR0000120669 - 12.854.578 - 149 1,50 (T) - 10-7-18	11,60 11,65	- 0,43 % - 10,08 %	13,35 11,40
EURASIA FONCIERE INV. - MBRE - F FR0000061475 - 67.667.348 - 19 -	■ 0,28 0,26	+ 7,75 % + 2,96 %	0,36 0,25
EURO RESSOURCES - EUR - FR0000054678 - 62.491.281 - 208 0,20 (T) - 09-6-20	3,33 3,25	+ 2,46 % + 7,77 %	3,33 3,02
EVERGREEN - EGR - F FR0000035784 - 2.100.000 - 7 0,39 (T) - 29-6-07	3,50 3,70	- 5,41 % +218,18 %	7,50 1,15
EXACOMPTA CLAIREF. (P) **- EXAC** - F FR0000064164 - 1.131.480 - 107 3 (T) - 03-6-20	95 94,50	+ 0,53 % -	98,50 90,50
EXPL. PROD. CHIM. - EXPL - 250 F AMORT. F FR0000039026 - - 9,50 (T) - 08-7-19	53 480	- 88,96 % - 89,18 %	590 45
EXPL. PROD. CHIM. PART FOND. - EPCP - F FR0000037343 - 29.473 - 18 18,09 (T) - 08-7-19	■ 601 619,90	- 3,05 % - 14,13 %	725 555
FAUVET-GIREL - FAUV - F FR0000063034 - 250.810 - 5 18,50 (D) - 01-10-20	07-4-21 ■ 19,60	- + 66,10 %	20 12,50
FERMIÈRE DE CANNES - FCMC - F FR0000062101 - 175.182 - 240 60 (T) - 13-5-19	■ 1370 1300	+ 5,38 % + 15,13 %	1370 1160
FIDUCIAL OFFICE - SACI - F FR0000061418 - 2.169.232 - 60 1,50 (T) - 20-5-19	27,80 27,80	- - 2,11 %	28,40 27,40
FIDUCIAL REAL ESTATE - ORIA - F FR0000060535 - 2.414.000 - 435 1,90 (T) - 20-5-19	180 180	- + 7,78 %	181 152
FIEBM - BERR - F FR0000062341 - 1.911.000 - 11 0,07 (T) - 26-8-13	5,85 5,40	+ 8,33 % + 10,38 %	5,85 4,56
FIEBM - EBPF - PART F FR0000062507 - 10.500 - 1 -	17-3-21 ■ 104,06	- + 11,89 %	104,06 86
FINANCIÈRE MARJOS - FINM - F FR0000060824 - 19.967.538 - 6 0,29 - 15-7-92	0,31 0,31	- + 21,09 %	0,32 0,24
FINATIS - FNTS - F FR0000035123 - 5.643.103 - 214 2 (T) - 09-7-18	38 37,80	+ 0,53 % + 92,89 %	41 18
FIPP - FIPP - FR0000038184 - 122.471.554 - 25 0,04 (D) - 11-12-12	■ 0,20 0,21	- 0,97 % + 2,00 %	0,24 0,20
FONCIÈRE 7 INVEST. - LEBL - F FR0000065930 - 1.600.000 - 1 1,30 (D) - 28-10-08	■ 0,89 0,89	- - 19,82 %	1,20 0,89
FONCIÈRE ATLAND - FATL - FR0000064362 - - 7 (T) - 03-7-20	37,60 37,80	- 0,53 % + 10,98 %	39,20 32
FONCIÈRE EURIS - EURS - F FR0000038499 - 9.913.283 - 113 2,15 (T) - 15-6-18	11,40 11,60	- 1,72 % + 31,03 %	12,80 8,15
FONCIÈRE INEA - INEA - FR0010341032 - 8.455.859 - 343 2,50 (T) - 15-6-20	40,60 39	+ 4,10 % + 4,10 %	42 36,50
FONCIERE PARIS NORD - FPN - FR0011277391 - 115.628.977 - 3 -	0,03 0,03	- 3,18 % + 32,17 %	0,06 0,02
FONCIÈRE VOLTA (P) **- SPEL** - F FR0000053944 - 11.215.131 - 75 0,12 (T) - 06-7-09	■ 6,70 7,50	- 10,67 % + 3,08 %	7,50 6,55
FRANCAISE DE L'ENERGIE - LFDE - FR0013030152 - 5.163.970 - 121 -	23,50 23,90	- 1,67 % + 22,40 %	25 19,20
FREY - FREY - (EX: IMMO. FREY) F FR0010588079 - 24.603.263 - 817 1,50 (T) - 22-5-20	33,20 33,20	- + 10,67 %	33,80 28,40
FSDV - FAYE - F FR0000031973 - 150.250 - 5 0,17 (T) - 05-11-01	06-4-21 ■ 36,20	- + 9,70 %	36,20 36,20
GALIMMO - CIEM - F FR0000030611 - 29.156.641 - 464 0,88 (T) - 22-5-20	15,90 15,90	- - 3,05 %	17,10 15,80
GAUMONT (P) **- GAM** - FR0000034894 - 3.119.923 - 349 1 (T) - 15-5-19	112 112,50	- 0,44 % + 1,82 %	128 107
GEA - GEA - FR0000053035 - 1.102.238 - 109 1,40 (T) - 07-4-21	98,50 107	- 7,94 % - 8,80 %	109 94
GENERIX (P) **- GENX** - FR0010501692 - 22.637.359 - 205 -	9,06 8,60	+ 5,35 % + 29,43 %	9,34 6,90
GERARD PERRIER (P) **- PERR** - FR0000061459 - 3.973.148 - 309 1,50 (T) - 23-6-20	77,80 77,20	+ 0,78 % + 12,75 %	95 65
GROUPE FLO (P) **- FLO** - FR0004076891 - 765.157.113 - 144 0,06 (T) - 08-7-14	0,19 0,19	- 0,53 % + 10,59 %	0,20 0,17
GROUPE IRD - IRD - FR0000124232 - 2.903.273 - 69 0,69 (T) - 04-7-19	23,80 23,80	- + 9,17 %	25,58 21,20
GROUPE JAJ - GJAJ - F FR0004010338 - 3.560.939 - 6 0,10 (T) - 15-11-05	■ 1,63 1,64	- 0,61 % + 16,43 %	1,65 1,10
GROUPE OPEN (P) **- OPN** - FR0004050300 - 8.568.249 - 147 0,42 (T) - 22-5-19	17,15 16	+ 7,19 % + 12,53 %	17,15 14,08
GROUPE PARTOUCHE (P) **- PARP** - FR0012612646 - 9.627.034 - 219 0,31 (D) - 11-9-17	22,80 23	- 0,87 % + 13,43 %	24,20 19,10
GROUPE PIZZORNO - GPE - FR0010214064 - 4.000.000 - 89 0,25 (T) - 30-8-19	22,20 22,20	- + 16,23 %	24 18,40
GROUPE SFPI (P) **- SFPI** - F FR0004155000 - 99.317.902 - 239 0,05 (T) - 19-6-19	2,41 2,36	+ 1,91 % + 37,82 %	2,48 1,61
HEXAOM (EX-MFC) (P) **- HEXA** - FR0004159473 - 6.937.593 - 300 1,50 (T) - 11-6-19	43,20 41,20	+ 4,85 % + 8,27 %	43,90 34,60
HF COMPANY (P) **- HF** - FR0000038531 - 3.240.802 - 22 0,50 (T) - 11-7-18	6,92 6,90	+ 0,29 % + 28,62 %	6,98 4,93
HIGH CO.W(P) **- HCO** - FR0000054231 - 22.421.332 - 122 0,16 (T) - 24-5-19	5,42 5,50	- 1,45 % + 13,15 %	5,86 4,78
HIPAY GROUP (P) **- HIPAY** - FR0012821916 - 4.960.974 - 77 -	15,50 15,08	+ 2,79 % + 18,77 %	18,35 12,75
HOPSCOTCH GROUPE (P) **- PUS** - FR0000065278 - 2.666.668 - 24 0,50 (T) - 08-7-19	8,98 8,56	+ 4,91 % + 18,78 %	9 7,20
IDI (P) **- IDIP** - FR0000051393 - 7.221.562 - 320 1,50 (T) - 30-6-20	44,30 44,60	- 0,67 % + 4,98 %	46,30 40,40
IGE + XAO (P) **- IGE** - FR0000030827 - 1.304.381 - 256 1,55 (T) - 16-4-19	196	- - 1,01 %	204 176
ILIADW - ILD - FR0004035913 - 59.310.531 - 8.831 2,60 (T) - 27-7-20	148,90 151	- 1,39 % - 11,42 %	173,40 146
IMMOBILIÈRE DASSAULT - IMDA - F FR0000033243 - 6.733.655 - 412 1,24 (T) - 27-5-20	61,20 60	+ 2,00 % + 3,38 %	63,20 54,20
INDUST. FIN. ENTREPRISES - INFE - F FR0000066219 - 1.200.000 - 60 0,60 (T) - 26-6-20	50 50	- - 9,09 %	57,50 46
INSTALLUX SA - ALLUX - F FR0000060451 - 285.286 - 112 6,50 (T) - 19-6-19	■ 392 394	- 0,51 % + 13,29 %	410 360
INTEXA - ITXT - F FR0000064958 - 1.012.000 - 3 0,38 (T) - 02-8-04	28-1-21 ■ 3	- - 9,09 %	3 3
ITESOFT (P) **- ITE** - FR0004026151 - 6.133.828 - 23 0,16 (Z) - 19-12-18	3,72 3,74	- 0,53 % + 26,53 %	3,94 2,88
JACQUES BOGART (P) **- JBOG** - F FR0012872141 - 15.675.021 - 171 0,23 (T) - 23-7-20	10,90 10,60	+ 2,83 % + 3,81 %	10,95 8,50
LACROIX GROUP (P) **- LACR** - FR0000066607 - 3.766.560 - 170 0,90 (T) - 14-4-20	45,20 46,40	- 2,59 % + 39,08 %	47,40 30,20
LAURENT PERRIER (P) **- LPE** - FR0006864484 - 5.945.861 - 516 1,03 (T) - 13-10-20	86,80 84	+ 3,33 % + 15,73 %	88,40 72,60
LEBON - LBON - F FR0000121295 - 1.173.000 - 96 2,50 (T) - 29-5-19	82,20 80	+ 2,75 % + 5,93 %	83,40 68
LES HÔTELS DE PARIS - HDP - F FR0004165801 - 7.386.981 - 22 -	2,94 2,98	- 1,34 % + 22,50 %	2,98 2,16
LINEDATA SERVICES (P) **- LIN** - FR0004156297 - 6.518.150 - 248 0,95 (T) - 06-7-20	38 37,60	+ 1,06 % + 34,28 %	38,70 26,50
MALTERIES FRANCO-BELGES - MALT - F FR0000030074 - 495.984 - 429 45,42 (T) - 06-1-21	865 885	- 2,26 % + 28,15 %	890 610
MANUTAN INTT. (P) **- MAN** - FR0000032302 - 7.613.291 - 559 1,45 (T) - 23-3-21	73,40 77	- 4,68 % + 1,10 %	80,40 68
MBWS (P) **- MBWS** - FR0000060873 - 111.947.361 - 157 0,50 (T) - 27-9-07	1,41 1,40	+ 0,36 % - 2,00 %	1,68 1,30
MÉDIA 6 - EDI - FR0000064404 - 2.881.250 - 31 0,26 (T) - 24-6-20	10,62 10,54	+ 0,76 % + 20,68 %	11 7,30
MEMSCAP (P) **- MEMS** - FR0010298620 - 7.476.902 - 13 -	1,69 1,72	- 1,74 % + 39,09 %	2,18 1,13
MICROPOLE (P) **- MUN** - FR0000077570 - 29.087.869 - 32 -	1,10 1,15	- 4,35 % - 16,03 %	1,46 1,06
MONCEY (FINANCIÈRE) - MONC - F FR0000076986 - 182.871 - 988 22 (T) - 04-6-20	■ 5400 5350	+ 0,93 % + 22,17 %	5600 4480
MRM - MRM - F FR0000060196 - 43.667.813 - 45 0,11 (T) - 05-6-19	1,03 1	+ 3,00 % + 10,16 %	1,03 0,86
MUSÉE GRÉVIN - GREV - F FR0000037970 - 503.264 - 27 1,84 (T) - 04-3-20	■ 53 53	- + 9,05 %	54,50 48,60
NEXTSTAGE - NEXTS - EX D S 17/10/17 FR0012789386 - 2.080.412 - 186 -	89,50 90	- 0,56 % + 1,13 %	91 85
NRJ GROUPW(P) **- NRG** - FR0000121691 - 78.107.621 - 492 0,17 (T) - 03-6-19	6,30 6,46	- 2,48 % + 3,62 %	6,80 6,10
OL GROUPE (P) **- OLG** - FR0010428771 - 58.206.325 - 135 0,14 (T) - 09-12-09	2,32 2,26	+ 2,65 % + 7,41 %	2,46 1,91
ORCHESTRA PREMAMAN (P) **- KAZI** - FR0013190410 - 40.532.750 - 7 -	27-3-20 ■ 0,18	- -	- -
OREGE - OREGE - FR0010609206 - 50.598.277 - 86 -	1,69 1,71	- 1,29 % + 30,00 %	2,16 1,24
PARAGON ID - PID - FR0013318813 - 1.965.337 - 62 -	31,50 31,40	+ 0,32 % + 15,81 %	31,80 22,20
PAREF - PAR - FR0010263202 - 1.510.195 - 92 4 (T) - 15-5-20	61 61,50	- 0,81 % + 0,83 %	66,50 59
PARROT (P) **- PARRO** - FR0004038263 - 30.218.839 - 165 -	5,46 5,66	- 3,53 % + 11,66 %	7,86 4,90
PASSAT - PSAT - FR0000038465 - 4.200.000 - 31 0,70 (T) - 22-6-17	7,30 7,86	- 7,12 % + 18,70 %	8,40 5,85
PATRIMOINE ET COMM - PAT - RED NOM 12/08/16 FR0011027135 - 14.833.853 - 243 1,25 (T) - 22-6-20	16,40 15,90	+ 3,14 % + 10,44 %	16,50 14,30
PCAS (P) **- PCA** - FR0000053514 - 15.141.725 - 201 0,06 (S) - 03-7-17	13,30 13,10	+ 1,53 % + 33,00 %	15,40 9,50
PRECIA (P) **- PREC** - F FR0000060832 - 573.304 - 150 1,20 (T) - 28-7-20	262 256	+ 2,34 % + 24,76 %	298 202
PROACTIS - PROAC - FR0004052561 - 136.345.527 - 22 -	0,16 0,15	+ 6,76 % + 0,64 %	0,20 0,13
PRODWAYS (P) **- PWG** - FR0012613610 - 51.263.951 - 150 -	2,94 2,94	- 0,17 % + 28,17 %	3,35 2,30
PROLOGUEW(P) **- PROL** - F FR0010380626 - 46.585.630 - 19 -	0,41 0,41	+ 0,73 % + 18,68 %	0,49 0,34
PSB INDUSTRIES (P) **- PSB** - FR0000060329 - 3.675.000 - 110 5 (T) - 16-5-19	29,80 30	- 0,67 % + 68,36 %	30,10 17,05
RECYLEX (P) **- RX** - FR0000120388 - 25.886.482 - 48 0,91 - 04-7-90	13-5-20 ■ 1,85	- -	- -
ROCHE BOBOIS (P) **- RBO** - FR0013344173 - 9.875.216 - 225 0,10 (T) - 28-12-20	22,80 23,40	- 2,56 % + 16,92 %	24 17,60
SABETON (P) **- SABE** - F FR0000060121 - 3.355.677 - 89 0,22 (T) - 02-7-19	26,60 27,40	- 2,92 % - 4,32 %	30,60 25,20
SAMSE - SAMS - FR0000060071 - 3.458.084 - 643 8 (Z) - 14-12-20	186 186,50	- 0,27 % + 23,18 %	190 149
SCBSM - CBSM - FR0006239109 - 12.735.819 - 115 0,10 (Z) - 08-1-19	9 9	- + 1,12 %	9,65 8,55
SELECTIRENTE - SELER - F FR0004175842 - 4.172.938 - 363 3,50 (T) - 15-6-20	87 88,50	- 1,69 % - 4,40 %	90,50 83,50
SIGNAUX GIROD - GIRO - F FR0000060790 - 1.032.500 - 17 8,80 (Z) - 10-9-18	16,50 16,75	- 1,49 % + 16,61 %	17,60 13,55
SMTPC - SMTPC - FR0004016699 - 5.837.500 - 134 1,90 (T) - 04-6-19	23 22,90	+ 0,44 % + 43,75 %	23 13,95
SOCIÉTÉ FRANÇAISE DE CASINOS - SFCA - F FR0010209809 - 5.092.470 - 9 -	1,70 1,70	- + 2,41 %	1,90 1,60
SODITECH INGÉNIERIE - SEC - F FR0000078321 - 2.480.280 - 2 -	■ 0,89 0,88	+ 1,14 % + 78,00 %	1,19 0,49
SOGECLAIR (P) **- SOG** - FR0000065864 - 3.098.035 - 61 0,90 (T) - 18-5-20	19,70 19,60	+ 0,51 % - 7,08 %	21,30 16,55
SOLOCAL GROUP - PAJ - FR0014000609 - 129.505.837 - 345 -	2,67 2,81	- 5,21 % + 0,23 %	3,68 2,53
STDUPONT - DPT - FR0000054199 - 524.279.556 - 52 0 (T) - 16-9-14	0,10 0,09	+ 14,94 % + 4,17 %	0,12 0,08
TAYNINH - TAYN - F FR0000063307 - 9.138.462 - 15 0,73 - 30-5-97	16-4-21 ■ 1,68	- - 4,00 %	1,68 1,22
TIPIAK (P) **- TIPI** - F FR0000066482 - 913.980 - 68 1,10 (T) - 02-7-20	74,50 74,50	- + 20,16 %	76 62
TOUAX (P) **- TOUP** - FR0000033003 - 7.011.547 - 63 0,50 (A) - 30-12-14	8,98 8,80	+ 2,05 % - 2,60 %	10,50 7,92
TOUR EIFFEL - EIFF - FR0000036816 - 16.589.740 - 538 2 (T) - 11-6-20	32,40 31,40	+ 3,18 % + 8,36 %	33 28,10
UNIBEL - UNBL - F FR0000054215 - 2.323.572 - 1.998 7,50 (T) - 20-5-20	860 920	- 6,52 % + 45,76 %	940 590
UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR0000034548 - 16.233.240 - 295 0,70 (A) - 05-11-19	18,20 18,40	- 1,09 % - 5,70 %	22,70 17,10
UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - FR0000074197 - 8.958.986 - 5 0,07 (T) - 22-6-01	0,60 0,60	- -	0,79 0,56
ALAN ALLMAN - AAA - F FR0000062465 - 41.728.591 - 200 0,70 (D) - 30-3-21	■ 4,80 4,50	+ 6,67 % +220,00 %	5,90 1,59
VIDELIO (EX:IEC PROF) - VDLO - FR0000066680 - 26.102.383 - 67 0,06 (T) - 13-7-20	2,58 2,54	+ 1,57 % + 63,29 %	2,66 1,56
VIEL ET CIE - VIL - FR0000050049 - 71.622.968 - 423 0,25 (T) - 15-6-20	5,90 5,90	- - 0,67 %	6,20 5,40
VIKTORIA INVEST - VI - FR0000035719 - 5.693.999 - 19 0,50 (S) - 25-9-12	03-2-20 ■ 3,28	- -	- -
VISIODENT - SDT - FR0000065765 - 4.495.001 - 12 0,11 (T) - 03-7-19	27-4-21 ■ 2,78	- + 15,83 %	2,88 2,36
VRANKEN-POMMERY MONOPOLE (P) **- VRAP** - FR0000062796 - 8.937.085 - 165 0,80 (T) - 08-7-19	18,50 18,30	+ 1,09 % + 25,85 %	19,35 13,80

LA COTE / Euronext / Actions étrangères

Colonnes : VALEUR - MNÉMO / INFO TITRE — Code Isin / Nbre de titres / Capi. (M€) — Dernier dividende / Date ; COURS DE CLÔTURE / Clôture semaine précédente ; Variation semaine / Variation annuelle ; Plus-haut/Plus-bas annuels

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
APERAM - APAM - LU0569974404 - 79.996.280 - 3.644 0,37 (A) - 02-3-21	45,55 43,09	+ 5,71 + 33,42	45,59 33,91
CELYAD ONCOLOGY - CYAD - BE0974260896 - 15.005.156 - 79 -	5,24 5,38	- 2,6 - 20,85	7,57 5,12
CNOVA - CNV - NL0010949392 - 345.210.398 - 3.418 -	9,90 9,34	+ 6 +230	10,80 3,10
MONTEA CVA - MONTP - BE0003853703 - 16.023.694 - 1.465 1,78 (T) - 22-5-20	91,40 91,20	+ 0,22 - 1,83	103,80 86,60
SOLVAY - SOLB - BE0003470755 - 105.876.416 - 11.985 1,05 (A) - 14-1-21	113,20 105,80	+ 6,99 + 16,85	113,75 90,78

HORS ZONE EURO

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
AERKOMM INC. - AKOM - US00774B2088 - 9.637.051 - 47 -	4,90 5,25	- 6,67 - 21,6	6,40 4,90
CATERPILLAR INC. - CATR - US1491231015 - 547.787.152 - 109.010 0,72 (A) - 23-4-21	199 187,80	+ 5,96 + 35,84	209 145
CFOA - FOAF - F SN0000033192 - 650.000 - 6 1,52 - 26-7-90	■ 9,90 9,65	+ 2,59 + 34,69	15 9
DIAGEO - DGE - GB0002374006 - 2.340.108.211 - 87.801 0,28 (A) - 25-2-21	37,52 37,34	+ 0,5 + 11,5	38,39 31,70
FORESTIÈRE EQUAT. - FORE - F CI0000053161 - 141.333 - 93 4,28 (T) - 14-6-16	29-4-21 ■ 655	- - 3,68	685 600
GENEURO - GNRO - CH0308403085 - 20.590.319 - 90 -	4,37 4,90	- 10,82 + 56,07	6,28 2,60
MAROC TELECOM - IAM - MA0000011488 - 879.095.340 - 11.428 4,71 (T) - 03-8-20	13 12,95	+ 0,39 - 0,76	14,40 12,40
MERCK AND CO INC - MRK - US58933Y1055 - 2.531.300.247 - 163.623 0,46 (A) - 12-3-21	64,64 62,19	+ 3,94 - 1,76	71 59,60
SEGRO PLC - SGRO - GB00B5ZN1N88 - 1.191.577.392 - 13.465 0,15 (S) - 18-3-21	07-4-21 ■ 11,30	- + 11,99	11,30 10,60
TELEVERBIER - TVRB - F CH0008175645 - 1.400.000 - 63 0,20 (T) - 16-4-19	■ 45 43	+ 4,65 + 7,14	45 39,80
TOTAL GABON - EC - GA0000121459 - 4.500.000 - 626 37,70 (T) - 23-9-20	139 135	+ 2,96 + 5,3	148,50 130
ZCI LIMITED - CV - BMG9887P1068 - 55.677.643 - 1 -	17-10-17 ■ 0,02	- -	- -

Euronext / Euronext Growth

1000MERCIS (P) **- ALMIL** - FR0010285965 - 2.243.491 - 42 0,30 (T) - 07-6-19	18,90 18,85	+ 0,27 - 0,26	20,90 17,30
ACHETER-LOUER.FR - ALALO - Ex-D 21/7/16 FR0010493510 - 416.773.545 - 32 -	0,08 0,08	+ 0,52 + 49,9	0,12 0,04
ACTIPLAY (P) **- ALGCM** - FR0011038348 - 3.313.592 - 5 -	1,54 1,07	+ 43,55 + 89,63	1,70 0,65
ADA - ALADA - FR0000053076 - 2.922.633 - 28 1 (T) - 18-9-19	9,55 9,50	+ 0,53 + 11,05	10,50 7,95
ADEUNIS (P) **- ALARF** - FR0013284627 - 2.275.270 - 7 -	2,88 2,78	+ 3,6 - 1,71	3,33 2,49
ADOMOS (P) **- ALADO** - FR0013247244 - 30.094.454 - 7 -	0,25 0,26	- 5,36 - 35,68	0,52 0,24
ADTHINK MEDIA (P) **- ALADM** - FR0010457531 - 6.130.500 - 12 0,10 (T) - 05-6-12	1,96 1,97	- 0,51 + 49,24	3,15 1,34
AGRIPOWER (P) **- ALAGP** - FR0013452281 - 3.469.320 - 30 -	8,70 8,84	- 1,58 - 6,95	11,38 8,62
AGROGENERATION - ALAGR - FR0010641449 - 221.586.387 - 40 -	0,18 0,18	+ 0,28 + 86,72	0,24 0,09
ALES GROUPE (P) **- ALPHY** - FR0000054652 - 14.522.104 - 17 0,35 (T) - 27-6-16	29-6-20 ■ 1,18	- -	- -
AMOEBA (P) **- ALMIB** - FR0011051598 - 17.055.460 - 37 -	2,18 2,28	- 4,38 - 30	3,39 2,16
ANTEVENIO (P) **- ALANT** - ES0109429037 - 14.891.262 - 87 0,24 (A) - 02-12-19	5,85 6,05	- 3,31 + 44,8	9 4,04
AQUILA (P) **- ALAQU** - F FR0010340711 - 1.650.000 - 12 0,50 (T) - 27-5-19	7,10 7,30	- 2,74 - 7,79	8,20 7
ARCHOS - ALJXR - FR0000182479 - 238.491.638 - 3 -	0,01 0,01	- 10,37 - 64,41	0,04 0,01
ARTEFACT (P) **- ALNBT** - FR0000079683 - 34.150.225 - 144 -	4,22 4,45	- 5,28 + 37,3	4,76 2,65
ARCURE (P) **- ALCUR** - FR0013398997 - 4.996.141 - 18 -	3,59 3,60	- 0,28 - 7,24	4,70 3,42
ASIT BIOTECH - ASIT - BE0974289218 - 21.892.592 - 10 -	0,46 0,47	- 1,5 +106,76	0,65 0,20
AUPLATA (P) **- ALAUP** - FR0013410370 - 274.208.499 - 56 -	0,21 0,21	+ 0,24 + 12,42	0,24 0,18
BAIKOWSKI (P) **- ALBKK** - FR0013384369 - 3.671.665 - 45 -	12,20 12,10	+ 0,83 + 14,02	13,20 9,80
BD MULTI-MEDIA (P) **- ALBDM** - FR0000035305 - 2.184.668 - 5 0,09 (T) - 29-6-16	2,38 2,12	+ 12,26 +116,36	3,06 1,10
BERNARD LOISEAU SA - ALDBL - F FR0000066961 - 1.432.100 - 5 0,04 (T) - 29-7-15	3,50 3,50	- + 29,63	3,62 2,52
BILENDI (P) **- ALBLD** - FR0004174233 - 4.251.427 - 51 -	11,95 12,50	- 4,4 + 19,98	13,40 9,40
BIO-UV GROUP - ALTUV - FR0013345493 - 10.346.993 - 63 -	6,05 6,04	+ 0,17 - 9,97	7,74 5,30
BIOCORP (P) **- ALCOR** - FR0012788065 - 4.362.286 - 122 -	28 27,50	+ 1,82 - 4,76	32,40 25,20
BIOPHYTIS (P) **- ALBPS** - FR0012816825 - 113.746.007 - 125 -	1,10 1,15	- 4 + 19,76	1,88 0,90
BIOSYNEX (P) **- ALBIO** - FR0011005933 - 10.263.427 - 259 -	25,28 25,86	- 2,24 + 52,29	30,38 15,10
BLUELINEA (P) **- ALBLU** - FR0011041011 - 4.153.853 - 18 -	4,40 4,44	- 0,9 - 13,39	6,08 4,31
BOURRELIER GROUP - ALBOU - F FR0000054421 - 6.221.343 - 243 0,50 (T) - 26-9-19	19-3-20 ■ 39	- -	- -
CABASSE GROUP - ALCG - FR0013530102 - 2.531.816 - 13 -	5,04 5,10	- 1,18 + 22,91	5,72 4,10
CARBIOS (P) **- ALCRB** - FR0011648716 - 8.164.472 - 340 -	41,70 44,52	- 6,33 + 5,3	61,80 37,32
CARMAT (P) **- ALCAR** - FR0010907956 - 15.320.987 - 376 -	24,55 25,45	- 3,54 - 13,25	36 22,80
CELLECTIS (P) **- ALCLS** - FR0010425595 - 45.461.310 - 628 -	13,82 15,82	- 12,64 - 43,36	28,45 13,65
CERINNOV GPE (P) **- ALPCV** - FR0013178712 - 4.496.419 - 5 -	1,22 1,37	- 11,35 - 38,17	2,63 1,14
CÉSAR - ALCES - F FR0013297165 - 2.301.744 - 0 -	■ 0,13 0,14	- 2,22 - 5,04	0,16 0,13
CLASQUIN (P) **- ALCLA** - FR0004152882 - 2.306.401 - 112 0,65 (T) - 10-6-19	48,70 50	- 2,6 + 32,7	50 36,20
COFIDUR - ALCOF - Div 5 2/7/17 FR0013257409 - 38.675 - 13 8 (T) - 08-6-20	332	- + 22,92	366 276
COGELEC - ALLEC - FR0013335742 - 8.898.048 - 75 -	8,48 9,02	- 5,99 + 18,77	9,16 6,60
COGRA - ALCOG - FR0011071570 - 3.426.774 - 24 -	6,94 7,08	- 1,98 + 10,16	8,62 6,22
COIL - ALCOI - BE0160342011 - 2.792.387 - 27 0,70 (S) - 12-9-18	9,58 10,75	- 10,88 - 11,71	12 9,24
CROSSJECT (P) **- ALCJ** - Ex D S 13/03/17 FR0011716265 - 25.339.887 - 69 -	2,74 3,09	- 11,18 - 10,6	4,18 2,54
CYBERGUN (P) **- ALCYB** - Regr. FR0013204351 - 4.214.776 - 0 -	0 0	- 7,69 - 47,83	0 0
DAMARTEX (P) **- ALDAR** - FR0000185423 - 11.598.300 - 253 0,50 (T) - 23-11-18	21,80 20,20	+ 7,92 + 74,4	22,60 11,50
DBT (P) **- ALDBT** - FR0013066750 - 224.246.436 - 18 -	0,08 0,09	- 13,79 - 46,84	0,23 0,08
DEINOVE (P) **- ALDEI** - FR0010879056 - 21.644.898 - 14 -	0,67 0,72	- 7,22 - 9,49	1,25 0,66
DELFINGEN IND. (P) **- ALDEL** - FR0000054132 - 2.666.120 - 131 0,57 (T) - 03-7-19	49,30 50	- 1,4 + 47,6	57 32,60
DELTA DRONE - ALDR - FR0011522168 - 1.018.128.033 - 21 -	0,02 0,02	- 6,96 - 18,63	0,03 0,02
DEVERNOIS S.A. - ALDEV - F FR0000060840 - 299.058 - 7 3,85 (D) - 20-5-13	23-4-21 ■ 23	- - 40,1	42 22,20
DLSI (P) **- ALDLS** - FR0010404368 - 2.541.490 - 37 1 (T) - 27-6-19	14,75 15,20	- 2,96 + 20,41	15,70 11,10
DNXCORP (P) **- ALDNX** - FR0010436584 - 2.002.494 - 21 1,45 (A) - 10-11-20	10,55 10,85	- 2,76 + 30,57	12 7,78
DOLFINES (P) **- ALDOL** - FR0010377127 - 9.572.774 - 11 -	1,11 1,20	- 7,83 - 63,62	3,20 1,09
DONTNOD (P) **- ALDNE** - FR0013331212 - 8.400.937 - 137 -	16,30 17,05	- 4,4 - 2,1	18,90 14,30
DRONE VOLT (P) **- ALDRV** - Ex D S 13/11/17 FR0013088606 - 214.295.208 - 54 -	0,25 0,26	- 3,71 - 9,21	0,32 0,23
ECOMIAM - ALECO - FR0013534617 - 3.381.688 - 56 -	16,52 16,62	- 0,6 + 3,25	20,70 15,60
ECOSLOPS (P) **- ALESA** - FR0011490648 - 4.441.762 - 48 -	10,80 10,90	- 0,92 - 6,09	12 9,92
ENCRES DUBUIT - ALDUB - FR0004030708 - 3.141.000 - 13 0,30 (T) - 06-4-09	4,18 4,20	- 0,48 + 4,5	4,50 3,72
ENENSYS TECHNOLOGIES (P) **- ALNN6** - FR0013330792 - 6.493.407 - 7 -	03-11-20 ■ 1,05	- -	- -
ENERGISME (P) - ALNRG - FR0013399359 - 7.244.304 - 43 -	6 6,36	- 5,66 + 1,01	8,46 5,20
ENERTIME (P) **- ALENE** - Ex D S 05/12/17 FR0011915339 - 7.787.738 - 20 -	2,54 2,68	- 5,22 - 32,45	3,96 2,48
ENTREPARTICULIERS.COM (P) **- ALENT** - FR0010424697 - 3.540.450 - 44 0,06 (T) - 08-7-13	12,30 12,50	- 1,6 +1596,55	34 0,70
ENTREPRENDRE - ALENR - F FR0000045122 - 613.813 - 4 0,13 (T) - 24-11-20	7 7	- + 16,67	10 6
ENVEA (P) **- ALTEV** - FR0010278762 - 1.738.865 - 193 0,95 (T) - 03-7-20	111 112	- 0,89 + 0,91	114,50 104
EO2 (P) **- ALEO2** - F FR0010465534 - 2.551.209 - 14 0,14 (T) - 26-10-17	5,54 5,54	- + 12,15	6,06 4,50
ESKER (P) **- ALESK** - FR0000035818 - 5.830.321 - 1.213 0,33 (T) - 25-6-20	208 232	- 10,34 + 17,78	247,50 176
EURASIA GROUPE - ALEUA - FR0010844001 - 7.488.210 - 49 -	6,50 7	- 7,14 - 9,72	9,80 5,55
EUROBIO-SCIENTIFIC (P) **- ALERS** - FR0013240934 - 11.343.171 - 205 -	18,10 20,02	- 9,59 + 6,78	23,70 16,60
EUROGERM (P) **- ALGEM** - FR0010452474 - 4.315.021 - 205 0,23 (T) - 02-7-20	47,60 47,40	+ 0,42 + 37,57	47,80 33,60
EUROMEDIS GROUPE (P) **- EMG** - FR0000075343 - 3.008.738 - 55 0,09 (T) - 31-1-17	18,28 19,80	- 7,68 + 33,43	25,60 13,40
EUROPLASMA (P) **- ALEUP** - FR0013514114 - 16.600.685 - 18 -	1,07 1,14	- 5,99 - 52,36	2,34 1,06
EVOLIS (P) **- ALTVO** - FR0004166197 - 5.220.820 - 157 0,85 (T) - 29-5-19	30	- -	30 28,60
FASHION B AIR - ALFBA - FR0004034593 - 14.526.418 - 5 0,20 (T) - 23-6-11	0,37 0,34	+ 9,47 + 10,12	0,42 0,31
FILAE (P) **- ALFIL** - FR0010221069 - 1.650.000 - 31 -	■ 18,80 18,80	- + 59,32	19,40 11,80
FLEURY MICHON (P) **- ALFLE** - FR0000074759 - 4.387.757 - 99 0,80 (T) - 29-9-20	22,60 22,60	- - 18,12	28 19,40
FOCUS (P) **- ALFOC** - FR0012419307 - 5.329.942 - 378 0,68 (T) - 30-9-19	71 71,20	- 0,28 + 10,59	73 53
FOUNTAINE PAJOT (P) **- ALFPC** - FR0010485268 - 1.666.920 - 189 1,68 (T) - 26-4-21	113,40 117,60	- 3,57 + 30,65	119,80 88
FREELANCE.COM (P) - ALFRE - F FR0004187367 - 36.918.685 - 206 0,10 (T) - 18-7-08	5,59 4,67	+ 19,7 + 31,84	5,90 3,70
GASCOGNE - ALBI - FR0000124414 - 24.320.052 - 120 3 (T) - 21-7-08	4,94 4,86	+ 1,65 + 23,5	5,40 3,80
GAUSSIN - ALGAU - FR0010342329 - 22.336.981 - 200 -	8,94 9,35	- 4,43 - 14,88	13,55 8,06
GECI INTERNATIONAL - GECP - FR0000079634 - 460.750.290 - 15 0,10 (T) - 01-10-01	0,03 0,04	- 8,74 + 34,68	0,07 0,02
GENOWAY (P) **- ALGEN** - FR0004053510 - 7.045.966 - 24 -	3,37 3,31	+ 1,66 + 8,55	4,07 3
GEVELOT - ALGEV - F FR0000033888 - 769.500 - 146 1,60 (T) - 17-6-20	190 191	- 0,52 + 16,56	206 160
GLOBAL BIOENERGIES (P) **- ALGBE** - FR0011052257 - 10.162.311 - 66 -	6,45 6,56	- 1,68 - 16,02	9,80 5,92
GLOBAL ECOPOWER (P) **- ALGEP** - F FR0011289198 - 11.002.598 - 25 -	16-7-20 ■ 2,23	- -	- -
GOLD BY GOLD - ALGLD - FR0011208693 - 2.694.462 - 3 0,04 (T) - 22-6-20	1,04 1,10	- 5,45 + 0,97	1,20 1,03
GROUPE GUILLIN (P) **- ALGIL** - FR0012819381 - 18.528.750 - 473 0,30 (T) - 23-6-20	25,55 25,25	+ 1,19 + 4,07	27,75 22,70
GROUPE LDLC - ALLDL - FR0000075442 - 6.322.106 - 345 0,50 (A) - 23-2-21	54,50 56,50	- 3,54 + 27,04	63,80 42,20
GROUPE PAROT (P) **- ALPAR** - FR0013204070 - 6.417.379 - 19 -	2,93 2,92	+ 0,34 + 74,93	3,26 1,51
GROUPIMO - ALIMO - F FR0013297488 - - 0 (T) - 23-9-20	■ 1,73 1,70	+ 1,75 +1486,97	2,39 0,10
H2O INNOVATION INC - ALHEO - F CA4433003064 - 78.379.580 - 134 -	1,71 1,77	- 3,39 + 22,14	2,18 1,38
HERIGE (P) **- ALHRG** - FR0000066540 - 2.993.643 - 113 0,75 (T) - 30-5-19	37,90 38	- 0,26 + 37,32	39,10 27,40
HIOLLE INDUSTRIES - ALHIO - FR0000077562 - 9.421.056 - 35 0,15 (T) - 26-6-19	3,71 3,55	+ 4,51 + 0,82	3,82 3,30
HITECHPROS - ALHIT - FR0010396309 - 1.643.478 - 29 1,15 (T) - 01-7-20	17,80 18	- 1,11 + 10,56	18 15,20
HOFFMANN (P) **- ALHGR** - FR0013451044 - 13.602.387 - 414 -	30,40 30,70	- 0,98 + 20,16	38 24,80
HYBRIGENICS (P) **- ALHYG** - FR0004153930 - 233.769.740 - 65 -	0,28 0,28	- 0,18 + 24,04	0,47 0,19
HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS - ALHRS - FR0014001PM5 - 15.160.151 - 504 -	33,25 34,20	- 2,78 + 1,06	49,60 28,40
I.CERAM (P) **- ALICR** - FR0011511971 - 5.909.143 - 8 -	1,34 1,50	- 10,67 - 11,26	2,56 1,29
I2S - ALI2S - FR0005854700 - 1.796.167 - 7 -	■ 3,74 3,74	- + 16,88	3,94 3,30
IDSUD - ALIDS - F FR0000062184 - 898.128 - 82 0,20 (T) - 10-7-19	91 92,40	- 1,52 + 6,56	94,80 77,20
IMMERSION (P) - ALIMR - F FR0013060100 - 1.268.290 - 2 -	1,78 1,63	+ 9,2 - 15,24	2,08 1,41
IMPLANET (P) **- ALIMP** - FR0013470168 - 898.128 - 1 -	1 1,02	- 1,67 - 10,96	1,47 0,92
INNELEC MULTIMEDIA - ALINN - FR0000064297 - 2.866.659 - 23 0,20 (T) - 25-9-19	7,90 7,60	+ 3,95 + 37,15	8,48 5,18
INSTALLUX SA - ALLUX - F FR0000060451 - 285.286 - 112 6,50 (T) - 19-6-19	■ 392 394	- 0,51 + 13,29	410 360
INTEGRAGEN (P) **- ALINT** - FR0010908723 - 6.727.332 - 13 -	1,95 1,96	- 0,41 - 4,88	2,20 1,73
INTRASENSE (P) **- ALINS** - FR0011179886 - 24.365.767 - 23 -	0,96 1,02	- 5,7 - 6,8	1,46 0,95
INVIBES ADVERTSING - ALINV - F BE0974299316 - 2.909.082 - 40 -	13,70 14	- 2,14 + 82,67	16 7,05
IT LINK (P) - ALITL - FR0000072597 - 1.736.000 - 26 0,34 (T) - 03-7-12	15,15 14,95	+ 1,34 + 19,76	16,80 12,30
IVALIS - ALIVA - FR0010082305 - 1.310.378 - 13 1,26 (T) - 27-7-11	21-7-20 ■ 10,30	- -	- -
KALRAY - ALKAL - FR0010722819 - 5.516.514 - 204 -	36,90 37,90	- 2,64 + 23	52,40 30
KERLINK (P) **- ALKLK** - FR0013156007 - 7.378.104 - 38 -	5,12 5,05	+ 1,39 + 4,49	6,07 4,25
KEYRUS (P) **- ALKEY** - FR0004029411 - 17.277.870 - 51 -	2,95 2,99	- 1,34 + 1,72	3,47 2,63
KKO INTERNATIONAL (P) **- ALKKO** - FR0013374667 - 104.095.053 - 17 -	0,17 0,18	- 8,84 - 1,49	0,22 0,15
KLIMVEST (P) **- ALSIM** - GB00B19RTX44 - 8.209.738 - 5 0,13 (A) - 29-3-16	■ 0,61 0,76	- 19,87 - 39,5	0,80 0,61
LANSON-BCC (EX-BOIZEL) (P) **- ALLAN** - FR0004027068 - 7.109.910 - 178 0,20 (T) - 30-4-21	25 24,70	+ 1,21 + 16,82	26,30 19,20
LARGO - ALLGO - FR0013308582 - 3.453.410 - 43 -	12,42 12,30	+ 0,99 - 5,18	13,49 12
LE TANNEUR (P) **- ALTAN** - OP 19/10/17 FR0000075673 - 12.144.192 - 36 0,12 (T) - 11-7-07	2,96	- 3,52 - 2,14	3,48 2,46
LES HOTELS BAVEREZ (P) **- ALLHB** - F FR0007080254 - 2.372.468 - 120 0,22 (T) - 25-6-19	50,50 50,50	- + 1	52 50
LEXIBOOK LING. - ALLEX - FR0000033599 - 7.763.319 - 25 0,49 - 20-7-98	3,18 3,11	+ 2,42 +132,97	3,59 1,29
LOGIC INSTRUMENT - ALLOG - FR0000044943 - 7.716.292 - 4 0,06 (T) - 30-6-08	0,54 0,54	- + 5,88	0,63 0,48
LUCIBEL (P) **- ALUCI** - FR0011884378 - 14.218.656 - 13 -	0,90 0,83	+ 9,18 - 10,05	1,17 0,82
M2I (P) **- ALMII** - F FR0013270626 - 4.946.480 - 22 -	4,38 4,36	+ 0,46 + 4,29	4,42 3,64
MADVERTISE (P) **- ALMNG** - F FR0010812230 - 13.485.280 - 9 -	0,65 0,70	- 7,14 + 8,33	1,06 0,59
MAKHEIA GROUP (P) **- ALMAK** - FR0000072993 - 34.887.882 - 10 0,05 (T) - 23-9-08	0,28 0,27	+ 1,65 + 2,41	0,43 0,23
MASTRAD (P) **- ALMAS** - FR0004155687 - 23.188.935 - 15 0,08 (T) - 14-3-12	0,66 0,69	- 4,91 + 30,3	0,84 0,46
MECELEC (P) **- ALMEC** - FR0000061244 - 7.795.348 - 14 0,15 (T) - 24-6-02	1,83 1,87	- 1,88 - 5,43	2,35 1,78
MEDESIS PHARMA - ALMDP - FR0010844464 - 4.360.219 - 37 -	8,40 9,14	- 8,1 - 21,86	18 8,40
MEDIA MAKER SPA - ALKER - IT0005380438 - 3.392.381 - 35 -	10,40 10,40	- + 2,97	10,50 10,30
MEDIAN TECHNOLOGIES (P) **- ALMDT** - FR0011049824 - 14.654.509 - 174 -	11,88 11,76	+ 1,02 + 72,17	14,55 6,66
METHANOR (P) **- ALMET** - Ex D S 27/06/16 FR0011217710 - 1.982.327 - 10 0,21 (T) - 13-7-20	4,89 5,02	- 2,59 - 1,41	5,40 4,42
METHORIOS CAPITAL (P) **- ALMTH** - IT0004615396 - 194.465.132 - 2 -	07-12-17 ■ 0,01	- -	- -
MG INTERNATIONAL - ALMGI - FR0010204453 - 5.160.046 - 50 0,35 (T) - 31-1-06	9,60 9,55	+ 0,52 +121,2	10,50 4,42
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY (P) **- ALMDG** - FR0010353888 - 6.195.480 - 294 -	47,45 49	- 3,16 - 0,63	60,80 45,75
MILIBOO (P) **- ALMLB** - FR0013053535 - 4.968.151 - 34 -	6,80 7	- 2,86 + 73,91	7,96 3,85
MND (P) **- ALMND** - FR0011584549 - 220.497.431 - 21 -	0,09 0,09	+ 1,29 - 16,81	0,12 0,09
MINT (P) **- ALBUD** - F FR0004172450 - 5.692.249 - 54 2,23 (Z) - 28-1-14	9,45 9,57	- 1,25 - 3,77	10,24 8,85
MOULINVEST (P) **- ALMOU** - FR0011033083 - 3.075.338 - 46 -	14,85 14,75	+ 0,68 + 26,92	15,60 11
MR BRICOLAGE SA (P) **- ALMRB** - FR0004034320 - 10.387.755 - 102 0,60 (T) - 28-6-18	9,82 9,44	+ 4,03 + 6,74	11,10 8,90
MUNIC (P) **- ALMUN** - FR0013462231 - 7.825.455 - 31 -	4 4,20	- 4,76 - 13,42	5,22 3,73
NEOLIFE - MLNLF - F FR0011636083 - 52.377.630 - 19 -	0,36 0,37	- 4,05 - 21,46	0,51 0,33
NEOVACS (P) **- ALNEV** - FR0004032746 - 1.172.691.584 - 14 -	0,01 0,01	- 10,08 - 61,59	0,04 0,01
NETGEM - ALNTG - FR0004154060 - 30.721.059 - 37 0,10 (T) - 20-5-19	1,20 1,23	- 2,44 + 17,07	1,69 1,01
NEXTEDIA (P) **- ALNXT** - FR0004171346 - 33.529.289 - 36 -	1,07 1,14	- 6,16 - 8,5	1,76 1,05
NOVACYT (P) **- ALNOV** - F FR0010397232 - 70.626.248 - 345 -	4,88 5,22	- 6,4 - 50,18	13,62 4,16
NSC GROUPE - NSGP - F FR0000064529 - 461.427 - 25 2,25 (T) - 04-6-19	■ 54 50	+ 8 + 23,85	55 41,60
NSE - ALNSE - FR0004065639 - 3.376.111 - 63 0,20 (T) - 29-6-20	18,60 18,40	+ 1,09 + 51,22	34,80 12,20
O2I - ALODI - FR0010231860 - 15.310.317 - 16 -	1,06 1,06	- + 10,88	1,56 0,92
OBER (P) **- ALOBR** - F FR0010330613 - 1.441.615 - 12 0,50 (T) - 24-7-19	8,45 9,10	- 7,14 + 13,42	11 6,25
ONCODESIGN (P) **- ALONC** - FR0011766229 - 6.848.412 - 81 -	11,84 12,60	- 6,03 + 0,77	15,65 10,85
ONXEO (P) **- ALONX** - FR0010095596 - 91.994.935 - 62 -	0,68 0,70	- 3,41 + 3,84	0,80 0,64
ORDISSIMO (P) **- ALORD** - FR0013318052 - 2.511.215 - 7 -	2,90 3	- 3,33 - 19,44	4,34 2,80
OSMOZIS (P) **- ALOSM** - FR0013231180 - 2.140.000 - 11 -	5,15 5,25	- 1,9 - 20,77	6,65 4,90
PAULIC MEUNERIE (P) **- ALPAU** - FR0013479730 - 4.148.142 - 36 -	8,72 9,28	- 6,03 + 37,54	14,40 6,26
PHARMASIMPLE - ALPHS - BE0974302342 - 2.889.595 - 22 -	7,70	+ 0,79 - 21,63	10,30 7,10
PHARNEXT (P) **- ALPHA** - FR0011191287 - 21.398.682 - 69 -	3,22 3,31	- 2,72 - 2,42	4,02 3
PHERECYDES - ALPHE - FR0011651694 - 5.824.253 - 51 -	8,70 8,90	- 2,24 - 10,3	16,50 8,06
PISCINES DESJOYAUX - ALPDX - FR0000061608 - 8.984.492 - 243 0,51 (T) - 21-4-21	27,10 26,90	+ 0,74 + 18,86	28,80 20,40
PIXIUM VISION (P) **- ALPIX** - FR0011950641 - 47.937.641 - 59 -	1,22 1,24	- 1,61 + 50	2,45 0,80
PLANET.FR (P) **- ALPLA** - FR0010211037 - 5.312.038 - 5 0,09 (T) - 10-5-19	0,89 0,87	+ 2,3 + 5,95	1,12 0,77
PLANT ADVANCED TECH. (P) **- ALPAT** - FR0010785790 - 1.090.714 - 27 -	24,80 22,10	+ 12,22 + 19,23	25 20,20
POUJOULAT (P) **- ALPJT** - F FR0000066441 - 1.959.000 - 74 0,40 (A) - 11-11-20	37,60 38,80	- 3,09 + 29,66	39,40 29
POULAILLON (P) **- ALPOU** - FR0013015583 - 5.111.119 - 21 0,04 (T) - 08-4-19	4,12 4,06	+ 1,48 + 4,57	4,50 3,90
PREDILIFE - ALPRE - FR0010169920 - 3.492.137 - 25 -	7,15 7,25	- 1,38 - 1,38	8,50 6,65
PRISMAFLEX - ALPRI - FR0004044600 - 1.350.740 - 17 0,06 - 16-10-00	12,40 11,70	+ 5,98 + 91,36	22,20 5,64
PRODWARE (P) **- ALPRO** - FR0010313486 - 7.748.042 - 47 0,04 (T) - 17-7-19	6,06 6	+ 1 + 2,71	6,90 5,40
QUANTUM GENOMICS (P) **- ALQGC** - FR0011648971 - 26.892.613 - 97 -	3,60 4,05	- 11,2 - 26,53	5,63 3,56
QWAMPLIFY (P) **- ALQWA** - FR0010889386 - 5.649.346 - 39 0,08 (T) - 05-4-18	6,84 6,92	- 1,16 - 6,94	7,80 6,50
REALITES (P) **- ALREA** - FR0011858190 - 3.576.761 - 94 0,66 (T) - 08-7-19	26,30 26,10	+ 0,77 + 15,35	28 22,90
REWORLD MEDIA (P) **- ALREW** - F FR0010820274 - 54.362.238 - 223 -	4,10 4,13	- 0,73 + 29,34	5,04 2,85
RIBER - ALRIB - FR0000075954 - 21.253.024 - 38 0,03 (T) - 26-6-20	1,80 1,78	+ 1,35 + 17,26	2,19 1,45
ROCTOOL (P) **- ALROC** - FR0010523167 - 4.525.345 - 10 -	2,30 2,40	- 4,17 + 0,88	3,86 2,02
ROUGIER (P) **- ALRGR** - FR0000037640 - 1.092.000 - 19 1 (T) - 08-6-12	26-2-18 ■ 17,60	- -	- -
SAFE ORTHOPAEDICS (P) **- ALSAF** - FR0012452746 - 6.916.002 - 3 -	0,44 0,43	+ 3,28 - 30	1,03 0,42
SAFWOOD - ALWOO - IT0004013725 - 10.016.515 - 1 0,07 (T) - 05-6-08	03-5-11 ■ 0,05	- -	- -
SAPMER - ALMER - FR0010776617 - 3.498.598 - 36 0,60 (T) - 12-9-18	10,20 10,40	- 1,92 + 9,68	11,40 8,80
SENSORION (P) **- ALSEN** - FR0012596468 - 79.740.228 - 165 -	2,07 2,25	- 8 + 38	2,88 1,49
SERMA TECHNOLOGIES - ALSER - F FR0000073728 - 1.150.536 - 421 3 (T) - 11-6-20	■ 366 412	- 11,17 + 27,97	530 242
SI PARTICIPATION - ALSIP - FR0000061582 - 412.515 - 0 4,50 (Z) - 28-10-20	0,89 0,94	- 5,53 + 11	0,96 0,54
SIDETRADE (P) **- ALBFR** - FR0010202606 - 1.425.496 - 244 0,55 (T) - 30-6-16	171 179	- 4,47 + 44,92	199,50 111
SPINEGUARD (P) **- ALSGD** - FR0011464452 - 23.473.000 - 32 -	1,37 1,42	- 3,39 + 5,38	3,15 1
SPINEWAY (P) **- ALSPW** - FR0011398874 - 14.582.782.342 - 29 -	0 0	- 5,88 + 33,33	0 0
STRADIM-ESPACE FINANCES (P) **- ALSAS** - F FR0000074775 - 3.439.760 - 26 0,27 (T) - 26-8-19	7,55 7,65	- 1,31 + 27,97	8,20 5,95
STREAMWIDE (P) **- ALSTW** - F FR0010528059 - 2.917.499 - 104 0,23 (T) - 03-7-13	35,70 35	+ 2 + 39,45	41,80 25,80
SUPERSONIC IMAGINE (P) **- ALSSI** - FR0010526814 - 24.174.429 - 35 -	■ 1,44 1,50	- 4 + 12,5	1,51 1,18
THE BLOCKCHAIN GROUP (P) **- ALLMG** - FR0011053636 - 32.641.828 - 62 -	1,90 1,94	- 1,96 - 13,06	2,62 1,58
THERACLION (P) **- ALTHE** - Ex D S 26/07/16 FR0010120402 - 16.631.449 - 31 -	1,86 1,94	- 4,13 - 8,17	2,40 1,67
THERADIAG (P) **- ALTER** - FR0004197747 - 8.745.485 - 20 -	2,26 2,29	- 0,96 - 12,59	3,46 2,12
THERANEXUS (P) **- ALTHX** - FR0013286259 - 4.083.849 - 52 -	12,74 13,64	- 6,6 - 31,69	23,60 9,32
TIVOLY (P) **- ALTIV** - F FR0000060949 - 1.107.990 - 22 0,60 (T) - 25-5-20	20,20 19,90	+ 1,51 + 14,12	23,40 17,40
TOOLUX SANDING - ALTLX - LU0394945660 - 1.753.667 - 3 -	25-3-15 ■ 1,60	- -	- -
TRILOGIQ - ALTRI - FR0010397901 - 3.738.000 - 23 0,50 (T) - 02-12-09	6,25 6,35	- 1,57 + 34,12	7,20 4,70
TRONIC MICROSYSTEMS (P) **- ALTRO** - FR0004175099 - 3.685.608 - 24 -	6,50 6,50	- - 16,67	8,70 6,30
TTI - TRAVEL TECHNO. - ALTTI - FR0010383877 - 7.840.102 - 42 -	5,40 5,55	- 2,7 + 62,65	6 3,02
TXCOM - ALTXC - FR0010654087 - 1.231.860 - 10 0,30 (T) - 29-7-19	8,25 9,05	- 8,84 - 2,94	10 8,15
U10 (P) **- ALU10** - FR0000079147 - 17.260.745 - 33 0,18 (T) - 03-7-18	1,91 1,90	+ 0,53 + 37,41	1,95 1,36
UCAR (P) **- ALUCR** - FR0011070457 - 1.742.624 - 22 0,20 (T) - 21-6-19	12,50 12,40	+ 0,81 + 26,9	13 9,20
UMANIS (P) **- ALUMT** - FR0013263878 - 18.506.335 - 178 0,08 (T) - 10-6-19	9,64 10,05	- 4,08 + 8,07	10,50 7,56
UPERGY (P) **- ALUPG** - FR0010337865 - 4.731.213 - 20 0,31 (Z) - 18-12-17	4,24 4,22	+ 0,47 - 12,03	5 3,64
UVGERMI (P) **- ALUVI** - FR0011898584 - 2.575.246 - 24 -	9,50 10	- 5 + 22,58	19,40 7,75
VALBIOTIS - ALVAL - FR0013254851 - 9.706.262 - 72 -	7,44 7,47	- 0,4 + 22,77	8,38 6,10
VENTE UNIQUE.COM (P) **- ALVU** - FR0010766667 - 9.660.573 - 185 0,28 (T) - 27-4-21	19,20 19,10	+ 0,52 + 54,84	20,40 12,20
VERGNET (P) **- ALVER** - FR0004155240 - 68.072.029 - 28 -	0,41 0,45	- 8,64 - 44,78	0,95 0,40
VIALIFE - ALVIA - F FR0010326090 - 400.000 - 4 0,75 (T) - 09-9-20	19-4-21 ■ 9	- - 10	10 7,60
VISIATIV (P) **- ALVIV** - Ex D S 23/11/17 FR0004029478 - 4.027.553 - 81 -	20,10 20,70	- 2,9 + 2,03	24,60 18,40
VISIOMED GROUP (P) **- ALVMG** - FR0013481835 - 37.998.605 - 16 -	0,43 0,44	- 3,36 - 51,73	1,16 0,42
VOGO (P) **- ALVGO** - FR0011532225 - 4.086.933 - 39 -	9,62 9,45	+ 1,8 - 2,24	14,40 9,02
VOLUNTIS - VTX - FR0004183960 - 8.947.268 - 46 -	5,17 4,51	+ 14,76 + 15,92	5,22 3,69
VOYAGEURS DU MONDE (P) **- ALVDM** - FR0004045847 - 3.691.510 - 346 2,50 (T) - 25-6-19	93,80 93,60	+ 0,21 + 0,64	102 70
WALLIX GROUP (P) **- ALLIX** - FR0010131409 - 5.863.799 - 146 -	24,85 24,90	- 0,2 + 18,9	30 21
WE.CONNECT - ALWEC - F FR0013079092 - 2.745.172 - 53 0,25 (T) - 12-6-20	19,25 19,50	- 1,28 + 3,49	24 17
WEDIA - ALWED - FR0010688440 - 856.201 - 34 0,34 (T) - 05-5-21	39,80 40,30	- 1,24 + 39,16	42 26,80
WINFARM - ALWF - FR0014000P11 - 2.001.695 - 70 -	35,10 35	+ 0,3 + 1,15	39 32,79
WITBE (P) **- ALWIT** - FR0013143872 - 4.084.880 - 31 -	7,56 8,14	- 7,13 - 25,88	12,35 6,24

Titres participatifs

Code Isin	Coupon net	Coupon global	Date de coupon	Nominal	Valeur	Cours de clôture	Clôture semaine précédente	Plus-haut 52 sem.	Plus-bas 52 sem.	Var. 52 sem. (%)
FR0000047797	19,44	19,44	5/13	304,90	Banque de Bretagne 85 Ns	610	590	610	536	8,93
FR0000047664	1,41	1,41	8/16	152,45	BNP Paribas Emp. 7/84 2e tr. 7/87	106,08	106,08	109,80	95,02	2,99
FR0000047839	4,95	4,95	10/09	152,45	BNP Paribas janv. 85	/120421	■ 95	95	88	11,76
FR0000140063	2,49	2,93	7/14	152,45	BNP Paribas TP 84	108,32	114	117	98,38	-3,29
FR0000047805	0,29	0,29	5/17	152,45	C.I.C. mai 85	112,35	112,35	112,35	98,85	7
FR0000047680	0,83	0,83	7/17	152,45	Caisse Cent. Créd. Coop. janv. 86	112	■ 101,10	101,10	99	1,10
FR0000140071	0,76	0,90	10/19	152,45	Crédit Lyonnais TP 84	117	■ 112	117	86,70	11,97
FR0000047821	9,91	9,91	10/15	152,45	D.I.A.C. mars 85	275	■ 262,50	275	209	25
FR0000047748	3,08	3,62	12/14	762,25	Gaz de France juil.- oct.- nov. 85, tr. A	/181214	■ 990,01			
FR0000047789	1,34	1,58	6/17	152,45	L.B. Lyon. de Banque juin 85 TMO Ly	115,52	115,07	118	100	9,26
FR0000047722	15,26	15,26	11/14	762,25	NATIXIS TPA nov. 85	670	692,20	695	430	45,65
FR0000140014	21,40	25,17	10/19	152,45	Renault TP 83	454,40	450	469	320	22,94
FR0000140030	1,74	2,05	7/16	152,45	Saint Gobain TP 83	130,04	134	141	118	-5,78
FR0000047656	24,41	24,41	10/16	152,45	Sanofi oct. 87	/120421	■ 565	571	519	2,73
FR0000140022	17,46	20,54	10/18	152,45	Sanofi TP 83	615	■ 606	630,10	545,01	7,71
FR0000047607	3,07	3,61	7/15	152,45	St-Gobain mai 83, 2e tr.	133,32	■ 133,32	133,32	106,52	14,94

Le panorama des places financières

COURS EN SÉANCE DU 6-5-2021	INDICE	VARIATION SEMAINE	VAR. DEP FIN 2020	INDICE FIN 2020	EXTRÊME 2021 (EN SÉANCE) PLUS-HAUT (DATE)	PLUS-BAS (DATE)
PARIS						
CAC 40 (15H)	6 336,34	+ 1,07	+ 14,27	5 551,41	6 377,58 (06-05-21)	5 379,22 (28-01-21)
CAC 40 NET	17 782,82	+ 1,07	+ 15,20	15 436,40	17 877,52 (06-05-21)	14 979,33 (28-01-21)
CAC NEXT 20	12 636,89	- 0,68	+ 6,03	11 918,58	12 901,70 (19-04-21)	11 859,18 (28-01-21)
SBF 120	4 980,28	+ 0,06	+ 13,32	4 394,69	5 006,93 (06-05-21)	4 265,54 (28-01-21)
CAC LARGE 60	6 976,59	+ 0,07	+ 13,55	6 144,18	7 014,87 (06-05-21)	5 967,92 (28-01-21)
CAC MID 60	14 893,56	- 0,16	+ 10,55	13 472,45	14 992,94 (04-05-21)	12 957,01 (28-01-21)
CAC SMALL	14 115,43	- 0,98	+ 16,44	12 122,94	14 277,95 (29-04-21)	12 116,66 (28-01-21)
CAC MID & SMALL	14 854,21	- 0,31	+ 11,52	13 319,43	14 957,48 (04-05-21)	12 893,88 (28-01-21)
CAC ALL-TRADABLE	4 890,17	+ 0,04	+ 13,37	4 313,46	4 916,35 (06-05-21)	4 188,54 (28-01-21)
CAC ALLSHARES	7 970,69	- 0,10	+ 14,20	6 979,61	8 013,97 (06-05-21)	6 756,61 (28-01-21)
EUROPE						
INDICES PAN-EUROPÉENS						
EUROFIRST 80	5 473,37	- 0,44	+ 12,62	4 860,02	5 519,21 (29-04-21)	4 764,37 (28-01-21)
EUROFIRST 100	4 423,12	+ 0,20	+ 13,08	3 911,64	4 452,30 (06-05-21)	3 882,09 (28-01-21)
DJ EURO STOXX 50	3 994,64	- 0,61	+ 12,44	3 552,64	4 040,88 (19-04-21)	3 473,76 (28-01-21)
DJ EURO STOXX	442,40	- 0,49	+ 11,28	397,56	446,25 (29-04-21)	388,78 (28-01-21)
DJ STOXX 50	3 411,00	+ 0,15	+ 9,74	3 108,30	3 432,98 (06-05-21)	3 075,34 (29-01-21)
ZONE EURO						
FRANCFORT - DAX	15 170,42	- 0,37	+ 10,58	13 718,78	15 501,84 (19-04-21)	13 310,95 (28-01-21)
AMSTERDAM - AEX	711,06	- 0,66	+ 13,84	624,61	719,26 (29-04-21)	628,98 (05-01-21)
BRUXELLES - BEL 20	4 026,39	- 0,69	+ 11,19	3 621,28	4 066,08 (29-04-21)	3 562,31 (28-01-21)
HELSINKI - OMX	12 061,47	+ 0,72	+ 10,94	10 872,05	12 219,53 (29-04-21)	10 864,47 (05-01-21)

COURS EN SÉANCE DU 6-5-2021	INDICE	VARIATION SEMAINE	VAR. DEP FIN 2020	INDICE FIN 2020	EXTRÊME 2021 (EN SÉANCE) PLUS-HAUT (DATE)	PLUS-BAS (DATE)
LISBONNE - PSI 20	5 056,55	- 0,72	+ 3,23	4 898,36	5 317,89 (08-01-21)	4 617,86 (04-03-21)
MADRID- IBEX 35	8 946,00	+ 0,97	+ 10,80	8 073,70	9 010,50 (06-05-21)	7 713,50 (28-01-21)
MILAN - FTSE MIB	24 526,02	+ 0,16	+ 10,31	22 232,90	24 939,00 (06-04-21)	21 311,51 (28-01-21)
HORS ZONE EURO						
LONDRES - FTSE 100	7 050,22	+ 0,65	+ 9,13	6 460,52	7 067,62 (06-05-21)	6 397,24 (29-01-21)
ISTANBUL - ISE NATIONAL 100	1 430,79	+ 2,29	- 3,11	1 476,72	1 589,47 (17-03-21)	1 256,32 (23-03-21)
MOSCOU - RTS (DOLLAR)	1 544,79	+ 1,84	+ 11,34	1 387,46	1 555,74 (16-03-21)	1 361,73 (29-01-21)
ZURICH - SMI	11 089,78	- 0,22	+ 3,61	10 703,51	11 266,78 (19-04-21)	10 513,43 (26-02-21)
AMERIQUES**						
NEW YORK						
DOW JONES	34 230,72	+ 1,05	+ 11,84	30 606,48	34 331,20 (05-05-21)	29 856,30 (29-01-21)
STANDARD & POOR'S 500	4 147,99	- 1,18	+ 10,43	3 756,07	4 218,78 (29-04-21)	3 662,71 (04-01-21)
NASDAQ COMPOSITE	13 582,42	- 3,34	+ 5,39	12 888,28	14 211,57 (29-04-21)	12 397,05 (05-03-21)
RUSSEL 2000	2 241,37	- 2,73	+ 13,50	1 974,86	2 360,17 (15-03-21)	1 927,15 (04-01-21)
AUTRES PLACES						
TORONTO - TSX COMPOSITE	19 326,56	- 0,58	+ 10,86	17 433,36	19 439,82 (29-04-21)	17 297,75 (29-01-21)
MEXICO - IPC	48 399,80	- 0,18	+ 9,83	44 066,88	49 399,62 (27-04-21)	42 900,96 (29-01-21)
SAO PAULO - BOVESPA	119 564,44	- 1,41	+ 0,46	119 017,24	125 323,53 (08-01-21)	107 319,15 (02-03-21)
ASIE						
TOKYO - NIKKEI 225	29 331,37	-	+ 6,88	27 444,17	30 714,52 (16-02-21)	27 002,18 (06-01-21)
HONG KONG - HANG SENG	28 417,98	- 2,25	+ 4,36	27 231,13	31 183,36 (18-02-21)	27 079,24 (04-01-21)
BOMBAY - BSE SENSEX 30	48 949,76	- 1,64	+ 2,51	47 751,33	52 516,76 (16-02-21)	46 160,46 (29-01-21)
SÉOUL - KOSPI 200	426,64	+ 0,08	+ 9,59	389,29	449,04 (11-01-21)	388,88 (04-01-21)
SHANGAI COMPOSITE	3 441,28	- 0,97	- 0,92	3 473,07	3 731,69 (18-02-21)	3 328,31 (09-03-21)
AUTRES INDICES						
MONDE - MORGAN STANLEY*	2 932,85	- 0,64	+ 9,03	2 690,04	2 963,31 (29-04-21)	2 661,69 (29-01-21)
LONDRES - FTSE GOLD*	2 272,07	+ 0,00	- 3,95	2 365,60	2 534,64 (06-01-21)	2 001,09 (01-03-21)

LA COTE / Euronext

Comment lire la cote des obligations

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

TYPES DE TAUX

PPMT. Part principale à maturité terme
TAM. Taux variable à référence monétaire annuelle
TEC 10. Taux révisable échéance constante sur les OAT
TME. Taux variable référencé sur les fonds d'Etat
TMM. Taux variable à référence monétaire mensuelle
TMO. Taux variable à référence obligataire
TRA. Taux révisable annuel
TRM. Taux flottant
TRO. Taux révisable tous les trois ans
TRO6. Taux révisable semestriel
TRE. Taux révisable annuellement sur les fonds d'Etat
TSDI. Titre subordonné à durée indéterminée
TSR. Titre subordonné remboursable
TSIP. Titre subordonné à intérêt progressif
TV. Taux variable

CATÉGORIES DE REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Ant. Remboursement anticipé
E. Remboursement échelonné
IF. Obligation « in fine » : remboursement en une seule fois, selon le contrat d'émission
Pe. Remboursement perpétuel

TYPES DE REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

I. Interdit : pas de remboursement par anticipation
GO. Remboursement par anticipation au gré de l'obligataire
GE. Remboursement par anticipation au gré de l'émetteur
GOE. Par anticipation au gré de l'obligataire ou de l'émetteur

COUPONS

(A). Coupon annuel – (Cu). Coupon unique (M). Coupon mensuel – (S). Coupon semestriel (T). Coupon trimestriel – (3Q). Trois fois par an - (0cp). Zéro coupon

AUTRES

F. Fixage : La valeur fait l'objet d'un contrat d'animation

Code Isin	Valeur	Cours de clôture (%)	Clôt. sem. préc. (%)	Coupon couru (%)	Nominal (€)
FONDS D'ÉTAT FRANCAIS					
OAT AUX PARTICULIERS					
FR0012558310	OATi 0,1% 01-03-25 IF-I-(A)	106,87	106,76	0,02	1
FR0012968337	OAT 0,25% 25-11-20 IF-I-(A)	/201120	■ 100,55	0,25	1
FR0012517027	OAT 0,5% 25-05-25 IF-I-(A)	104,16	104,09	0,48	1
FR0011982776	OATei 0,7% 25-07-30 IF-I-(A)	121,08	120,88	0,55	1
FR0012938116	OAT 1% 25-11-25 IF-I-(A)	106,79	106,71	0,46	1
FR0010899765	OATei 1,1% 25-07-22 IF-I-(A)	104,53	104,64	0,87	1
FR0011962398	OAT 1,75% 25-11-24 IF-I-(A)	108,28	108,24	0,8	1
FR0010447367	OAT ei 1,8% 25-07-40 IF-I-(A)	158,51	159,12	1,43	1
FR0010585901	OAT indx 2,1% 25-07-23 IF-I-(A)	108,96	109	1,66	1
FR0010050559	OAT ei 2,25% 25-07-20 IF-I-(A)	/220720	■ 100,21	2,24	1
FR0011619436	OAT 2,25% 25-05-24 IF-I-(A)	108,75	108,75	2,16	1
FR0010949651	OAT 2,5% 25-10-20 IF-I-(A)	/211020	■ 99,64	2,48	1
FR0011196856	OAT 3% 25-04-22 IF-I-(A)	103,45	103,48	0,12	1
FR0000188799	OAT indx 3,15% 25-07-32 IF-I-(A)	154,48	154,37	2,49	1
FR0011059088	OAT 3,25% 25-10-21 IF-I-(A)	102,54	102,36	1,75	1
FR0011461037	OAT 3,25% 25-05-45 IF-I-(A)	155,24	155,15	3,12	1
FR0000186413	OAT ei 3,4% 25-07-29 IF-I-(A)	143,08	143,61	2,69	1
FR0010916924	OAT 3,5% 25-04-26 IF-I-(A)	119,83	119,78	0,14	1
FR0010192997	OAT 3,75% 25-04-21 IF-I-(A)	/210421	■ 99,54	3,72	1
FR0010870956	OAT 4% 25-04-60 IF-I-(A)	197,34	196,95	0,16	1
FR0010171975	OAT 4% 25-04-55 IF-I-(A) ▼	188,95	188,52	0,16	1
FR0010371401	OAT 4% 25-10-38 IF-I-(A)	158,55	158,25	2,16	1
FR0010466938	OAT 4,25% 25-10-23 IF-I-(A)	112,12	112,2	2,29	1
FR0010773192	OAT 4,5% 25-04-41 IF-I-(A)	173,41	173,24	0,19	1
FR0010070060	OAT 4,75% 25-04-35 IF-I-(A) ▼	160,63	160,37	0,2	1
FR0000571218	OAT 5,5% 25-04-29 IF-I-(A) ▼	145,34	145,84	0,23	1
FR0000187635	OAT 5,75% 25-10-32 IF-I-(A) ▼	163,84	163,55	3,1	1
FR0000571150	OAT 6% 25-10-25 IF-I-(A) ▼	129,41	129,39	3,24	1
FR0000571085	OAT 8,5% 25-04-23 IF-I-(A) ▼	118,03	118,17	0,35	1
FR0011008705	OATei 1,85% 25-07-27 IF-I-(A)	123,63	123,52	1,47	1
AUTRES OAT					
FR0000571044	OAT 8,25% 25-04-22 IF-I-(A)	108,51	109,21	0,34	1
SECTEUR SEMI-PUBLIC					
EDF - ELECTRICITÉ DE FRANCE					
FR0010800540	4,63% 11-09-24 IF--(A)	115,74	115,74	3,05	50.000
SECTEUR PRIVÉ					
AIR FRANCE-KLM					
FR0011965177	3,88% 18-06-21 IF--(A)	100,01	99,32	3,46	100.000
BNP PARIBAS					
FR0000572646	TV TMO 07-10-99 Pe-I-(A)-F	91,01	91,95		1
BPCE (EX- CAISSES D'EPARGNE ET BANQUES POPULAIRES)					
FR0011315761	3,03% 12-10-22 IF--(T)	103,26	104,05	0,23	1
FR0010934117	3,55% 08-10-20 IF--(T)	/051020	■ 100,01	0,87	1
FR0010960195	3,8% 17-12-20 IF-I-(T)	/141220	■ 100,02	0,93	1
FR0010896522	4,03% 02-07-20 IF--(T)	/290620	■ 100,01	0,99	1
FR0011538222	4,63% 18-07-23 IF--(A)	110,06	110,13	3,75	100.000
CAISSE FÉDÉRALE DU CRÉDIT MUTUEL NORD EUROPE					
FR0012616894	2,75% 27-04-27 IF--(A)-F	105,2	■ 105	0,08	100
FR0012304442	3,4% 22-12-26 IF--(A)	■ 109	■ 108,6	1,3	100
FR0011781061	4,25% 27-06-26 IF--(A)	■ 112	112	3,69	100
CASINO GUICHARD					
FR0010154385	20-01-69 Pe--(T)	46,64	45,2	0,06	1.000
CNP ASSURANCE					
FR0010167247	TV 11-03-95 Pe-GE-(A)	101,42	100,86	0,49	1.000
FR0010167296	TV Mult. 11-03-99 Pe-GE-(A)	■ 100	■ 100,9	0,46	1.000
FR0012317758	4% TV 18-11-99 Pe--(A)	110,31	110,41	1,9	100.000
CRÉDIT AGRICOLE SA (EX: CNCA)					
FR0013076346	05-02-26 IF--(0cp)	■ 132,4	132,35		100
FR0011215581	25-04-22 IF--(0cp)-F	146,52	146,53		100
XS1204154410	2,63% 17-03-27 IF--(A)	111,14	111,02	0,39	1.000
FR0012737963	2,7% 15-07-25 IF--(T)	108,93	108,87	0,19	1
FR0011451889	2,75% 17-04-23 IF--(T)	105,58	105,63	0,17	1
FR0012891992	2,8% 16-10-25 IF--(T)	109,59	109,5	0,19	1
FR0011357235	2,8% 27-12-22 IF--(T)-F	105,04	105,04	0,34	1
FR0011780808	2,9% 07-05-24 IF--(T)	109,18	109,01	0,02	1
FR0012395689	3% TSR 02-02-25 IF--(T)	109,69	109,01	0,07	1
FR0012304459	3% TSR 22-12-24 IF--(T)	109,54	109,44	0,4	1
FR0011510593	3,15% 19-07-23 IF--(T)	107,52	107,52	0,18	1
FR0011625482	3,15% 23-12-23 IF--(T)	108,96	108,89	0,41	1
FR0011339753	3,15% 29-10-22 IF--(T)	105,14	105,09	0,1	1
FR0011318120	3,5% 02-10-22 IF--(T)	105,36	105,42	0,37	1
FR0010968354	4,05% TSR 22-12-22 IF-I-(T)-F	/280421	■ 106,99	0,54	1
FR0011215938	4,1% 17-04-24 IF--(T)	112,52	112,56	0,26	1
FR0010975656	4,2% 28-12-22 IF-I-(T)	107,44	107,5	0,49	1
FR0011055821	4,25% 04-07-21 IF-I-(T)	100,7	100,78	0,42	1
FR0010981746	4,25% 04-02-23 IF-I-(T)	107	107,96	0,07	1
FR0010905133	4,5% TSR 30-06-20 IF-I-(T)	/250620	■ 100,02	1,08	1
FR0011108869	4,5% 29-09-21 IF-I-(T)	101,92	101,98	0,51	1
FR0011170091	4,55% 08-02-22 IF-I-(T)	103,75	103,79	0,03	1
XS1055037177	6,5% TV 23-12-99 Pe--(T)	100,5	100,8	0,85	1.000
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIEL - CIC					
FR0000584377	TSDI TME 20-07-99 Pe-GE-(A)-F	■ 85,49	■ 85,49	0,09	1
EDENRED					
FR0012599892	1,38% 10-03-25 IF--(A)	104,85	104,72	0,23	100.000
ENGIE					
FR0011261924	3% 01-02-23 IF--(A)	105,74	105,8	0,81	1.000
FR0010952770	3,5% 18-10-22 IF-I-(A)	■ 105,82	105,57	1,96	1.000
FR0011531730	4,75% TV PERP 10-07-99 Pe--(A)	100,43	97,22	3,96	100.000
FINANCIÈRE APSYS					
FR0013048220	5% 13-11-20 IF--(A)-F	/061120	■ 100,04	4,97	10.000
FONCIÈRE ATLAN					
FR0013153764	4,5% 19-04-21 IF--(A)	/120421	■ 100	4,45	1.000
FONCIÈRE VERTE					
FR0011980150	5,8% 20-06-20 IF--(A)-F	/110119	■ 101,5	5,77	10.000
GROUPAMA					
FR0011896513	6,38% 28-11-99 Pe--(T)	116,37	115,51	6,06	100.000
HSBC					
FR0000585333	TSDI TMO 22-07-99 Pe-I-(A)-F	88	■ 86		1
LCL (EX-CRÉDIT LYONNAIS)					
FR0011109180	04-10-21 IF-I-(0cp)-F	154,52	154,52		100
FR0011062595	4,4% 13-07-21 IF-I-(T)	100,84	100,95	0,33	1
FR0000165912	TSDI TMO 05-01-99 Pe-GE-(A)-F	■ 95,01	95,01		1
FR0000584997	TSDI TMO 04-11-99 Pe-I-(A)-F	95,2	95,2		1
PUBLICIS					
FR0012384667	1,63% 16-12-24 IF--(A)	105,65	105,59	0,65	100.000
RADIAN (EMPRUNTS GARANTIS PAR LA CNCA)					
FR0010981639	4,55% TSR 28-01-21 IF-I-(A)-F	/250121	■ 100,03	4,53	1
FR0011049519	5,15% TSR 17-06-21 IF-I-(A)-F	100,55	100,63	4,61	1
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE					
FR0000585564	TSDI TMO 01-07-99 Pe-I-(A)-F	98,03	98,34		1
TOUAX					
FR0011547108	03-08-99 Pe--(T)	■ 98	■ 98	0,18	25.000
VALLOUREC					
FR0012188456	2,25% 30-09-24 IF--(A)	95,63	93	1,37	100.000

Changes - Matières premières

MARCHÉ DE L'OR (EN EURO)
SOURCE : CPR OR

	COURS AU 06-05-21	COURS AU 30-04-21	PRIME SUR L'OR FIN
LINGOTIN 50G	2570.00	2610.00	7.17
LINGOTIN 100G	5200.00	5080.00	8.42
LINGOTIN 250G	12850.00	12360.00	7.34
LINGOTIN 500G	25600.00	24720.00	7.17
LINGOT 1 KG	47960.00	47190.00	
NAPOLÉON (20F), 5,80G	289.90	287.00	4.10
DEMI-NAPOLÉON* (10F), 2,90G	167.00	158.00	21.38
PIÈCE SUISSE, 5,80G	290.80	283.90	4.43
UNION LATINE, 5,80G	289.90	286.90	4.43
PIÈCE TUNISIENNE* , 5,80G	292.00	288.00	4.86
SOUVERAIN, 7,32G	369.90	369.90	5.36
ELISABETH II*, 7,32G	359.90	357.80	3.34
DEMI-SOUVERAIN*, 3,66G	198.00	188.00	12.23
20 DOLLARS, 30,09G	1650.00	1610.00	17.80
10 DOLLARS, 15,04G	845.00	845.75	17.15
5 DOLLARS*, 7,52G	440.00	425.00	22.28
50 PESOS MEXICAINS, 37,49G	1835.00	1810.25	2.05
20 MARKS*, 7,16G	364.80	364.80	6.23
10 FLORINS, 6,05G	291.00	295.90	3.32
5 ROUB. (NICOLAS II)*, 3,87G	195.00	195.00	
KRUGERRAND, 31,103G	1599.00	1568.75	7.19
L'ONCE D'OR À LONDRES EN USD	1782.25	1772.20	

*Pièces cotées uniquement le jeudi

EURIBOR
(EN POURCENTAGE)LE 06/05/21

1 MOIS	-0.553
6 MOIS	-0.515
3 MOIS	-0.531
12 MOIS	-0.483

MARCHÉ DES COMMERCIAUX
SOURCE : CPR OR

INDICES MATIÈRES PREMIÈRES

REUTER (LND)		
(BASE 100 : 31-12-1931)		
06 MAI 2021		2985.44
PLUS HAUT AN		2998.36
PLUS BAS AN		2072.19
RJ CRB (N-Y)		
06 MAI 2021		204.1384
PLUS HAUT AN		204.547
PLUS BAS AN		166.6879

POWERNEXT/BLUENEXT

CO2 (EURO/T)	06-05-21	30-04-21
SPOT	48.61	47.3
ELECTRICITÉ (EURO/MWH)		
SPOT BASE	73.15	68.72
SPOT POINTE	0	0

SUCRE (BLANC)

(LONDRES. EN DOLLARS LA TONNE)	06-05-21	30-04-21
JUILLET 21	463.4	484.9
SEPTEMBRE 21	467.2	475.5

MÉTAUX PRÉCIEUX

	06-05-21	30-04-21
ARGENT (4)	2690.15	2607.55
PLATINE (5)	1221	1243
PALLADIUM À LONDRES	2979	2924

(4) Cours à Londres en US cents par once.
(5) A Londres, en dollars par once.

MÉTAUX DE BASE

(AU LME, À TROIS MOIS, EN DOLLARS PAR TONNE)	06-05-21	30-04-21
ALUMINIUM	2446.15	2394.75
CUIVRE	9991.5	9832.5
ETAIN	32425	30046
NICKEL	17984	16909
PLOMB	2186.15	2076
ZINC	2935.35	2909.15

PÉTROLE

(MARCHÉS À TERME, 1ÈRE ÉCH., EN USD/BARIL)	06-05-21	30-04-21
BRENT	68.59	68.73
WTI	65.175	65.25
FUEL LRD À ROTTERDAM		

CACAO

(LONDRES. EN LIVRES PAR TONNE)	06-05-21	30-04-21
JUILLET 21	1608	1668
SEPTEMBRE 21	1629	1690

CAFÉ (ROBUSTA)

(LONDRES, EN DOLLARS PAR TONNE)	06-05-21	30-04-21
MAI 21	1474	1440
JUILLET 21	1525	1473

CAFÉ (ARABICA)

(NEW-YORK, EN CENTS PAR LIVRE)	06-05-21	30-04-21
MAI 21	149.5	145.8
JUILLET 21	149.35	146.4

AUTRES PRODUITS AGRICOLES

	06-05-21	30-04-21
COTON[1]	88.1	87.56
CAOUTCHOUC[2]	226	225
BLÉ À PARIS[3]	251.25	254.5

(1) En cents par LB à New-York (1 T = 2 004,61 LB).
(2) Singapour en US Cents par kilo.
(3) En Euros la Tonne.

MARCHÉ DES CHANGES

	MONNAIES	COURS FIXÉS FIN 2011	COURS INDICATIFS** 06-05-21	COURS INDICATIFS** 30-04-21
ETATS-UNIS	DOLLAR	1.2939	1.2057	1.2120
GRANDE-BRETAGNE	LIVRE	0.8353	0.8671	0.8690
SUISSE	FRANC SUISSE	1.2156	1.0961	1.1023
SUÈDE	COURONNE	8.9120	10.1933	10.1204
NORVÈGE	COURONNE	7.7540	10.0609	9.9150
CANADA	DOLLAR	1.3215	1.4749	1.4896
JAPON	YEN	100.2000	131.7100	132.3510
AFRIQUE DU SUD	RAND	10.4830	17.1974	17.3383
AUSTRALIE	DOLLAR	1.2723	1.5565	1.5574

**Cours publiés par la B.C.F. pour 1 euro

Trackers Notre sélection (hors zone euro)

VALEUR / Code mnémo / Code Isin / Infos dividendes	COURS DE CLÔTURE / Clôture semaine précédente	Variation 52 sem. (%) / Variation sem. (%)
ACTIONS		
STRATÉGIE HAUSSIÈRE SANS EFFET DE LEVIER		
FRANCE		
AMUNDI ETF CAC 40 - C40 - (P) **LU1681046931 -**	95,87 94,57	**+ 45,54 + 1,37**
EASY ETF CAC 40 - E40 - (P) **FR0010150458 - 05-11-20 : 0,16 (T)**	10,28 10,11	**+ 41,86 + 1,6**
LYXOR ETF CAC 40 - CAC - (P) **FR0007052782 - 09-12-20 : 0,31 (A)**	62,70 61,80	**+ 43,23 + 1,46**
PAYS DÉVELOPPÉS		
AMUNDI ETF DAX - CG1 - (P) **FR0010655712 -**	275,15 275,05	**+ 41,9 + 0,04**
AMUNDI ETF FTSE 100 - C1U - (P) **LU1437025023 -**	744,20 739,30	**+ 22,64 + 0,66**
AMUNDI ETF MSCI EMU HIGH DIVIDEND - CD8 - (P) **FR0010717090 -**	130,60 128,30	**+ 33,42 + 1,79**
AMUNDI ETF MSCI EUROPE BANKS - CB5 - (P) **FR0010688176 -**	73,53 72,66	**+ 56,66 + 1,2**
AMUNDI ETF MSCI EUROPE ENERGY - ANRJ - (P) **FR0010930644 -**	210,30 200,30	**+ 25,73 + 4,99**
AMUNDI ETF MSCI EUROPE HEALTHCARE - CH5 - (P) **FR0010688192 -**	295,80 296,55	**- 2,6 - 0,25**
AMUNDI ETF MSCI WORLD - MWRD - LU1437016972 -	84,38 84,50	**+ 32,95 - 0,13**
AMUNDI ETF NASDAQ 100 - ANX - LU1681038243 -	124,80 128,84	**+ 34,51 - 3,14**
AMUNDI ETF RUSSELL 2000 - RS2K - (P) **LU1681038672 -**	265,99 270,60	**+ 59,97 - 1,71**
AMUNDI ETF S&P 500 - 500 - LU1681048804 -	64,59 64,95	**+ 32,4 - 0,56**
BNP PARIBAS EASY LOW CARBON 100EUROPE - ECN - (P) **LU1377382368 -**	201,70 201,55	**+ 27,59 + 0,07**
HSBC EUROSTOXX 50 ETF - 50E - (P) **IE00B4K6B022 - 28-1-21 : 0,21 (A)**	41,99 41,69	**+ 41 + 0,73**
HSBC MSCI JAPAN ETF - MJP - IE00B5VX7566 - 28-1-21 : 0,28 (A)	32,61 32,35	**+ 19,38 + 0,82**
HSBC MSCI PAC EX-JAP ETF - MXJ - IE00B5SG8Z57 - 28-1-21 : 0,17 (A)	13,12 12,97	**+ 31,36 + 1,11**
HSBC SP 500 ETF - HHH - IE00B5KQNG97 - 21-1-21 : 0,24 (A)	34,89 35,09	**+ 30,53 - 0,58**
ISTOXX MUTB JAPAN QUALITY 150 ETF - ISTM - (P) **LU1547514676 -**	136,77 137,09	**+ 32,46 - 0,23**
LYXOR ETF DAX - DAX - (P) **LU0252633754 -**	141,74 141,92	**+ 41,66 - 0,13**
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 - MSE - (P) **FR0007054358 - 09-12-20 : 0,07 (A)**	39,06 38,78	**+ 40,38 + 0,72**
LYXOR ETF DOW JONES INDUSTRIAL - DJE - (P) **FR0007056841 - 09-12-20 : 1,75 (A)**	285,05 281,55	**+ 28,52 + 1,24**
LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP - MMS - (P) **LU1598689153 - 08-7-20 : 4,86 (A)**	359,33 357,84	**+ 50,72 + 0,42**
LYXOR ETF MSCI EMU VALUE - VAL - (P) **LU1598690169 - 09-12-20 : 0,48 (A)**	115,76 113,48	**+ 41,86 + 2,01**
LYXOR ETF MSCI EUROPE - MEU - (P) **FR0010261198 - 09-12-20 : 0,58 (A)**	144,31 143,12	**+ 30,99 + 0,83**
LYXOR ETF MSCI GREECE - GRE - (P) **FR0010405431 - 08-7-20 : 0,01 (A)**	1 0,99	**+ 47,92 + 1**
LYXOR ETF MSCI WORLD - WLD - (P) **FR0010315770 - 09-12-20 : 1,22 (A)**	242,49 243,01	**+ 30,58 - 0,21**
LYXOR ETF MSCI WORLD HEALTHCARE - HLTW - LU0533033238 -	366,03 364,20	**+ 7,46 + 0,5**
LYXOR ETF NASDAQ 100 - UST - LU1829221024 - 08-7-20 : 0,20 (A)	44,36 45,72	**+ 34,73 - 2,98**
LYXOR ETF S&P 500 - SP5 - (P) **LU0496786574 - 09-12-20 : 0,19 (A)**	35,42 35,64	**+ 30,06 - 0,62**
ACTIONS		
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 BANKS - BNK - (P) **LU1834983477 -**	18,04 17,85	**+ 59,62 + 1,06**
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 FINANCIAL SERVICES - FIN - (P) **LU1834984798 -**	85,82 86,68	**+ 38,23 - 1**
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 HEALTHCARE - HLT - (P) **LU1834986900 -**	111,56 111,79	**- 0,71 - 0,2**
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 INSURANCE - INS - (P) **LU1834987973 -**	44,50 43,72	**+ 41,16 + 1,78**
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 OIL & GAS - OIL - (P) **LU1834988278 -**	38,50 37,70	**+ 31,12 + 2,12**
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 TECHNOLOGY - TNO - (P) **LU1834988518 -**	75,98 77,82	**+ 42,06 - 2,36**
LYXOR ETF STOXX EUROPE SELECT DIVIDEND - SEL - (P) **LU1812092168 - 09-12-20 : 0,25 (A)**	16,90 16,83	**+ 40,42 + 0,45**
LYXOR ETF WORLD WATER - WAT - (P) **FR0010527275 - 08-7-20 : 0,56 (T)**	52,31 51,55	**+ 39,21 + 1,46**
LYXOR ETFSTOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES - BRE - (P) **LU1834983550 -**	84,58 80,88	**+ 89,57 + 4,57**
LYXOR UCITS ETF PEA DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE - PDJE - (P) **FR0011869270 -**	26,09 25,80	**+ 30,38 + 1,14**
LYXOR UCITS ETF PEA FTSE EPRA/NAREIT - PMEH - (P) **FR0011869304 -**	15,08 15,16	**+ 24,46 - 0,52**
LYXOR UCITS ETF PEA JAPAN (TOPIX) - PJPN - (P) **FR0011871102 -**	19,42 19,26	**+ 19,78 + 0,85**
LYXOR UCITS ETF PEA JAPAN (TOPIX) - PJPH - (P) **FR0011884121 -**	17,31 17,26	**+ 36,12 + 0,32**
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI USA - PUSA - (P) **FR0011869346 -**	31-3-21 ■ 27,61	**+ 31,14 -**
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI WORLD - EWLD - (P) **FR0011869353 -**	22,28 22,35	**+ 32,59 - 0,32**
LYXOR UCITS ETF PEA NASDAQ-100 - PUST - (P) **FR0011871110 -**	44,31 45,76	**+ 34,39 - 3,17**
LYXOR UCITS ETF PEA S&P 500 - PSP5 - (P) **FR0011871128 -**	28,67 28,82	**+ 32,28 - 0,52**
PS EQQQ - QQQ - IE0032077012 - 18-3-21 : 0,23 (A)	273,80 282,60	**+ 33,79 - 3,11**
PS FTSE RAFI EUROPE - PEF - (P) **IE00B23D8X81 - 18-3-21 : 0,04 (A)**	10,06 9,86	**+ 40,27 + 2,03**
PS FTSE RAFI US 1000 UCITS ETF - PFT - IE00B23D8S39 - 18-3-21 : 0,08 (A)	21,95 21,73	**+ 41,98 + 1,04**
PAYS ÉMERGENTS		
AMUNDI ETF MSCI EM ASIA - AASI - LU1681044480 -	38,15 38,65	**+ 36,14 - 1,28**
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARKETS - AEEM - LU1681045370 -	5,07 5,10	**+ 36,55 - 0,72**
HSBC MSCI BRAZIL ETF - HBZ - IE00B5W34K94 - 21-1-21 : 0,16 (A)	14,26	**+ 33,58 - 1,82**
LYXOR ETF EM LATIN AMERICA - LTM - LU1900066629 -	24,25 23,78	**+ 40,27 + 1,98**
LYXOR ETF MSCI EASTERN EUROPE EX RUSSIA - CEC - LU1900066462 -	17,99 17,67	**+ 28,27 + 1,77**
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS - LEM - (P) **FR0010429068 - 07-12-11 : 0,22 (T)**	12,70 12,77	**+ 36,48 - 0,52**
LYXOR ETF MSCI THAND - THA - LU1900067437 -	27-4-21 ■ 176,88	**+ 5,63 -**
LYXOR ETF PEA CHINE - PASI - (P) **FR0011871078 -**	13,74 13,96	**- 3,74 - 1,53**
LYXOR UCITS ETF PEA BRAZIL (IBOVESPA) - PRIO - (P) **FR0011869205 -**	9,87 9,70	**+ 43,05 + 1,71**
LYXOR UCITS ETF PEA CHINA ENTERPRISE (HSCEI) - PASI - (P) **FR0011871078 -**	13,74 13,96	**- 3,74 - 1,53**
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAPAN - PAEJ - (P) **FR0011869312 -**	18,49 18,62	**+ 35,28 - 0,71**
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI EMERGING MARKETS - PLEM - (P) **FR0011440478 -**	17,17 17,27	**+ 36,12 - 0,57**
ACTIONS		
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI INDIA - PINR - (P) **FR0011869320 -**	17,36 17	**+ 47,62 + 2,17**
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI KOREA - PKRW - (P) **FR0011869338 -**	18,70 18,64	**+ 64,64 + 0,33**
LYXOR UCITS ETF PEA RUSSIA (DOW JONES RUSSIA GDR) - PRUS - (P) **FR0011869387 -**	16,33 15,67	**+ 25,01 + 4,21**
LYXOR UCITS ETF PEA SOUTH AFRICA (FTSE JSE TOP 40) - PAFS - (P) **FR0011871144 -**	31-3-21 ■ 10,96	**+ 53,44 -**
LYXOR UCITS ETF PEA TURKEY (DJ TURKEY TITANS 20) - ETUR - (P) **FR0011869395 -**	31-3-21 ■ 4,53	**- 2,79 -**
PS FTSE RAFI EMERGING MKTS FUND - PEH - IE00B23D9570 - 18-3-21 : 0 (A)	7,97 7,93	**+ 28,76 + 0,5**
XTRACKERS MSCI MEXICO INDEX UCITS ETF 1C - XMEX - LU0476289466 -		**- -**
STRATÉGIE HAUSSIÈRE AVEC EFFET DE LEVIER		
FRANCE		
AMUNDI ETF LEV CAC 40 - CL4 - (P) **FR0010756064 -**	23-7-20 ■ 171,82	**+ 28,88 -**
LYXOR ETF LEVERAGE CAC 40 - LVC - (P) **FR0010592014 - 13-9-10 : 0,60 (T)**	25,88 25,17	**+103,33 + 2,82**
PAYS DÉVELOPPÉS		
AMUNDI ETF LEV EURO STOXX 50 - C5L - (P) **FR0010756072 -**	23-7-20 ■ 264	**+ 41,3 -**
AMUNDI ETF LEV USA - CL2 - (P) **FR0010755611 -**	3183 3242,50	**+ 71,87 - 1,84**
LYXOR ETF LEV DAX - LVD - (P) **LU0252634307 -**	130,46 130,20	**+ 93,05 + 0,2**
LYXOR ETF LEVERAGED NASDAQ 100 - LQQ - (P) **FR0010342592 - 07-12-11 : 0,32 (T)**	611,90 650,70	**+ 89,33 - 5,96**
LYXOR LEVSTOXX50 - LVE - (P) **FR0010468983 - 11-10-10 : 1,02 (T)**	34,30 33,82	**+ 98,15 + 1,42**
STRATÉGIE BAISSIÈRE SANS EFFET DE LEVIER		
FRANCE		
AMUNDI ETF SHORT CAC 40 - C4S - (P) **FR0010717124 -**	14,10 14,37	**- 35,73 - 1,88**
LYXOR ETF SHORT CAC 40 - SHC - (P) **FR0010591362 -**	13,95 14,16	**- 35,54 - 1,48**
PAYS DÉVELOPPÉS		
AMUNDI ETF SHORT EURO STOXX 50 - C5S - (P) **FR0010757781 -**	9,62 9,76	**- 35,02 - 1,38**
AMUNDI ETF SHORT USA - C2U - (P) **FR0010791194 -**	7,74 7,71	**- 29,97 + 0,35**
LYXOR ETF BEAR DJ EUROSTOXX 50 - BSX - FR0010424135 -	11,80 11,97	**- 35,02 - 1,4**
LYXOR ETF DAILY SHORT DAX - DSD - (P) **FR0010869495 -**	1,59 1,60	**- 58,45 - 0,65**
OSSIAM IST OXX EUMV - EUMV - (P) **LU0599612842 -**	209,60 207,70	**+ 21 + 0,91**
STRATÉGIE BAISSIÈRE AVEC EFFET DE LEVIER		
FRANCE		
LYXOR ETF XBEAR CAC 40 - BX4 - (P) **FR0010411884 -**	1,68 1,74	**- 59,96 - 2,97**
PAYS DÉVELOPPÉS		
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 DAILY DOUBLE SHORT - BXX - FR0010424143 -	1,67 1,71	**- 58,92 - 1,89**
LYXOR UCITS ETF FTSE MIB DAILY DOUBLE SHORT (XBEAR) - XBRMIB - FR0010446666 -		**- -**
MATIERES PREMIERES		
STRATÉGIE HAUSSIÈRE		
LYXOR UCITS ETF PEA WORLD WATER - AWAT - (P) **FR0011882364 -**	23,89 23,54	**+ 41,97 + 1,5**

investir

.fr
Cotations et conseils sur investir.fr

LA COTE / Euronext

Bourses étrangères (en monnaie locale)

AMSTERDAM (AEX 25)

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
NL0000852564	AALBERTS IND	46.42	45.05	+ 3.0
NL0000303709	AEGON	3.9	3.87	+ 0.8
NL0000009132	AKZO NOBEL	102.7	100.4	+ 2.3
NL0011333752	ALTICE A	/2601	5.34	+ 0.0
LU0569974404	APERAM	45.55	43.09	+ 5.7
NL0010273215	ASML HOLDING	528.7	541.2	- 2.3
NL0000852580	BOSKALIS WESTMIN	27.68	26.54	+ 4.3
NL0000352565	FUGRO	8.93	8.67	+ 3.0
BE0003818359	GALAPAGOS	62.48	64.89	- 3.7
NL0000009165	HEINEKEN	99.3	96.44	+ 3.0
NL0011821202	ING GROUP	10.73	10.63	+ 0.9
NL0011794037	K.A. DELHAIZE	22.7	22.39	+ 1.4
NL0009739416	POSTNL	4.52	4.35	+ 3.9
NL0000379121	RANDSTAD	61.76	60.08	+ 2.8
GB00B2B0DG97	RELX NV	21.91	21.66	+ 1.2
NL0000289817	ROLINCO	60.11	60.86	- 1.2
NL0000289783	ROBECO NV	57.55	57.29	+ 0.5
NL0000009827	ROYAL DSM	154.6	149.2	+ 3.6
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SH. A	16.52	15.84	+ 4.3
NL0000009082	ROYAL KPN	2.81	2.87	- 2.1
NL0000009538	ROYAL PHILIPS ELECT.	47.99	46.88	+ 2.4
NL0000360618	SBM OFFSHORE	14.69	14.48	+ 1.5
NL0013332471	TOMTOM	7.23	7.31	- 1.1
NL0000395903	WOLTERS KLUWER	78.08	75.26	+ 3.7

BRUXELLES (BEL 20)

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
BE0974293251	AB INBEV	61.53	58.83	+ 4.6
BE0003764785	ACKERMANS V.H.	132.6	133	- 0.3
BE0003851681	AEDIFICA SA	103.2	101.6	+ 1.6
BE0974264930	AGEAS NV	50.76	50.36	+ 0.8
LU0569974404	APERAM RG	45.55	-	-
NL0010832176	ARGEN-X SE	221.4	240.4	- 7.9
BE0974362940	BARCO NV	21.36	21.18	+ 0.8
BE0003593044	COFINIMMO-SICAFI	130.1	127.5	+ 2.0
BE0974256852	COLRUYT	49.37	49.33	+ 0.1
BE0003818359	GALAPAGOS	62.48	-	-
BE0003797140	GBL	89.72	90.98	- 1.4
NL0011821202	ING GROUP RG	10.73	-	-
BE0003565737	KBC	65.92	64.62	+ 2.0
BE0003810273	PROXIMUS	17.49	17.73	- 1.4
BE0003717312	SOFINA	317.4	316.2	+ 0.4
BE0003470755	SOLVAY SA	113.2	105.8	+ 7.0
BE0003826436	TELENET GROUP	34	35.62	- 4.5
BE0003739530	UCB	76.4	77.06	- 0.9
BE0974320526	UMICORE (D)	50.84	50.56	+ 0.6
BE0974349814	WAREHOUSES DE PAUW	29.22	29.32	- 0.3

LONDRES (FTSE 100)

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
GB0002634946	BAE SYSTEMS	5.02	5.06	- 0.8
GB0031348658	BARCLAYS	1.76	1.76	+ 0.0
GB0007980591	BP	3.14	3.04	+ 3.3
GB0002875804	BRITISH AM. TOB.	27.71	26.77	+ 3.5
GB0030913577	BT GROUP	1.69	1.65	+ 2.4
GB0002374006	DIAGEO	32.56	32.53	+ 0.1
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	13.42	13.38	+ 0.3
GB0004065016	HAMMERSON PLC	0.39	0.4	- 2.5
GB0005405286	HSBC HOLDINGS	4.53	4.53	+ 0.0
ES0177542018	IAG	2.07	2.03	+ 2.0
GB0004544929	IMPERIAL BRANDS	15.69	15.06	+ 4.2
GB0033195214	KINGFISHER	3.62	3.57	+ 1.4
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP	0.46	0.46	+ 0.0
GB0031274896	MARKS & SPENCER	1.56	1.58	- 1.3
GB0006776081	PEARSON	8.3	8.3	+ 0.0
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER	63.54	64.4	- 1.3
GB0007188757	RIO TINTO PLC	63.83	61.02	+ 4.6
GB00B7T77214	ROY BK OF SCOTLAND	2	1.97	+ 1.5
GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SH. B	13.53	13	+ 4.1
GB0008847096	TESCO	2.26	2.21	+ 2.3
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP	1.4	1.37	+ 2.2
JE00BFYFZP55	FERGUSON	/0905	53.6	+ 0.0

MADRID (IBEX 35)

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
ES0125220311	ACCIONA	136.2	144.7	- 5.9
ES0167050915	ACS	28.08	27.13	+ 3.5
ES0109067019	AMADEUS IT HLDG	56.74	56.7	+ 0.1
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZC.	4.74	4.67	+ 1.5
ES0113900J37	BANCO SANTANDER	3.2	3.22	- 0.6
ES0113307062	BANKIA	/2603	1.78	+ 0.0
ES0115056139	BME	/2909	34	+ 0.0
ES0118900010	CINTRA	24.22	23.64	+ 2.5
ES0126775032	DIA*	0.08	0.08	+ 0.0
ES0130670112	ENDESA	22.04	21.86	+ 0.8
ES0116870314	GAS NATURAL	21.37	21.33	+ 0.2
ES0177542018	IAG	2.38	2.32	+ 2.6
ES0144580Y14	IBERDROLA	11.44	11.24	+ 1.8
ES0148396007	INDITEX	30.79	29.62	+ 4.0
ES0173516115	REPSOL	10.81	9.94	+ 8.8
ES0182870214	SACYR VALLEHER	2.31	2.31	+ 0.0
ES0178430E18	TELEFONICA	3.94	3.85	+ 2.3

FRANCFORT (DAX 30)

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
DE000A1EWWW0	ADIDAS	258.6	256.85	+ 0.7
DE0008404005	ALLIANZ	212.55	217.1	- 2.1
DE000BASF111	BASF	69.94	67.17	+ 4.1
DE000BAY0017	BAYER	53.68	53.97	- 0.5
DE0005200000	BEIERSDORF	94.84	94	+ 0.9
DE0005190003	BMW	83.16	83.36	- 0.2
DE0008032004	COMMERZBANK	5.66	5.5	+ 2.9
DE0007100000	DAIMLER	72.06	74.15	- 2.8
DE0005140008	DEUTSCHE BANK	11.31	11.64	- 2.8
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE	138.8	143.65	- 3.4
DE0008232125	DEUTSCHE LUFT	10.95	10.75	+ 1.9
DE0005552004	DEUTSCHE POST	50.65	49.13	+ 3.1
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	16.43	16.03	+ 2.5
DE000ENAG999	E.ON	10.4	10.03	+ 3.7
DE0006048432	HENKEL	94.1	95.68	- 1.7
DE0006231004	INFINEON TECHNO	31.24	33.61	- 7.1
IE00BZ12WP82	LINDE RG	244.95	237.75	+ 3.0
DE000KSAG888	K+S AG NOM.	10.07	9.25	+ 8.9
DE0005937007	MAN	53.9	56.6	- 4.8
DE0006599905	MERCK	141.1	146	- 3.4
DE0007257503	METRO	4.89	4.9	- 0.2
DE0007010803	RATIONAL	777.8	691.8	+ 12.4
DE0007037129	RWE	31.29	31.59	- 0.9
DE0007164600	SAP	116.32	117.02	- 0.6
DE0007236101	SIEMENS	138.92	139.18	- 0.2
DE0007500001	THYSSENKRUPP	11.22	11.14	+ 0.7
DE0007664039	VOLKSWAGEN	214.65	216.75	- 1.0

MILAN (INDICE S&P MIB)

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
IT0001233417	A2A	1.64	1.63	+ 0.6
IT0003506190	ATLANTIA	16.15	16.23	- 0.5
IT0001137345	AUTOGRILL	7.19	6.91	+ 4.1
IT0003261697	AZIMUT HOLDING	20.12	19.95	+ 0.9
IT0000066123	BANCA POP DELL'EMI	1.93	1.9	+ 1.6
IT0003128367	ENEL	8.31	8.27	+ 0.5
IT0003132476	ENI	10.31	9.93	+ 3.8
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTO	14.88	13.81	+ 7.7
IT0003856405	FINMECCANICA	6.87	6.81	+ 0.9
IT0000062072	GENERALI	17.14	16.67	+ 2.8
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2.36	2.33	+ 1.3
IT0001063210	MEDIASET	2.73	2.67	+ 2.2
IT0000062957	MEDIOBANCA	9.45	9.42	+ 0.3
IT0004176001	PRYSMIAN	26.26	26.1	+ 0.6
IT0005252140	SAIPEM	2	1.93	+ 3.6
IT0004712375	SALVATORE FERR.	18.09	17.87	+ 1.2
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	0.42	0.46	- 8.7
IT0003007728	TOD'S	39.78	39.1	+ 1.7
IT0003487029	UBI BANCA	/0110	3.59	+ 0.0
IT0004781412	UNICREDIT	9.32	8.58	+ 8.6

NEW YORK (DJ INDUSTRIALS)

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
US88579Y1010	3M CO.	201.44	196.77	+ 2.4
US0258161092	AMERICAN EXPRESS.	156.39	153.08	+ 2.2
US0311621009	AMGEN	249.35	238.2	+ 4.7
US0378331005	APPLE	128.1	133.11	- 3.8
US0970231058	BOEING	228.18	233.16	- 2.1
US1491231015	CATERPILLAR	237.88	225.63	+ 5.4
US1667641005	CHEVRON	108.96	103.63	+ 5.1
US17275R1023	CISCO SYSTEMS	51.13	50.68	+ 0.9
US1912161007	COCA-COLA CO.	54	53.86	+ 0.3
US38141G1040	GOLDMAN SACHS	357.62	348.33	+ 2.7
US4370761029	HOME DEPOT	332.05	322.04	+ 3.1
US4385161066	HONEYWELL	226.19	221.85	+ 2.0
US4592001014	IBM	145.22	141.14	+ 2.9
US4581401001	INTEL	56.85	58.07	- 2.1
US4781601046	JOHNSON & J.	167.07	163.44	+ 2.2
US46625H1005	JPMORGAN CHASE	157.52	153.57	+ 2.6
US5801351017	MCDONALD'S	235.04	234.94	+ 0.0
US58933Y1055	MERCK & CO	77.7	74.73	+ 4.0
US5949181045	MICROSOFT	246.47	251.23	- 1.9
US6541061031	NIKE	132.21	132.72	- 0.4
US7427181091	PROCTER & GAMBLE	133.46	133.1	+ 0.3
US79466L3024	SALESFORCE.COM	215.4	231.39	- 6.9
US89417E1091	TRAVELERS COS. INC.	159.29	155.2	+ 2.6
US91324P1021	UNITEDHEALTH GRO.	412.5	399.22	+ 3.3
US92343V1044	VERIZON COMM.	58.69	57.43	+ 2.2
US92826C8394	VISA	229.21	232.99	- 1.6
US9311421039	WAL-MART STORES	140.6	139.5	+ 0.8
US9314271084	WALGREENS BOOTS	54.47	53.14	+ 2.5
US2546871060	WALT DISNEY	181.51	184.47	- 1.6

NEW YORK (NASDAQ 100)

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
US00507V1098	ACTIVISION BLIZZAR.	90.08	91.47	- 1.5
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS	486.69	510.84	- 4.7
US00971T1016	AKAMAI TECH.	108.51	108.92	- 0.4
US0153511094	ALEXION PHARM	169.91	169.85	+ 0.0
US02079K3059	ALPHABET A	2314.77	2354.48	- 1.7
US02079K1079	ALPHABET C	2356.74	2405.68	- 2.0
US0231351067	AMAZON.COM	3270.54	3509.41	- 6.8
US0311621009	AMGEN INC.	249.35	238.2	+ 4.7
US0376041051	APOLLO GROUP A	/0102	10	+ 0.0
US0382221051	APPLIED MATERIALS	130.29	133.31	- 2.3
US0530151036	AUT. DATA PR.	193.66	185.9	+ 4.2
US0527691069	AUTODESK INC.	281.08	292.21	- 3.8
US0567521085	BAIDU.COM ADS.	195.63	210.99	- 7.3
US0758961009	BED BATH & BEYOND.	24.39	25.47	- 4.2
US09062X1037	BIOGEN IDEC.	271.57	268.57	+ 1.1
US1773761002	CITRIX SYSTEMS	119.18	123.4	- 3.4
US20030N1019	COMCAST CLASS A	56.41	55.44	+ 1.7
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE.	372.5	372.3	+ 0.1
US24906P1093	DENTSPLY INTL	67.59	66.45	+ 1.7
US2567461080	DOLLAR TREE	114.68	114.69	+ 0.0
US2786421030	EBAY	58.24	56.32	+ 3.4
US2855121099	ELECTRONIC ARTS	137.86	144.66	- 4.7
US30212P3038	EXPEDIA	170.92	175.69	- 2.7
US3021301094	EXPEDIT INTL WASH.	113.48	109.6	+ 3.5
US30303M1027	FACEBOOK	315.02	326.82	- 3.6
US34988V1061	FOSSIL	12.19	12.6	- 3.3
CH0114405324	GARMIN	139.6	137.81	+ 1.3
US3755581036	GILEAD SCIENCES	66.51	62.84	+ 5.8
US8064071025	HENRY SCHEIN	78.91	72.65	+ 8.6
US46120E6023	INTUITIVE S.	838.4	859.61	- 2.5
US5128071082	LAM RES. CORP.	611	627.43	- 2.6
US53071M1045	LIBERT MED HLD	/1609	11.48	+ 0.0
BMG5876H1051	MARVELL TECHNOLOGY	/2004	45.84	+ 0.0
US5770811025	MATTEL	22.1	21.63	+ 2.2
US57772K1016	MAXIM INTEGR PROD.	94.52	95.24	- 0.8
US5950171042	MICROCHIP TECH.	145.64	153.18	- 4.9
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY	85.15	87.02	- 2.1
US64110L1061	NETFLIX	496.08	512.85	- 3.3
US67020Y1001	NUANCE COM.	53.19	53.16	+ 0.1
US67066G1040	NVIDIA CORP.	578.34	609.17	- 5.1
US7415034039	PRICELINE.COM	/1609	2051.08	+ 0.0
US7475251036	QUALCOMM INC.	134.65	140.27	- 4.0
IE00B58JVZ52	SEAGATE TECH.	88.43	93.44	- 5.4
US8265983028	SIGMA-ALDRICH	3.47	3.76	- 7.7
US82968B1035	SIRIUS XM RADIO	6.03	6.13	- 1.6
US8552441094	STARBUCKS	113.48	113.69	- 0.2
US8589121081	STERICYCLE	76.62	74.93	+ 2.3
US8715031089	SYMANTEC CORP	21.24	21.79	- 2.5
US92343E1029	VERISIGN	218.4	218.98	- 0.3
US92532F1003	VERTEX PHARMA	213.87	217.39	- 1.6
US9839191015	XILINX INC	122.03	130.58	- 6.5

ZURICH (SMI)

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
CH0012221716	ABB	30.43	29.65	+ 2.6
CH0012138605	ADECCO	59.72	61.84	- 3.4
CH0210483332	CIE FIN RICHEMONT	94.68	93.64	+ 1.1
CH0030170408	GEBERIT	629.6	600.4	+ 4.9
CH0010645932	GIVAUDAN	3887	3824	+ 1.6
CH0012214059	HOLCIM	57.4	56.3	+ 2.0
CH0102484968	JULIUS BAER HLDG	57.9	57.52	+ 0.7
CH0038863350	NESTLE	108.76	108.88	- 0.1
CH0012005267	NOVARTIS	78.98	77.96	+ 1.3
CH0012032048	ROCHE HOLDING	298.15	297.6	+ 0.2
CH0002497458	SGS	2723	2700	+ 0.9
CH0126881561	SWISS RE NOM.	86.76	84.88	+ 2.2
CH0008742519	SWISSCOM	495	495.3	- 0.1
CH0012255151	THE SWATCH GROUP	286.2	279.6	+ 2.4
CH0244767585	UBS	14.04	13.93	+ 0.8
CH0011075394	ZURICH FIN SERVICE	379.3	374.7	+ 1.2

TOKYO (TOPIX 30)

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
JP3242800005	CANON	2572	2603	- 1.2
JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY	7689	7479	+ 2.8
JP3854600008	HONDA MOTOR	3318	3232	+ 2.7
JP3726800000	JAPAN TOBACCO	2088	2044	+ 2.2
JP3228600007	KANSAI ELEC. POWER	1101.5	1082	+ 1.8
JP3496400007	KDDI	3335	3306	+ 0.9
JP3304200003	KOMATSU LTD	3338	3205	+ 4.1
JP3898400001	MITSUBISHI CORP.	3156	3020	+ 4.5
JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE	1830	1795.5	+ 1.9
JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FIN.	602.2	578	+ 4.2
JP3756600007	NINTENDO	61610	62690	- 1.7
JP3381000003	NIPPON STEEL CORP	2050	1907	+ 7.5
JP3672400003	NISSAN MOTOR	563.7	547.7	+ 2.9
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS	588.1	586.9	+ 0.2
JP3735400008	NTT	2791	2755	+ 1.3
JP3165650007	NTT DOCOMO	/2412	3880	+ 0.0
JP3866800000	PANASONIC	1271	1289	- 1.4
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL	18615	18450	+ 0.9
JP3435000009	SONY	10715	10900	- 1.7
JP3463000004	TAKEDA PHARMA	3650	3635	+ 0.4
JP3585800000	TOKYO ELEC. POWER	341	323	+ 5.6
JP3592200004	TOSHIBA CORP.	4550	4515	+ 0.8

AUTRES PLACES

CANADA - TORONTO

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
CA0679011084	BARRICK GOLD	27.3	26.19	+ 4.2
CA0977512007	BOMBARDIER	0.89	0.92	- 3.3

AUSTRALIE - SYDNEY

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
AU000000BHP4	BHP BILLITON	49.8	47.7	+ 4.4
AU000000RIO1	RIO TINTO	125.76	121.15	+ 3.8

AFRIQUE DU SUD - JOHANNESBOURG

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN	646.99	624.14	+ 3.7
ZAE000043485	ANGLOGOLD ASH.	305.97	293.09	+ 4.4
ZAE000018123	GOLD FIELDS	136.77	133.21	+ 2.7
ZAE000015228	HARMONY GOLD	64.25	65.98	- 2.6
ZAE000083648	IMPALA PLATINUM	264.49	276.7	- 4.4
ZAE000006284	SAPPI	45.95	49.56	- 7.3
ZAE000006896	SASOL	239.77	251.02	- 4.5
ZAE000109815	STANDARD BANK	119.66	120.5	- 0.7

SUEDE - STOCKHOLM

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
CH0012221716	ABB LTD	283	274.1	+ 3.2
SE0000103814	ELECTROLUX	231.9	237.6	- 2.4
SE0000108656	ERICSSON B	115.46	115.94	- 0.4
SE0000106270	HENNES & MAURITZ.	209.35	208.8	+ 0.3
SE0000108227	SKF	224.4	218.6	+ 2.7
SE0000115446	VOLVO	212.7	206.85	+ 2.8

FINLANDE - HELSINKI

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
FI0009000681	NOKIA	4.07	3.95	+ 3.0

NORVEGE - OSLO

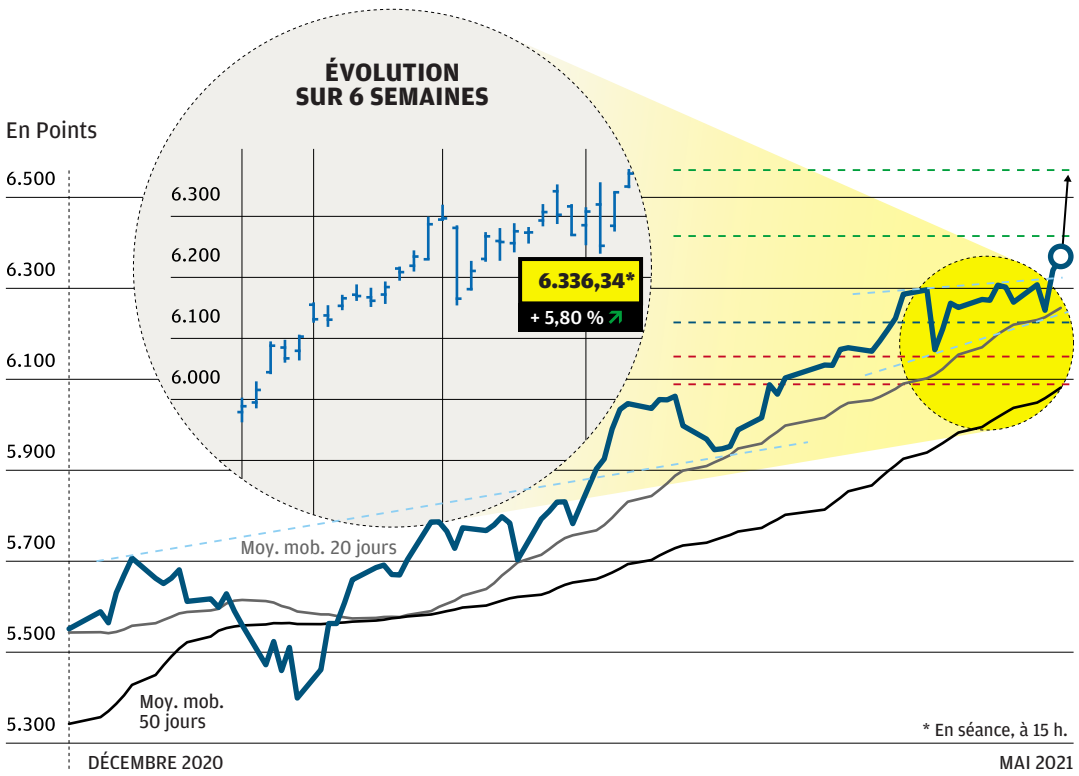
ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
NO0005052605	NORSK HYDRO.	/2611	54.04	+ 2.9
NO0010096985	STATOIL	/2611	171.9	+ 2.2
NO0010208051	YARA INT'L	/2611	435.7	+ 2.4

DANEMARK - COPENHAGUE

ISIN	VALEUR	6-05	30-04	VAR.
DK0060102614	NOVO NORDISK	459.25	453.05	+ 1.4

ANALYSE GRAPHIQUE ET PRODUITS DÉRIVÉS

Cac 40 Biais haussier au-dessus de 6.225



Graphiquement, le principal indice de la place parisienne a connu une semaine mouvementée, marquée par une séance très volatile le 4 mai, qui aura vu les cours venir réaliser un nouveau sommet annuel avant de se replier vers la moyenne mobile à 20 jours. Cette zone de support a permis de fédérer de nouveaux flux acheteurs et ainsi conserver la dynamique positive de court terme.

Dans le même temps, l'indicateur RSI sur une base journalière a préservé son support formé lors de la séance du 20 avril et se retourne à la hausse. Les cours tentent désormais de s'extirper de leur phase de consolidation en place depuis le 19 avril via la cassure d'une ligne de résistance ascendante.

Une confirmation du signal permettrait la formation d'une nouvelle jambe de hausse vers les prochaines cibles de Fibonacci situées à 6.415, voire à 6.580 points.

En cas de retournement des cours, les acheteurs continueront de surveiller la moyenne mobile à 20 jours ascendante qui passe actuellement par 6.256 points. La rupture des 6.225 points en clôture journalière serait de nature à invalider le biais haussier et ouvrirait la voie à un mouvement correctif vers 6.150 et surtout 6.089 points.

DONNÉES CLÉS

Tendance graphique : haussière

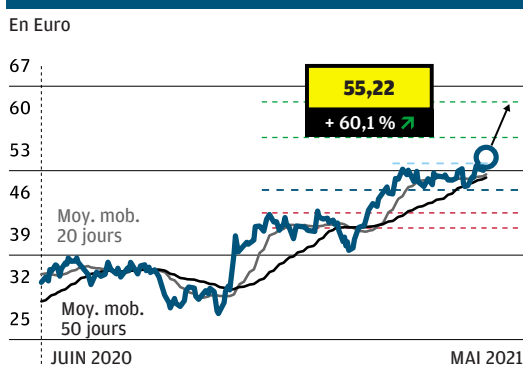
Supports :
6.225-6.150-6.089 points

Résistances :
6.415-6.580-6.700 points

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ

STRATÉGIE OFFENSIVE : le turbo call Infini 90TCC (DE000KE047F3) affiche une élasticité de 5,5. Le niveau K.-O. est placé à 5.246 (il évolue dans le temps).

BNP PARIBAS (BNP)



NOTRE COMMENTAIRE

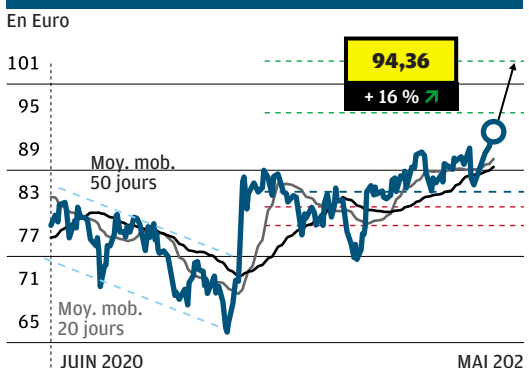
Le trou de cotation haussier ouvert le 15 février a replacé le titre dans une dynamique positive, permettant ainsi la cassure de la résistance à 46,50 €, sur laquelle les cours avaient échoué en janvier dernier. La progression qui a suivi a été limitée par la résistance des 53,70 €, testée à maintes reprises en mars et en avril. Le nouveau trou de cotation haussier ouvert le 5 mai permet de valider la cassure de cette résistance, de franchir ainsi un canal de consolidation, et libère un nouveau potentiel de progression. Du côté des indicateurs techniques, les moyennes mobiles à 20 et 50 séances sont positivement orientées sous les cours, tandis que le RSI évolue en territoire acheteur. En outre, l'écartement des bandes de Bollinger milite pour une poursuite du mouvement en cours. Ainsi, au-dessus des 48,90 €, la formation d'une nouvelle jambe de hausse est attendue, avec comme premier objectif les 58,50 €. Le dépassement de ce niveau amènerait un test des 64,40 €. En cas de clôture sous 48,90 €, une phase de consolidation serait envisagée en direction de 46,50 € puis 43,50 €.

Achat : objectifs de cours à 58,50 € et 64,40 €.
Cours d'invalidation : au-dessous de 48,90 €.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ

STRATÉGIE OFFENSIVE : le turbo call illimité 98S5S (DE000SD3WUL7) a une élasticité de 4,5 pour une barrière désactivante placée actuellement à 44,38 €.

VINCI (DG)



NOTRE COMMENTAIRE

La forte progression enregistrée en novembre 2020 a permis au titre de casser un canal baissier en place depuis juin 2020 et a replacé la valeur dans une tendance positive. La phase de consolidation qui a suivi a pris fin à la suite de l'important trou de cotation haussier ouvert le 5 février. La valeur a évolué par la suite au sein d'un canal de consolidation horizontal limité par la résistance à 92 €. Le nouveau trou de cotation haussier ouvert le 4 mai a permis la cassure de cette zone de congestion et libéré un nouveau potentiel de progression. Du côté des indicateurs techniques, la valeur évolue au-dessus de ses moyennes mobiles à 20 et 50 séances, haussières. De son côté, le RSI est bien orienté et ne montre aucun signe de retournement. Il n'est par ailleurs pas suracheté. Ainsi, tant que les 86,30 € ne sont pas enfoncés en clôture, la formation d'une nouvelle jambe de hausse est anticipée avec comme première cible les 97 €. Le dépassement de ce niveau entraînerait une poursuite du mouvement de progression en direction des 105,50 €. Alternativement, consolidation en direction de 83,90 €.

Achat : objectifs de cours à 97 € et 105,50 €.
Cours d'invalidation : au-dessous de 86,30 €.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ

STRATÉGIE OFFENSIVE : Le turbo call illimité 41S3S (DE000SD3PFN8) a une élasticité de 5. La barrière désactivante est placée à 77,98 € actuellement.

Le bilan des conseils d'analyses graphiques de Trading Central
Clôturées : Safran, Vivendi, Danone, EssilorLuxottica

Le bilan de l'analyse graphique correspond aux positions sélectionnées par **TRADING CENTRAL** ; le bilan des warrants/turbos et certificats est réalisé sur la base des positions sélectionnées par *Investir*. Les conseils prodigués dans le cadre de l'analyse graphique peuvent différer de ceux donnés dans *Investir* sur l'analyse fondamentale.

Responsable de la recherche de TRADING CENTRAL : Rémy GAUSSENS TRADING CENTRAL est régie par le code de bonne conduite de l'ANACOFI-CIF, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers et enregistrée à l'ORIAS sous le numéro 17005458. TRADING CENTRAL recommande de lire les informations légales et réglementaires ainsi que les avertissements concernant les informations fournies accessibles depuis le lien suivant : https://tradingcentral.com/media/1265/terms_of_use_web_sites_fr.pdf

AVERTISSEMENT ! Les produits dérivés sont des produits sans garantie en capital. **RÉSERVÉS AUX INVESTISSEURS AVERTIS.**