

investir

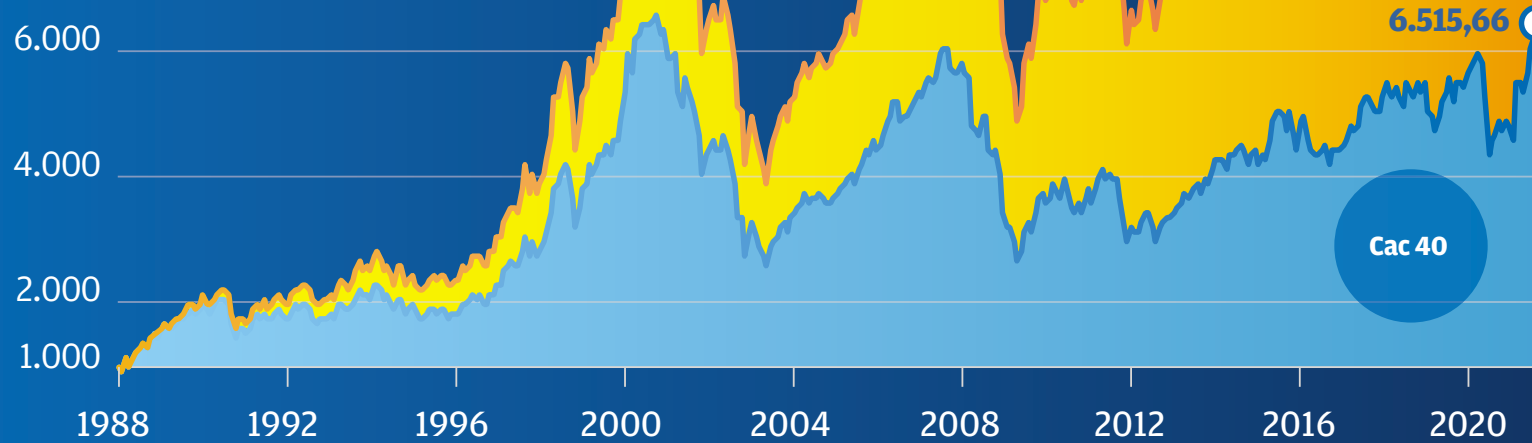
Cac 40, en clôture
6.515,66**+0,49 %** ↗
sur la semaine

LE JOURNAL DES FINANCES

REJOIGNEZ-NOUS SUR **INVESTIR.FR**N° 2474 DU 5 JUIN 2021 – **4,60 €**

STOP ou ENCORE ?

**LA BOURSE,
LE MEILLEUR
DES PLACEMENTS**



LIRE PAGES 2 ET UNE DE COTE

Mise en perspective

SAINT-GOBAIN

► Pierre-André de Chalendar, le PDG, passe le flambeau à Benoît Bazin en pleine accélération de la croissance.

LIRE
L'ENTRETIEN
PAGE 12

STELLANTIS

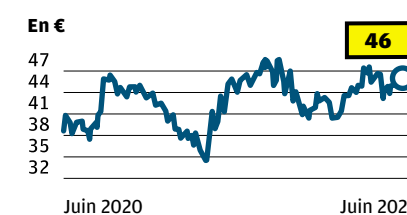
► De nombreuses économies et synergies à venir pour le groupe piloté par Carlos Tavares.

LIRE PAGE 9

ALSTOM

► Un poids en moins sur le titre avec le retrait final de Bouygues.

LIRE PAGE 10



LAGARDÈRE

► La nouvelle page qui s'ouvrira avec l'assemblée générale du 30 juin soulève déjà des interrogations.

LIRE PAGE 10

VIE PRATIQUE

L'heure du réveil pour le crédit conso ?

PAGES 20 ET 21

La production de prêts à la consommation a chuté de 11,7 % en 2020 du fait de la crise sanitaire. Avec la perspective de la reprise, les ménages pourraient relancer certains projets mis en suspens.

- L'évolution des taux et les dernières offres en cours
- Nos conseils et nos cas pratiques pour bien choisir son crédit
- Les pièges à éviter

France : des élections régionales à haut risque pour le Parti socialiste

Après l'échec à la présidentielle de 2017, le Parti socialiste, peu visible dans les médias, a du mal à remonter la pente. Ses membres viennent de présenter une série de mesures pour les élections départementales, dont les scrutins se tiendront les mêmes jours que les régionales (20 et 27 juin). LIRE PAGE 6

Olivier Faure,
premier secrétaire
du Parti socialiste

Reprise inégale dans les pays émergents, pris en étau entre la pandémie et l'inflation

La crise sanitaire a creusé les inégalités du monde émergent. Alors que la Chine s'est extraite la première du marasme économique, tirant derrière elle ses partenaires commerciaux asiatiques, nombre de pays restent dans une situation sanitaire et financière fragile. A cela s'ajoutent les pressions inflationnistes, qui con-

damnent certaines banques centrales à relever leurs taux, alors même que la situation économique exigerait une politique monétaire toujours très accommodante. Dans ce contexte, la perspective d'un ralentissement des achats d'actifs de la Fed fait craindre une fuite de capitaux des pays en développement. LIRE PAGES 4 ET 5



LE SECTEUR À L'INTERNATIONAL QUI DICTE LA TENDANCE

Les métaux

Les actions minières sont en grande forme, soutenues par la hausse des cours des matières premières et par une offre sous tension. PAGE 18

INTRODUCTION SUR
EURONEXT PARIS

♥ 3 dispositifs médicaux innovants pour l'incontinence urinaire et l'insuffisance mitrale cardiaque

Affluent Medical entre Bourse

Investissez dans Affluent Medical
pour améliorer la qualité de vie des patients

Pour plus d'informations, rendez-vous en page 3

Souscrivez jusqu'au

**8 juin
2021**

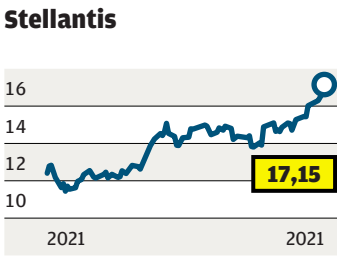
actif

Variations de la semaine			
CAC 40	6.515,66	+ 0,49 %	
INVESTIR 10GV	151,67	+ 1,01 %	
DOW JONES	34.675,80	+ 0,42 %	
NASDAQ	13.802,81	+ 0,39 %	
NIKKEI	28.941,52	- 0,71 %	

Le chiffre de la semaine

142 Mds€

C'est le montant du « surplus d'épargne » des Français constitué au fil des confinements, entre début 2020 et la fin du premier trimestre 2021, selon les derniers chiffres de la Banque de France, parus cette semaine.



+ fortes hausses CAC 40		+ fortes baisses CAC 40	
STELLANTIS	+ 6,7 %	WORLDLINE	- 3,7 %
SAINT GOBAIN	+ 5,7 %	VIVENDI	- 2,4 %
TOTALENERGIES	+ 4,0 %	ATOS	- 2,4 %
MICHELIN	+ 3,9 %	SANOFI	- 2,1 %
CARREFOUR	+ 3,7 %	CAPGEMINI	- 1,8 %



Les pistes d'investissement

Par François Monnier,
directeur de la rédaction

Est-il trop tard pour acheter des actions ?

Opportunité Les ménages ont continué de surépargner depuis le début de l'année, et l'engouement pour la Bourse se poursuit. A 6.500 points, le Cac 40 a franchi un nouveau seuil, tout proche de son record de 2000.

La Banque de France confirme les tendances observées par *Investir*, dont les ventes et les abonnements ont fortement progressé depuis un an et demi. Les trois confinements ont généré un surplus d'épargne de 142 milliards d'euros en France entre janvier 2020 et mars 2021, auquel s'est ajouté un flux plus traditionnel de 87 milliards d'euros. A fin avril, les placements financiers des Français avoisinaient donc 6.000 milliards d'euros, couvrant deux fois la dette publique de notre pays. Il s'agit là d'une véritable richesse pour la France et une garantie de solvabilité. Une partie de cet argent va, bien sûr, en Bourse. Le nouvel engouement des Français pour les actions remonte à novembre 2019 et à l'introduction de FDJ, qui a séduit près d'un demi-million de particuliers. Ils ont eu bien raison de participer à cette aventure, qui

leur a déjà permis de gagner 140 %, sans compter l'attribution d'actions gratuites effectuée dix-huit mois plus tard et qu'ils viennent de recevoir. En 2019 et en 2020, plus de 810.000 particuliers de plus ont acheté des actions, puis encore 70.000 au premier trimestre 2021. Les Français ont aussi apprécié l'instauration, en 2018, d'un univers d'imposition enfin stable, après des décennies de « zapping » fiscal. Le prélèvement forfaitaire unique de 30 % pour le compte-titres (le PEA est soumis aux seuls prélèvements sociaux au taux de

17,2 %) a été une vraie avancée, même s'il apparaît pour beaucoup encore trop élevé. Le contexte de taux bas a redonné également de l'intérêt aux actions par rapport aux obligations. Au

« La Bourse finira par occuper la place qu'elle mérite dans le cœur des épargnants, la première, pour ceux qui veulent placer leurs économies pour une durée de cinq ans ou plus »

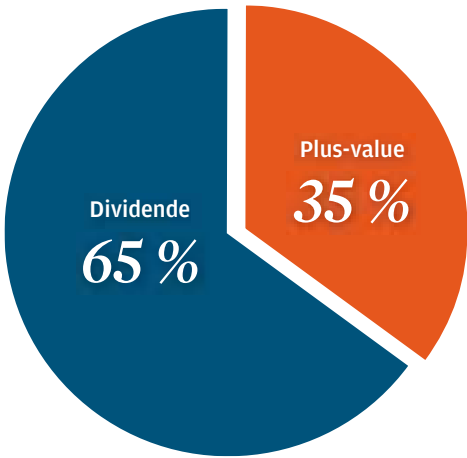
demeurant, l'assurance-vie en euros, nourrie d'emprunts d'Etat, ne rapporte plus grand-chose et est désormais boudée par les épargnants. Les entreprises du Cac 40, enfin, sont très bien gérées. Dès cette année, les groupes présents dans l'indice auront effacé l'intégralité de la crise sanitaire et économique de 2020. Leurs profits seront même, selon le consensus des analystes, supérieurs de

4 % à ceux de 2019, une capacité de rebond qui rassure les investisseurs. Le désamour des Français pour les actions, manifeste depuis des années, était vraiment dû, en réalité, à une fiscalité confiscatoire et mouvante ainsi qu'à des introductions en Bourse médiatiques et catastrophiques. France Télécom (Orange aujourd'hui) et EDF ont ainsi été proposés aux Français peu avant que l'Etat mette fin au monopole de ces entreprises et leur impose une vive concurrence. Il s'est ensuivi des acquisitions ruineuses à l'international, au Royaume-Uni dans les télécoms pour Orange et aux Etats-Unis dans l'énergie pour EDF, afin de trouver des relais de croissance, ainsi qu'un violent décrochage en Bourse dans les années 2000. Le poids de la dette a également mis au bord de l'abîme Eurotunnel. Autre repoussoir très symbolique au développement de l'actionariat individuel. Parallèlement à ces accidents, la Bourse de Paris compte heureusement de nombreux succès. Avec, en tête, LVMH, devenu la plus grande capitalisation européenne.

Néanmoins, la progression des actions depuis le début de l'année est particulièrement forte, avec un gain de 17 % pour le Cac 40. Une pause serait logique à court terme avant que l'indice reparte à l'assaut de son record absolu de 6.922 points en clôture, en septembre 2000. Tant que les banques centrales maintiendront leur politique monétaire accommodante, la tendance restera haussière. Mais le marché n'est pas à l'abri des risques engendrés par les tensions inflationnistes ou des soubresauts de l'économie mondiale. Le virus demeure encore très actif en Inde, notamment, et les attentes de croissance sont peut-être trop élevées à l'égard de la Chine. Dans ce contexte, je recommande à ceux qui sont actionnaires depuis de nombreuses années de prendre quelques bénéfices afin d'être légèrement sous-pondérés en actions. Quant aux particuliers qui souhaitent investir en Bourse aujourd'hui, la démarche reste pertinente afin de diversifier ses placements à condition de prévoir des versements programmés, c'est-à-dire tous les mois, trimestres ou semestres, afin de lisser la volatilité. Il faut aussi accepter de placer cet argent pour une durée de plusieurs années. Depuis la création du Cac 40, fin 1987, la Bourse de Paris a généré un gain moyen annuel de 5,7 % et de 9,1 % en intégrant les dividendes perçus, calcul reflétant mieux la performance réelle. Les coupons assureraient ainsi 65 % de la performance des actions. Dit plus concrètement, un particulier qui a acheté les actions du Cac 40 à son plus-haut historique du 4 septembre 2000, à 6.922 points, se retrouve aujourd'hui, malgré tout, gagnant de... 85 %, alors que l'indice parisien vaut 6.500 points. Ce sont les dividendes qui ont permis de réaliser cet excellent placement. —FMONNIER@INVESTIR.FR

Origine des gains lors d'un placement en actions

Pour le Cac 40 depuis sa création, fin 1987



Arbitrages

Nos nouvelles hypothèses pour le Cac 40 à fin septembre

Notre allocation d'actifs

Nos changements de conseils

AB Science Attendre Conseil précédent : achat spéculatif, 18-6-2020	Quadiant Acheter Conseil précédent : vente, 1-4-2021	Foncière Lyonnaise Vente Conseil précédent : acheter, 22-8-2018
---	--	---

INVESTIR 10 Rendement

BOUYGUES

ABC ARBITRAGE

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 (5 = valeur ne faisant plus l'unanimité)	31 Vicat	14 Arkema	6 Sopra Steria Group	3 Rothschild & Co	1 Nexans	Valeur à la vente	2 Solutions 30
	26 Bolloré	14 Bureau Veritas	5 Argan	2 Amundi	1 Peugeot Invest		
	17 Coface	10 Elis	5 Dassault Aviation	2 Holcim	1 Rexel		
	17 Eiffage	9 Gecina	5 Euronext	2 Technip Energies	1 Rubis		
	15 Altea	8 TF1	5 Trigano	2 Tikehau Capital	1 Soitec		
	15 Fnac Darty	6 Bic	3 Icade	1 Alten	S Akka Technologies		
	15 Verallia	6 Seb	3 LDC	1 Ipsos	S Valeo		

Le baromètre mensuel des styles de valeurs

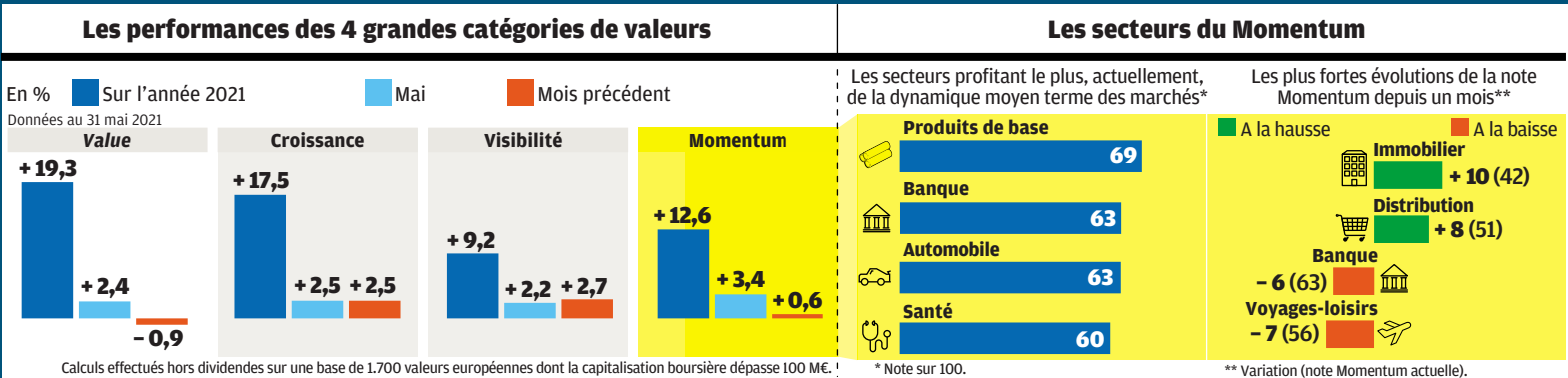
Les performances des différents styles de gestion ont été très homogènes en mai. Ainsi, la rotation des styles initiée en septembre 2020 et favorable à la *value* marque, depuis deux mois, une pause légitime. Depuis le début de l'année, le style *Value*

et le style Croissance continuent de se distinguer. C'est parfaitement en adéquation avec le contexte économique. La *Value*, procyclique, profite d'une économie en expansion, alors que la Croissance bénéficie d'une économie qui se transforme, favo-

risant les thématiques de croissance (digital, économie verte, etc.). Le style Visibilité, qui regroupe les valeurs défensives parfois appelées « *proxy bonds* » (quasi-obligations), reste quant à lui en retrait.



Le style Momentum, dont la caractéristique est de sélectionner les valeurs les plus performantes sur un horizon moyen terme (de six à douze 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 trois secteurs disposant aujourd'hui de la meilleure note Momentum moyenne sont en effet les Minières, les Banques et l'Automobile. Toutefois, à la suite de la pause constatée depuis deux mois dans la rotation procyclique des styles, les scores Momentum des différents secteurs ont tendance à converger et à réduire leurs écarts.



Les indiscretions

Les analystes aiment

AIRBUS

Moteurs allumés
AlphaValue a remonté son avis sur le titre Airbus de « alléger » à « accumuler ». L'objectif de cours est par la même occasion rehaussé de 105 € à 118 €. Le bureau d'analyse parisien affiche son optimisme en raison de l'augmentation inattendue des anticipations de production. Les analystes considèrent que l'avionneur européen pourrait atteindre l'objectif « *prudent* » de livraisons qu'il s'est fixé de 566 appareils en 2021. Le retour des voyageurs dans les aéroports chinois, américains et européens devrait d'ailleurs jouer en sa faveur. Exane BNP Paribas, de son côté, a fortement relevé son prix cible, passant de 115 € à 140 €. Ses analystes restent à « surperformance ». Parallèlement, Barclays vise maintenant 138 €, contre 113 € auparavant, tout en maintenant son conseil à « surpondérer ». Moins enthousiastes, Jefferies et Bernstein ont renouvelé leur recommandation à « conserver » et « performance de marché ».

NOKIA

Reçu cinq sur cinq
Liberum a relevé son conseil sur l'entreprise de télécommunication finlandaise cotée à Paris. La banque passe ainsi de « conserver » à « achat », avec un objectif de cours facile à retenir : 5,50 €, contre 3,30 € auparavant. Les analystes considèrent que « *le groupe est à un point d'inflexion, particulièrement dans les réseaux mobiles* ». Pour justifier cette opinion, ils s'appuient sur les bons résultats trimestriels de Nokia et le renforcement de ses partenariats. AlphaValue, de son côté, a maintenu son avis à « accumuler » tout en relevant légèrement le prix cible, de 4,47 € à 4,59 €. Day by Day, qui était repassé à « acheter » la semaine dernière, a réitéré, lundi, son conseil en visant toujours 5,07 €. *Investir*, pour sa part, est à l'écart. Depuis le début de l'année, l'action Nokia a connu une progression exceptionnelle, embarquée par le même type d'investisseurs que ceux de GameStop, nostalgiques des marques autrefois incontournables : elle gagne plus de 40 % mais perd 11 % sur cinq ans.



On murmure que...

Introductions en manque de fonds

Les gérants de fonds, faute de nouvelles souscriptions, n'ont pas forcément de deniers à investir dans les sociétés qui arrivent en nombre sur la place boursière parisienne, nous a confié l'un d'entre eux. Ils ne tiennent pas non plus à lâcher la proie pour l'ombre en prenant des bénéfices sur des titres de sociétés bien installées pour miser sur les nouveaux venus aux belles promesses. Cela pourrait empêcher certaines opérations d'introductions en Bourse d'être menées à bien (lire aussi p. 16).

Restaurants

Deux nouveaux jugements en appel seront rendus la semaine prochaine sur la couverture des pertes d'exploitation des restaurants, après un premier jugement défavorable à Axa.

ON A REPÉRÉ POUR VOUS

Des trackers de cryptomonnaies disponibles à la Bourse de Paris

Pour investir dans les cryptomonnaies, il est possible d'en acquérir chez un courtier, ou bien de placer son argent sur un fonds qui lui-même achète ces actifs numériques. C'est ce que proposent depuis mardi, à la Bourse de Paris, VanEck et 21Shares, des sociétés respectivement américaine et suisse. Leurs produits « *permettront aux investisseurs de s'exposer à l'évolution des prix du bitcoin et de l'ethereum sans avoir à les acheter eux-mêmes* », détaille VanEck. Prochainement, deux autres acteurs doivent aussi arriver sur la place gérée par Euronext :

le britannique ETC Group et l'américain WisdomTree, comme le précisent *Les Echos*. Aux Etats-Unis, on connaissait déjà Grayscale, une société de gestion qui propose actuellement huit fonds en cryptomonnaies. Elle a même récemment annoncé étudier la possibilité de proposer de nouveaux produits sur 23 autres actifs numériques. Le bitcoin a beau avoir chuté de 40 % par rapport à son plus-haut historique en avril (64.869 \$), cela n'empêche visiblement pas les investisseurs et les gérants de continuer de s'intéresser aux cryptomonnaies. — **R. D.**

Ce que les initiés achètent et vendent

En partenariat avec



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.

ALSTOM

Henri Poupart-Lafarge, PDG, a acheté 34.292 actions à 44,57 €, soit un investissement de 1,53 million d'euros.

ICADE

Guillaume Poitrinal, administrateur, a acheté, via la société Icamap, 27.687 actions à 59,2 €, soit une mise de 1,64 million d'euros.

ID LOGISTICS

Christophe Satin, DG délégué, via la société Libertad, a vendu 10.191 actions à 242,21 €, soit un montant de 2,47 millions d'euros.

UBISOFT ENTERTAINMENT

Christian Guillemot, DG délégué, via Guillemot Brothers, a vendu 300.000 titres à 60,43 €, soit une transaction de 18,13 millions d'euros.

INTRODUCTION SUR
EURONEXT PARIS

Un futur acteur mondial de la medtech entre en Bourse

Devenez actionnaire d'Affluent Medical

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

Fourchette indicative de prix entre **7,40 €** et **9,80 €** par action⁽³⁾
Code ISIN : FR0013333077 - mnémonique : AFME

Retrouvez toute l'information et les modalités de l'opération sur : <https://investir.affluentmedical.com>
Nous contacter : 01 86 26 68 17 - affluentmedical@actfin.fr

Vous avez jusqu'au
8 juin 2021
inclus
pour souscrire

(1) Estimations de marchés calculées par la société sur la base des études suivantes : Urinary Incontinence Devices (Optima Insights) / Transcatheter Mitral Valve Implantation MarketSize (EmergenResearch) / Global Aortic Aneurysm Market (Infoholic Research). (2) Sous réserve de franchissement d'étapes cliniques de développement complémentaires et d'obtention de financements nécessaires au développement de la Société. (3) Cette information est donnée à titre purement indicatif et ne préjuge en aucun cas du Prix de l'Offre qui pourra être fixé en dehors de cette Fourchette Indicative.

* PEA PME : ce dispositif est conditionnel et dans la limite des plafonds disponibles. Les personnes intéressées sont invitées à se rapprocher de leur conseiller financier et de prendre connaissance de la section 4.11.3 de la Note d'Opération. Des exemplaires du Prospectus approuvé par l'Autorité des marchés financiers le 26 mai 2021, sous le numéro 21-177, sont disponibles sans frais et sur simple demande auprès d'Affluent Medical, ainsi que sur les sites Internet : www.amf-france.org et investir.affluentmedical.com. Affluent Medical attire l'attention du public sur les facteurs de risques décrits au chapitre 3 du document d'enregistrement, notamment sur le risque de liquidité et les risques liés aux retards ou échecs de développement des dispositifs médicaux du groupe ainsi qu'à la section 2 « Facteurs de risques de marché pouvant influencer sensiblement sur les valeurs mobilières offertes » de la Note d'Opération. La concrétisation d'un ou plusieurs de ces risques peut avoir un effet défavorable significatif sur les activités, le patrimoine, la situation financière, les résultats ou les perspectives du groupe Affluent Medical, ainsi que sur le prix de marché des actions d'Affluent Medical.



Difficile renaissance

Divergence Entre lenteur des vaccinations et fragilité économique, les disparités vont se creuser dans les pays émergents. Inflation et remontée des taux rôdent dangereusement.

Rarement l'hétérogénéité aura été aussi forte entre les économies émergentes. D'un côté, la Chine a pu retrouver le chemin de la croissance dès 2020, laissant toutes les autres grandes puissances en récession. De l'autre, l'Inde s'est retrouvée dans une situation sanitaire dramatique, ces derniers mois, alors même que le pays semblait sorti d'affaire en mars. Une situation qui va, bien entendu, peser sur sa reprise. A cela s'ajoute le clivage entre les pays asiatiques, tirés par le rebond chinois et moins sinistrés par la pandémie, et l'Amérique latine, où la Covid-19 sévit encore féroce-ment, malgré des mesures de distanciation dra- stiques et néfastes aux économies. Le Chili et le Brésil ont été les plus atteints en nombre de cas relatifs à leur population. Plus endettés, avec un accès plus restreint aux liquidités en dollars, les pays sud-américains disposaient aussi d'une marge de manœuvre plus limitée pour leur politique de relance. S&P vient ainsi de faire basculer la note souveraine de la Colombie en catégorie spéculative.

Globalement, les pays émergents ont, cette année, un temps de retard sur la reprise des économies développées. Certes, nombre d'entre eux ne manquent pas d'atouts : ils profitent notamment de la reprise du commerce mondial et de la hausse des cours des matières premières. Mais, pour le Fonds monétaire international, ces pays ont, dans l'ensemble, « été plus directement touchés et devraient subir des pertes plus importantes à moyen terme » que les pays avancés. De 2 % en moyenne historiquement, l'écart de croissance entre les deux groupes n'est que de 1,5 % en 2021, selon les anticipations de l'institution. La crise ayant fait basculer 95 millions de personnes sous le seuil de l'extrême pauvreté, elle risque fortement d'aggraver les inégalités économiques.

Et jamais les économies n'ont été aussi dépendantes les unes des autres. « Qu'il s'agisse de l'Amérique latine, de l'Asie ou de l'Afrique, toute région qui continue de souffrir de contaminations généralisées accroît le risque de voir apparaître de nouveaux variants, menaçant à son tour de compromettre la reprise mondiale », indique Stéphane Monier, directeur des investissements chez Lombard Odier.

La fragilité des émergents fait aussi craindre les effets d'un autre *taper tantrum*, comme en 2013. Le président de la Réserve fédérale, Ben Bernanke, avait alors fait flamber les rendements obligataires américains en annonçant une baisse du montant des achats d'actifs. Un mouvement qui avait fait fuir les capitaux des actifs risqués des pays émergents, provoquant une chute de leurs devises, de leurs obligations et de leurs actions. Ces derniers mois, les signaux de poussée inflationniste ont déjà fait tressaillir les rendements des bons du Trésor, les marchés d'actions émergents et leurs devises.

En gage de crédibilité et pour parer aux poussées inflationnistes déjà naissantes, alimentées à la fois par l'inflation importée et par la hausse du coût des matières premières, la Russie et le Brésil ont déjà commencé à remonter leurs taux, dans un contexte économique pourtant toujours difficile, se privant du soutien monétaire dont ils auraient besoin. Un mouvement qui sera probablement suivi par d'autres. Le risque est donc de rester en marge de la reprise mondiale, tout en subissant ses effets négatifs. —CAROLINE MIGNON

Populisme

Expansion économique ne rime pas avec ouverture démocratique

DÉCEPTION — Les pays émergents, pas tous mais un grand nombre, ont en point commun un Etat fort, voire très fort. Dire que le populisme dicte leurs actions n'est pas exagéré. C'est évidemment criant dans le cas du Brésil et de son président,

Jair Messias Bolsonaro. Ces derniers jours, il a encore qualifié de « grippette » la pandémie de Covid-19, alors que la population brésilienne souffre et meurt de son inaction dans la lutte contre l'épidémie. Plus de 450.000 morts sont déjà à

déplorer, alors qu'une troisième vague pointe à l'horizon. Ses prises de position intolérantes envers les minorités ethniques et de genre ou ses attaques à l'encontre de la gent féminine sont connues de tous. Les Brésiliens semblent d'ailleurs en avoir assez du personnage. Quelque 57 % d'entre eux réclameraient même sa destitution. Le week-end passé, de nombreux rassemblements de rue ont eu lieu, regroupant jusqu'à plusieurs dizaines de milliers de manifestants scandant « *Dehors Bolsonaro* ». L'ancien président Luiz Inacio Lula da Silva regagne même en attrait, malgré ses 75 printemps. Il est

aussi donné vainqueur face au président sortant lors de la prochaine élection présidentielle, prévue en 2022, s'il se présente.

LA CHINE, QUE DIRE ?

Le président chinois, Xi Jinping, vient de féliciter Bachar El Assad pour sa réélection à la tête de la Syrie. Pékin a salué l'« *amitié traditionnelle* » entre les deux pays, a fait savoir cette semaine l'agence Chine nouvelle, porte-voix du pouvoir. L'empire du Milieu rejoint ainsi sur ce terrain l'Iran et la Russie, les deux principaux alliés du régime syrien. Le président sortant a été réélu, jeudi, pour un quatrième mandat avec plus de 95 % des suffra-

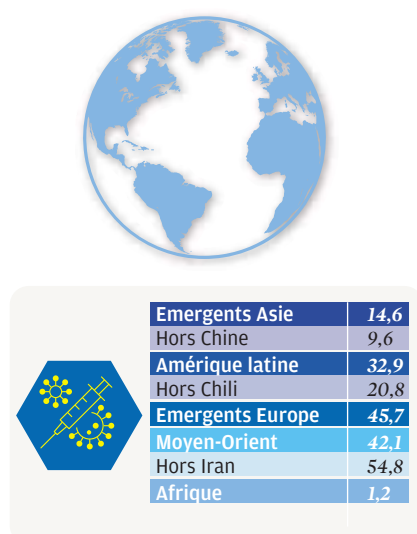
ges. Personne n'est dupe de ce résultat. Pékin est critiquée aussi pour la répression d'une minorité musulmane : les Ouïgours. La Russie ? La dérive autocrate du règne de Vladimir Poutine est critiquée à longueur de colonnes. Elle se confirme de jour en jour. Le président américain, Joe Biden, l'a traité de criminel pour la tentative présumée d'assassinat de l'opposant Alexei Navalny par l'entourage du président russe. L'annexion de la Crimée, en 2014, et son soutien aux dirigeants biélorusses ont suscité de vives critiques. Même l'Inde évolue dans la mauvaise direction, selon cer-

tains observateurs. L'Etat se durcit, certainement en lien avec le choc de la pandémie et du développement du variant indien. Son Premier ministre, Narendra Modi, y voit le moyen le plus aisé de se maintenir au pouvoir. Populiste, nationaliste, obsédé par la suprématie hindoue, il en aurait oublié la mission principale d'un Etat : protéger sa population. Les Brics (Brésil, Russie, Inde, Chine et Afrique du Sud) ne font donc plus rêver comme lors de la décennie passée. Le miracle économique ne s'est pas transformé en mutation politique. Du moins, pas encore. —PHILIPPE WENGER

La crise a laissé les émergents en ordre dispersé

Des disparités sur le plan sanitaire...

Vaccins/100 habitants

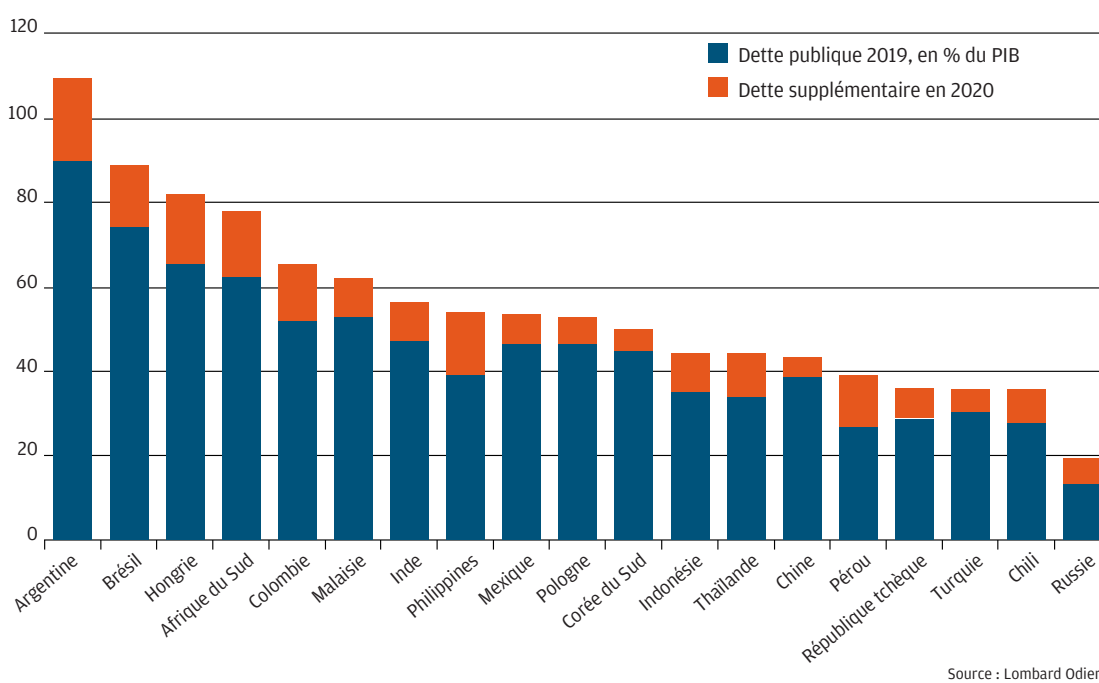


Chine, Inde, Indonésie, Corée, Malaisie, Chili, Argentine, Brésil, Mexique, Colombie, Pérou, Pologne, Hongrie, Tchèque, Roumanie, Turquie, Russie, Arabie saoudite, Qatar, Koweït, Iran, Egypte, Nigeria, Ethiopie, Somalie, Congo.

Source : Our World In Data, Refinitiv Datastream, 26-5-2021.

... et de la solidité des finances publiques

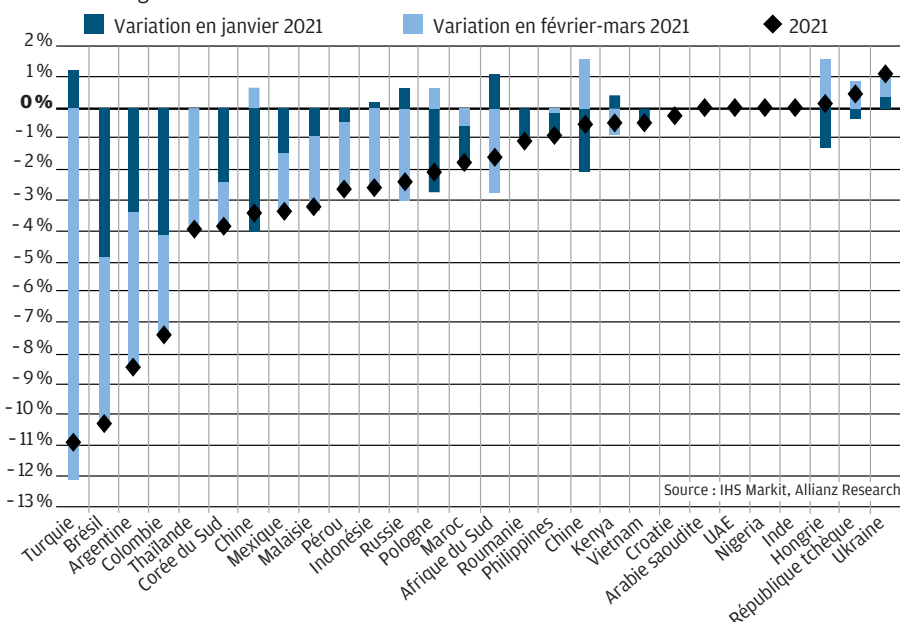
Les dépenses publiques liées à la pandémie ont augmenté le ratio dette/PIB, créant d'importantes disparités



Source : Lombard Odier.

Les devises ont souffert de la hausse des rendements obligataires...

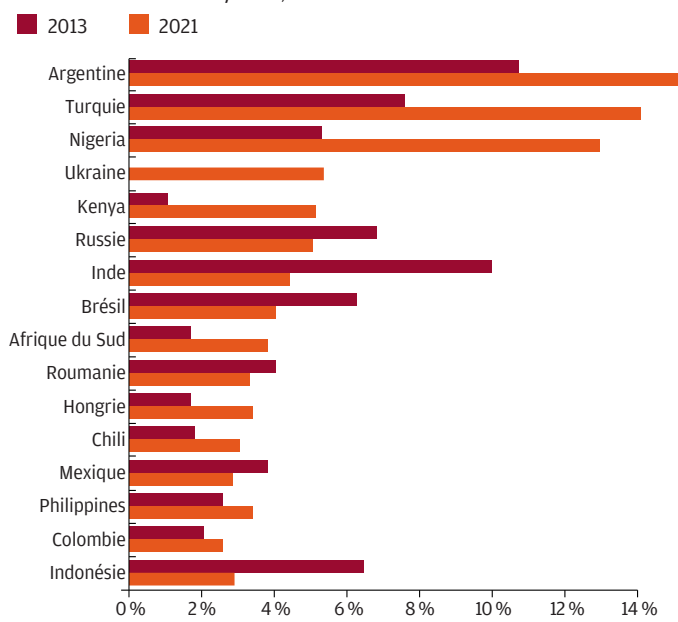
Taux de change des devises sélectionnées



Source : IHS Markit, Allianz Research.

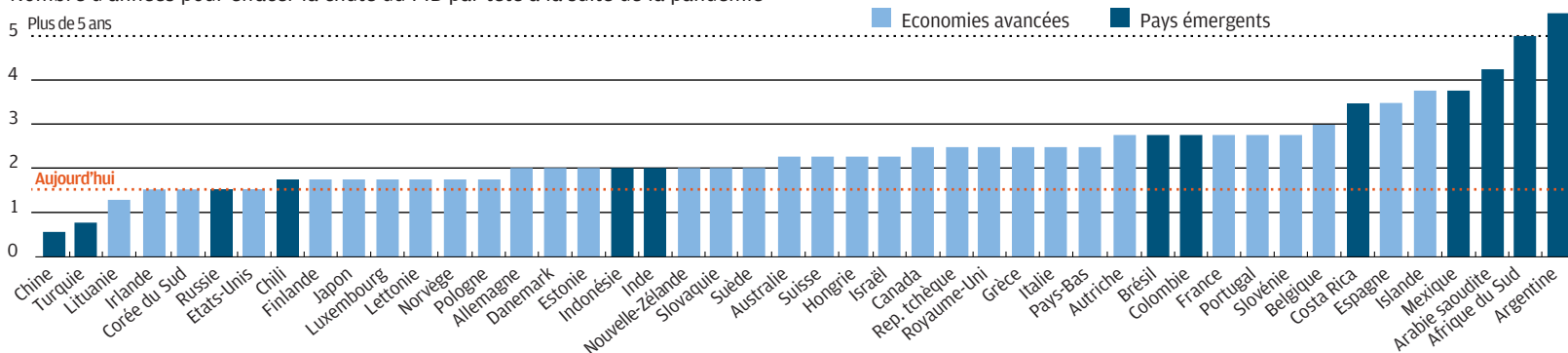
... et l'inflation menace

Inflation annuelle moyenne, en %



La Russie a déjà retrouvé son niveau de richesses créées par personne d'avant la crise

Nombre d'années pour effacer la chute du PIB par tête à la suite de la pandémie



e du monde émergent

Chine

Un gagnant hors compétition

NORMALISATION À VENIR — Même pas mal ! Sauf preuve du contraire, l'origine de la pandémie est à chercher du côté de la Chine. Et, pourtant, elle n'a pas connu de récession en 2020 ! Mieux que cela, la reprise a été immédiate et forte, alors que le reste du monde continuait de reculer. L'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) table sur une croissance de 8,5 % cette année après une progression de 2,3 % l'an passé.

Evidemment, la Chine profite du rebond du commerce mondial. Les calculs de l'OCDE montrent une augmentation de + 9,4 % pour les services et pour les biens par rapport au niveau pré-pandémie ! Certes, la croissance annualisée du premier trimestre 2021 (par rapport aux trois derniers mois de 2020) s'est normalisée. Elle est revenue à « seulement » 2,3 % après des estimations à deux chiffres durant les trois trimestres précédents. « La province du Hubei, épicentre de la pandémie, a enregistré la

croissance la plus forte, mais les provinces moins affectées ont elles aussi affiché de très belles performances », peut-on lire dans le rapport de l'OCDE. « La reprise demeure tirée par l'investissement : les investissements en infrastructures stimulent la production de différents secteurs manufacturiers intermédiaires ainsi que les importations de matières premières comme le fer et le cuivre. L'activité de construction, qui est vigoureuse depuis environ un an, s'accélère encore avec l'arrivée de la haute saison et le début de certains projets d'infrastructures », poursuivent les experts. Cette reprise est pilotée. Pékin a commencé à normaliser son stimulus budgétaire et monétaire, et continuera, faute de quoi la Chine risque de retomber dans ses travers, à savoir le surinvestissement dans des sociétés non compétitives. — **P. W.**

Brésil

L'inflation nourrit l'instabilité sociale

RISQUE — Comme dans le reste de l'Amérique latine, la gronde sociale est un élément perturbateur puissant au Brésil. En 2019, alors que les gilets jaunes sévissaient en France, les mouvements sociaux se multipliaient dans toute l'Amérique du Sud. Avec près de 15 % de la population au chômage, l'inflation, qui rogne le pouvoir d'achat des ménages brésiliens, pourrait raviver l'étincelle qu'avait pour un temps escamotée la crise sanitaire.

En relevant les taux directeurs, le Brésil cherche non seulement à combattre la hausse des prix et soutenir sa devise, mais aussi à montrer des gages de crédibilité à l'international. Mais cette politique conservatrice est aussi moins accommodante que ne l'exigerait la situation sanitaire et économique. Par ailleurs, non seulement ce retour à l'orthodoxie monétaire peut paraître incohérent, mais la méfiance des investisseurs étrangers se heurte au blocage politique des réformes

structurelles (réforme des retraites et autres afin de stabiliser l'évolution de la dette, creusée par les mesures de relance budgétaire de ces derniers mois). Tous ces éléments pèsent sur une croissance jusqu'ici assez préservée puisque l'économie brésilienne ne s'est contractée que de 4,1 % l'an dernier, le gouvernement s'étant refusé à la fermeture totale de l'économie, signant ainsi l'un des pires bilans au monde en matière de mortalité liée à la pandémie (par habitant). Au premier trimestre, le PIB a progressé de 1,2 %, après 3,2 % sur les trois derniers mois de 2020. « Dans un environnement politique polarisé, le pays risque l'instabilité budgétaire en l'absence de réformes structurelles. Nous tablons sur une croissance de 3,2 % cette année », indique Stéphane Monier, directeur des investissements chez Lombard Odier. — **C. M.**

Inde

La deuxième vague pèse sur la reprise

RETARD — Après un bon début d'année, l'Inde a vu déferler une deuxième vague épidémique de Covid-19 d'une intensité inattendue. Les vaccinations, d'une extrême lenteur, en raison du manque d'infrastructures, n'ont été d'aucun secours sur la flambée des cas et des décès. Le pays a enregistré le plus grand nombre de cas après les Etats-Unis, avec 28 millions de personnes infectées, et déplore plus de 330.000 victimes. Des chiffres d'autant plus inquiétants que les centres de dépistage sont limités et que les infrastructures de

santé sont très insuffisantes, laissant craindre une nette sous-évaluation de ces estimations. Dans ce contexte, entre les mesures de confinement et le climat délétère, le pays pourrait ne pas profiter pleinement de la reprise mondiale au second semestre de l'année. Alors que la marge de manœuvre du gouvernement pour relancer l'économie est bridée par une dette déjà importante, les économistes ont commencé à ajuster à la baisse leurs prévisions. D'après le consensus Reuters, la croissance indienne ne serait plus que

de 8 % à 10 %, au lieu de 11 % à 12 % anticipés auparavant, pour l'année fiscale commençant en avril 2021. « La hausse des restrictions pour faire face à la deuxième vague de coronavirus a largement entamé les perspectives de croissance à partir du mois d'avril. Avec le ralentissement du rythme des vaccinations, nous avons non seulement souligné une plus forte contraction de l'activité au deuxième trimestre, mais également une reprise plus faible par la suite », indique Priyanka Kishore, chez Oxford Economics. Au premier trimestre 2021, la croissance est ressortie à 1,6 % sur un an, après 0,5 % sur les trois derniers mois de 2020. Fort heureusement, la part de dette publique détenue par les étrangers est assez faible. En revanche, le déficit de la balance courante reste structurellement élevé, en raison du manque de compétitivité du pays. — **C. M.**

Russie

Une économie soutenue par l'or noir

DÉPENDANCE — Le pétrole est un, sinon le meilleur, indicateur avancé de l'économie russe. En effet, la Russie est l'un des plus grands exportateurs d'hydrocarbures, tout particulièrement de gaz naturel. Le redressement des cours de l'or noir augure ainsi un renforcement de sa croissance à moyen terme. L'OCDE partage d'ailleurs ce sentiment. Dans ses nouvelles perspectives, elle vient de réviser à la hausse sa prévision de croissance, à 3,5 % après le repli de seulement 2,6 % l'an passé. Pandémie ou pas, les clients de

la Russie ont continué d'importer des matières premières à moindre rythme, toutefois. La prévision 2022 est aussi revue à la hausse, à 2,8 %.

SANCTIONS OCCIDENTALES

La Russie a retrouvé son niveau de création de richesses par personne (PIB par tête) d'avant la pandémie. Il a fallu une année. C'est moins bien que la Chine ou la Turquie, mais c'est mieux que la plupart des autres économies des pays émergents étudiées par les experts du Château de la Muette (voir le graphique page ci-

contre). On est loin des quelque cinq années estimées pour l'Afrique du Sud ou l'Argentine. La Russie est toujours ciblée par des sanctions internationales. Elles visent un certain nombre d'entreprises contraintes dans leurs échanges avec l'Occident. L'impact économique est faible, mais elles favorisent la propagande du Kremlin, qui met sur leur compte les mauvais résultats économiques et sociaux. C'est pour cela que l'Europe comme les Etats-Unis privilégient des sanctions à l'encontre de personnalités proches du pouvoir. L'environnement politique ne simplifie par les investissements étrangers sur le sol russe et pénalise son économie. Le sommet Poutine-Biden du 16 juin sera instructif sur l'évolution des relations entre les deux géants politiques et sur le dégel espéré, en vain, malgré l'élection de Joe Biden. — **P. W.**

FOCUS SUR LES FONDS ÉMERGENTS

Vers une meilleure tenue après une déception passagère

Alors que les actions des pays émergents avaient très bien commencé l'année, elles ont fait du surplace ces trois derniers mois, avec une progression de l'indice MSCI des valeurs émergentes de 0,9 %, contre 8,8 % pour l'indice MSCI des actions des pays développés. Cette déception s'explique en particulier par les prises de bénéfices appuyées subies par les sociétés technologiques chinoises dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Toutefois, un renversement de tendance est en train de survenir. Ainsi, au cours de la dernière semaine de mai, les actions émergentes se sont appréciées de 3,4 %, contre 0,6 % pour celles des pays développés. Plusieurs sociétés de gestion conseillent désormais une surpondération des valeurs asiatiques hors Japon, composante essentielle de l'univers émergent. C'est le

cas d'Edmond de Rothschild AM, qui privilégie les actions chinoises en raison de la faible utilisation de l'arme de la relance économique par les autorités locales, et de Pictet AM, qui estime que les sociétés asiatiques sont modérément valorisées au regard de celles des pays développés. — **PASCAL ESTÈVE**

NOTRE CONSEIL

 Pour investir dans les pays émergents en général et asiatiques en particulier, nous conseillons Fidelity Emerging

Markets Focus Fund et Gem-Equity, deux fonds d'actions émergentes très bien classés sur 5 ans et 3 ans, MSIF Asia Opportunity Fund, en tête des fonds d'actions asiatiques hors Japon sur 5 ans et 3 ans, et JP Morgan F China Opportunities, dans les 8 meilleurs fonds d'actions chinoises sur 5 ans, 3 ans et 1 an. Enfin, deux trackers se comportent honorablement : Lyxor MSCI Emerging Markets ETF et Lyxor PEA MSCI Asia ex Japan, qui a pour principal atout une éligibilité au PEA.

Notre sélection de quatre fonds et deux trackers d'actions émergentes et asiatiques

Nom (promoteur)	Code ISIN	Performances (en %)		
		Sur 5 ans	Sur 3 ans	Sur 1 an
MSIF ASIA OPPORTUNITY FUND (MORGAN STANLEY IM)	LU1378878430	188,7	58,7	40,1
JPMORGAN F CHINA OPPORTUNITIES (JPMORGAN AM)	LU1255011097	150,4	85,1	49,2
FIDELITY EMERGING MARKETS FOCUS FUND (FIDELITY)	LU1102505929	101,3	49,1	47,8
GEMEQUITY (GEMWAY ASSETS)	FR0011268705	100,4	37,6	45,6
LYXOR PEA MSCI ASIA EX JAPAN (LYXOR AM)	FR0011869312	71,5	26	36,6
LYXOR MSCI EMERGING MARKETS ETF (LYXOR AM)	FR0010429068	68,1	23	36,5

(1) Au 31 mai 2021

Source : Quantalys

L'AVIS DE L'EXPERT

« L'inflation est le premier risque pour les émergents »

ALEXIS GARATTI / DIRECTEUR DE LA RECHERCHE ÉCONOMIQUE D'EULER HERMES



Comment les pays émergents se sortent-ils de la crise ?

Ils participent généralement avec vigueur aux périodes de rebond économique. Et nous anticipons une croissance mondiale de 5,4 % cette année et de 4 % l'an prochain, après une contraction de 3,6 % l'an dernier. Mais ils sont aujourd'hui soumis à plusieurs pressions qui risquent de freiner cet élan. L'inflation, en particulier, pourrait conduire leurs banques centrales à des resserrements monétaires plus rapides que dans le monde développé, alors que leurs économies sont encore fragiles. La Turquie, le Brésil, l'Argentine, la Colombie, la Thaïlande, le Mexique et le Chili sont particulièrement exposés, car leur monnaie s'est dépréciée malgré un contexte international plutôt porteur.

Quels sont les autres risques qui pèsent sur leur reprise ?

Il y a bien sûr le risque sanitaire : certains pays

émergents n'atteindront l'immunité collective grâce aux vaccinations que l'an prochain et, pour quelques-uns, au-delà de 2023 s'ils maintiennent le rythme actuel de vaccination. Ce retard risque de les contraindre à maintenir un certain confinement et donc de les priver du rebond actuel de la reprise mondiale : le risque de voir leur rattrapage économique durablement interrompu pourrait se matérialiser. L'Afrique du Sud, l'Égypte, la Thaïlande et l'Indonésie risquent ainsi de « décrocher » si la vaccination ne parvient pas à s'accélérer.

Craignez-vous aussi un taper tantrum bis repetita ?

Oui, bien que ce ne soit pas notre scénario central. Malgré les pressions inflationnistes, la Réserve fédérale ne devrait pas réduire le volume de ses achats de titres financiers avant 2022, ce qui éviterait un resserrement monétaire non anticipé comme cela avait été le cas en 2013. Mais avec un taux d'inflation de 4,2 % aux États-Unis, bien au-dessus de l'objectif de la Fed, une normalisation prématurée de la politique monétaire américaine n'est pas non plus un scénario à exclure tout à fait. Dans ce cas, les pays les plus exposés seraient la Turquie, l'Ukraine, le Chili, le Kenya, l'Argentine, le Nigeria et l'Afrique du Sud.

A plus long terme, quels sont les plus vulnérables ?

La soutenabilité des dettes publiques est un bon critère discriminant pour l'après-crise. Les économistes se penchent souvent sur l'évolution de la différence entre coût du paiement des intérêts de la dette et taux de croissance. De ce point de vue, l'évolution de cet indicateur est à surveiller de près pour le Nigeria, le Brésil, l'Afrique du Sud, l'Ukraine, le Kenya, la Russie et la Colombie.

— **PROPOS RECUEILLIS PAR C. M.**

Taux d'intérêt à 10 ans	
FRANCE	0,16 %
ALLEMAGNE	- 0,20 %
ROYAUME-UNI	0,82 %
ÉTATS-UNIS	1,60 %
JAPON	0,09 %

Le chiffre de la semaine

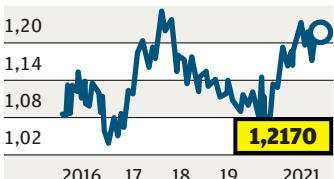
559.000

Etats-Unis Près de 560.000 postes nets ont été créés en mai outre-Atlantique (278.000 en avril). Le taux de chômage a reculé de 0,3 point, à 5,8 %.

Matières premières	
PÉTROLE (BRENT)	
71,43 \$	+ 4,4 %
ONCE D'OR	
1.888,03 \$	- 0,8 %

Variations sur la semaine	
Devises	
€ / \$	1,2170 - 0,2 %
€ / CH	1,0940 - 0,3 %
€ / £	0,8576 - 0,2 %
\$ / ¥	109,68 - 0,2 %
\$ / YUAN	6,3979 + 0,5 %

€ / \$



Elections à haut risque pour le Parti socialiste après la débâcle de 2017

Régionales Le Parti socialiste veut rebondir pour préparer la présidentielle de 2022. Les départements de gauche font des propositions concrètes. Le mot d'ordre de 1971, « Changer la vie », est remis au goût du jour.

Les élections régionales seront-elles l'occasion pour le Parti socialiste de rebondir, après l'échec à la présidentielle de 2017 ou, au contraire, le déclin va-t-il se poursuivre ? Les sondages penchent plutôt en faveur de la seconde hypothèse. Un seul exemple, la présidente sortante de la région Bourgogne-Franche-Comté se représente, mais ses chances d'être reconduite semblent réduites. La liste menée par Marie-Guite Dufay est fortement concurrencée par le Rassemblement national et la droite. Sa victoire ne serait assurée, selon les sondages, que dans l'hypothèse où elle ferait le plein des voix de gauche au second tour et où les électeurs LREM se rangeraient derrière elle.

RENAÎTRE OU MOURIR
Le Parti socialiste a le plus grand mal à se faire entendre. Pourtant, son premier secrétaire, Olivier Faure, a estimé, lors d'une conférence de presse du Groupe de gauche de l'Assemblée des

départements de France, que « le mot d'ordre du projet socialiste de 1971, "Changer la vie", [était] toujours d'actualité ». Ce fut l'occasion de présenter les projets des départements de gauche pour le scrutin. En effet, cette élection sera aussi celle des conseillers départementaux.

« CHANGER LA VIE »
« On peut encore changer la vie, car les départements ont des compétences sur de nombreux sujets », a insisté Olivier Faure. Le catalogue des propositions est en effet vaste. Les jeunes sont largement ciblés, avec notamment un revenu de base

« Le mot d'ordre du projet socialiste de 1971, "Changer la vie", est toujours d'actualité »
Olivier Faure, premier secrétaire du Parti socialiste

pour les moins de 25 ans, la lutte contre le décrochage scolaire et le soutien aux projets « territoire zéro chômeur ». Les plus âgés sont également visés, avec cette proposition de création d'Ehpad sur mesure ou l'embauche directe de médecins pour lutter contre les déserts médicaux. Pour tout un chacun, enfin, le Parti socialiste propose de lutter contre la précarité énergétique, le soutien au développement de la mobilité douce ou des véhicules hybrides et électriques. Enfin, sujet sensible, la laïcité doit être renforcée. Ces propositions ciblent large. Une stratégie à l'opposé de la politique politicienne. L'existence du clivage droite-gauche n'est toutefois pas contestée.

LA PRÉSIDENTIELLE EN LIGNE DE MIRE
Le Parti socialiste ne s'est pas converti au libéralisme, affirme Olivier Faure. « Non, la gauche a encore beaucoup à dire ! Des millions de Français peuvent voir leur situation s'améliorer avec les proposi-

tions socialistes », espère-t-il. Ces élections seront un galop d'essai pour la présidentielle. De ces résultats dépendra la capacité du Parti à préparer la prochaine grande échéance de 2022. Seul ou uni ? Pour ces départementales, c'est l'union qui a prévalu. Socialistes, écologistes et communistes ont été capables de se retrouver dans 67 départements.

OPINIONS TRANCHÉES SUR EMMANUEL MACRON
Qui sera candidat à gauche à la présidentielle ? La concurrence semble rude. Selon le baromètre Harris Interactive pour *Challenges* du 2 juin, Jean-Luc Mélenchon (LFI) arrive en tête des intentions de vote à la présidentielle avec 12 % ou 13 %, selon le candidat de droite retenu dans l'enquête (Xavier Bertrand ou Valérie Pécresse). Anne Hidalgo (PS) ne suit qu'avec 6 % et 7 %, à peine devant Yannick Jadot (EELV) et ses 6 %. La maire de Paris est la candidate socialiste pressentie pour la présidentielle, en

ZOOM SUR...

Hésitant, prudent ou communicant ?

Emmanuel Macron hésite-t-il à se représenter à l'élection présidentielle ou soigne-t-il son image ? « Je vais devoir prendre des décisions, certaines difficiles » et peut-être que certaines d'entre elles « ne rendront pas possible » ma candidature, a déclaré le président de la République. Il répondait, en déplacement dans le Lot, à la question : « Serez-vous candidat en 2022 ? » Ce n'est pas la première fois que le président tient ce discours hésitant. Il est évident qu'une telle décision ne peut être hâtive. François Hollande avait longtemps hésité pour finalement reculer. La cote de confiance du président Macron est toutefois bien meilleure que celle de ses prédécesseurs, mais un nombre important de Français ne lui font plus confiance. Et les annonces, envisagées cet été pour redresser les finances publiques, notamment le financement des retraites, risquent de renforcer le mécontentement.

tout cas actuellement la plus crédible. Le président sortant feint d'hésiter à se lancer dans la compétition (*lire l'encadré*). Pourtant, sa cote de popularité auprès des Français n'est pas si mauvaise que cela. Elle a rebondi de 3 points de pourcentage, à 35 %, à la sortie du confi-

nement, selon le baromètre du *Figaro Magazine*. Il faut surtout la comparer à celle de ses prédécesseurs un an avant l'échéance : 22 % pour Nicolas Sarkozy et 13 % pour François Hollande. Mais 57 % des Français ne lui font toutefois pas confiance ! D'où, certainement, sa prudence. — PHILIPPE WENGER

Elections régionales, départementales et présidentielle, les campagnes sont lancées

Le Parti socialiste tente d'exister

Engagements des départements de gauche pour 2021-2027

Recruter directement des médecins salariés

Lutter contre le décrochage scolaire

Soutenir les communes développant le territoire zéro chômeur

Assurer un revenu de base aux jeunes de moins de 25 ans

Instaurer un contrat d'accompagnement personnalisé pour l'autonomie destiné aux jeunes de 18 à 25 ans

Créer des Ehpad

Favoriser l'agriculture locale

Lutter contre la précarité énergétique

Soutenir les mobilités douces et les véhicules hybrides ou électriques

Réaffirmer la laïcité, l'égalité entre les femmes et les hommes

D'avantage de démocratie citoyenne

Faciliter la sortie de la crise sanitaire

Emmanuel Macron hésitant pour la présidentielle malgré une cote de confiance raisonnable

Par rapport à ses prédécesseurs élus, à un an du scrutin

35%



Emmanuel Macron

22%



Nicolas Sarkozy

13%



François Hollande

Credits photos : Agence REA.

Source : le Figaro Magazine.

FRANCE

Disparition de l'ENA, école des politiques français

Le président Macron, énarque, a annoncé en 2019 – après l'avoir proposé pendant la campagne électorale de 2017 – son intention de mettre fin à l'Ecole nationale de l'administration (ENA). Un symbole fort car elle caractérise, certes, un moule de formation pour les hauts fonctionnaires, mais aussi une identité commune pour nombre d'hommes politiques de premier

plan. Quatre des six derniers présidents en sont issus, justifiant les critiques d'un « entre-soi » ou d'énarchie. Les défenseurs de l'ENA insistent, eux, sur la qualité de la formation et le niveau élevé de compétences de ses anciens élèves. Le Conseil des ministres a adopté, mercredi, une ordonnance qui vise à créer l'Institut national du service public (INSP), « qui deviendra demain

Présidents de la République et membres du Gouvernement issus de l'ENA au cours de la V^e République

 4 présidents sur 8 (50 %)

 9 Premiers ministres sur 23 (40 %)

 98 ministres sur 672 (14 %, mais 41 % aux Affaires étrangères)

l'opérateur de formation initiale et continue de l'encadrement supérieur, ouvert sur le monde académique et à l'international » ! Cette nouvelle école ne sera donc pas une simple ENA bis, car elle accompagnera les hauts fonctionnaires tout au long de leur carrière. Une refonte des parcours de ces cadres supérieurs imposera de mettre en place une véritable gestion des ressources humaines, « plus stratégique et davantage individualisée », peut-on lire dans le compte rendu du Conseil des ministres. Des engagements indiscutablement positifs. Cette réforme mettra-t-elle fin

aux dérives passées ? Rien n'est moins sûr. Pour beaucoup, l'intérêt de ce type de formation est avant tout de tisser un réseau de contacts professionnels. Cela ne réduira en rien le risque de « pantouflage » (fonctionnaires quittant l'administration pour rejoindre le privé et mettre leur carnet d'adresses au profit de leur nouvel employeur). Pratique courante, souvent légitime, mais qui parfois n'est pas dénuée d'ambiguïté quand un haut fonctionnaire a eu affaire à l'entreprise ou au secteur économique du temps de son activité dans les ministères. — P. W.

Angela Merkel a opéré une véritable révolution



Européenne La chancelière allemande achève son quatrième mandat. Elle a brisé un tabou avec le plan de relance européen de 750 milliards d'euros qui met en place un début de mutualisation des dettes.



Marion Van Renterghem
Journaliste

SON PARCOURS

Marion Van Renterghem est grand reporter. Elle a longtemps travaillé pour le journal *Le Monde*, et a obtenu le prix Albert-Londres en 2003. Elle vient d'écrire une biographie *C'était Merkel* qui vient compléter le livre qu'elle avait déjà publié en 2017 : *Angela Merkel, l'ovni politique*.

L'Allemagne est-elle plus forte à l'issue des quatre mandats d'Angela Merkel ?

— Oui et non. Elle a toujours soutenu les industriels, mais on lui reproche d'avoir mal préparé l'Allemagne aux nouvelles technologies et à la transformation industrielle qui va s'imposer. De même, en stoppant le nucléaire, à la suite de l'accident de Fukushima, Angela Merkel n'a pas pensé à toutes les conséquences. Mais pour l'instant, oui, les années Merkel ont installé une Allemagne plus forte. Elle est la première puissance économique européenne et la quatrième mondiale. Ce n'est pas seulement grâce à Angela Merkel : elle a accompagné un mouvement en bénéficiant des réformes entamées par son prédécesseur, Gerhard Schröder.

Est-elle pro-européenne ?

— Ce qui tranche chez Angela Merkel, c'est que, contrairement à ses prédécesseurs, elle vient du côté de l'Allemagne qui a été séparé de l'Europe par un rideau de fer. Elle n'a connu que l'Europe élargie et a été naturellement plus tournée vers l'Est que ces derniers. Dans un premier temps, l'Europe n'a pas été sa priorité. Angela Merkel s'est montrée beaucoup plus soucieuse des intérêts allemands pendant la crise

financière en 2008, dont elle a mis du temps à prendre la mesure, puis celle des dettes souveraines en 2011. Mais elle s'est révélée plus européenne que tous les autres au moment de la crise des migrants. Elle a eu ce geste d'humanité qui a fait défaut au reste de l'Europe – à l'exception notoire de la Suède et de l'Autriche. Les détracteurs d'Angela Merkel lui ont reproché d'avoir agi seule, ce qui est faux : elle a fait appel à une solidarité qui n'est pas venue – des Français, notamment, qui craignaient les conséquences politiques chez eux. L'Allemagne a pris en charge l'accueil de plus de 1 million de migrants en 2015, un geste d'hospitalité dans un moment de détresse humaine exceptionnel. — Aujourd'hui, entre la moitié et les trois quarts d'entre eux ont trouvé un emploi en Allemagne. Certains ont qualifié le dernier mandat de Merkel de « mandat de trop » alors qu'il est en réalité celui qui lui manquait pour s'accomplir en tant que chancelière et européenne. Elle a opéré une véritable révolution avec le plan de relance européen (750 milliards d'euros), qui brisait un tabou allemand en mettant en place un début de mutualisation des dettes. Emmanuel Macron a eu un rôle important pour entraîner Angela Merkel dans cette révolution qui va dans le sens de ses propositions du discours de La Sorbonne en 2017.

Vous expliquez qu'Angela Merkel a pris position pour Nicolas Sarkozy pendant la campagne présidentielle en 2012. Avec quel président français a-t-elle noué les liens les plus étroits ?

— Angela Merkel a pris position pour Nicolas Sarkozy car ils faisaient partie du même groupe parlementaire (conservateur européen). Il était donc son candidat le plus évident, mais cela ne signifie pas qu'il a été son préféré parmi les quatre

présidents français qu'elle a côtoyés. Emmanuel Macron est sans doute celui qu'elle a le plus apprécié et avec lequel elle a le plus aimé travailler, le mieux

adapté à son tempérament, même s'il a pu l'agacer par son lyrisme et ses grands enthousiasmes européens, avec lesquels elle n'était pas en phase. C'est un peu le

même cas de figure en Allemagne aujourd'hui. Armin Laschet, à la tête de la CDU, est le candidat naturel d'Angela Merkel, mais elle entretient de très bons rapports avec Annalena Baerbock, la candidate des Verts à la Chancellerie. Elle est écologiste au sens allemand du terme, c'est-à-dire que son parti s'inscrit dans le réalisme politique. Il est prêt à gouverner en coalition, aussi bien avec la droite qu'avec la gauche.

Comment voyez-vous le futur duo franco-allemand ?

— Son avenir dépendra complète-

ment de la variable française. Si Marine Le Pen devient présidente de la République, le duo franco-allemand sera en suspens le temps de son mandat. Si Emmanuel Macron est réélu, il aura davantage d'expérience et renversera peut-être un peu le rapport de force entre les dirigeants – mais l'Allemagne reste plus puissante et le décalage avec la France risque de se renforcer au sortir de la crise du coronavirus. A ce stade, les incertitudes restent nombreuses.

PROPOS RECUEILLIS

PAR ALEXIA SARDI-ANTASAN

« Elle a eu ce geste d'humanité qui a fait défaut au reste de l'Europe »

LIVRE

C'était Merkel

Captivant Une enquête richement documentée, jalonnée d'anecdotes et de témoignages, dont celui, inédit, d'Emmanuel Macron. Marion Van Renterghem retrace avec précision l'ascension d'Angela Merkel, qui plonge le lecteur au cœur de l'histoire politique allemande.



C'ÉTAIT MERKEL, LES ARÈNES, 21,90 €.

UNE MATINALE INTELLIGENTE ET JOYEUSE

COMMENCEZ LA JOURNÉE L'ESPRIT LIBRE

6h30 - 7h30 :
LA MATINALE ÉCONOMIQUE DE DIMITRI PAVLENKO

7h30 - 9h00 :
LA MATINALE DE GUILLAUME DURAND

8h30 :
LA REVUE DE PRESSE DE DAVID ABIKER

RADIO CLASSIQUE

et votre journée devient plus belle.

Le certificat Investir 10 Grandes Valeurs en hausse de 22,5 % depuis début janvier

Le certificat Investir 10 Grandes Valeurs gagne désormais 22,5 % depuis le début de l'année. C'est 5,3 points de plus que le Cac 40. Cette semaine, la sélection a encore progressé de 1,1 %, en raison notamment de la forte hausse, de 5,7 %, de Saint-Gobain. Ce titre affiche la deuxième meilleure performance de l'indice depuis le début de l'année, avec un gain

de 54 % ! Pierre-André de Chalendar, le patron du groupe de construction, a fait un joli cadeau à ses actionnaires en leur annonçant, quelques minutes avant l'assemblée générale, la perspective d'un résultat d'exploitation record au premier semestre 2021. Celui-ci devrait donc dépasser le niveau du second semestre 2020, et la marge d'exploitation pourrait, sans doute, elle aussi, atteindre un taux

historique. Le titre reste bien sûr dans l'Investir 10, car Saint-Gobain ne bénéficie pas encore des effets positifs des plans de relance en Europe, qui ne commenceront à porter leurs fruits qu'à partir de la fin de l'exercice et, surtout, en année pleine, en 2022 (lire l'interview page 12). A noter aussi qu'ArcelorMittal continue de bien se comporter. L'action a pris 2,2 % au cours des

cinq dernières séances, portant à 35,3 % le gain depuis l'entrée de la valeur dans la sélection, le 1^{er} mars dernier. — FRANÇOIS MONNIER

NOS ARBITRAGES
Dans l'Investir 10 Rendement, je sors ABC Arbitrage, en hausse de 17,7 % depuis son entrée dans la sélection, en février 2018, pour le remplacer par Bouygues.

10investir

GRANDES VALEURS

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

CAC 40

+ 82,9 %

CAC 40 AVEC DIV.

+ 232,3 %

NOTRE SÉLECTION

+ 307,2 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 1,1 %

CAC 40

+ 1,1 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION

+ 22,5 %

CAC 40

+ 17,2 %

Bureau Veritas a grappillé encore quelques points cette semaine. Le bureau d'analyse financière Berenberg a confirmé sa recommandation d'achat sur le titre, selon Factset, et vise un cours de 28 €.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT 2020 EST.	COURS (3-6-21)	VARIATION (SEMAINE)
AIR LIQUIDE AI	6-3-06	+ 960 %	13,25 €	170 €	21 %	26	2 %	140,56 €	+ 0,6 %
ALSTOM ALO	14-9-20	+ 8 %	42,75 €	58 €	26 %	22,5	0,5 %	46 €	+ 0,6 %
ARCELMITTAL MT	1-3-21	+ 35 %	20,02 €	32 €	18 %	5,2	1 %	27,11 €	+ 2,2 %
BUREAU VERITAS BVI	20-5-19	+ 20 %	21,31 €	31 €	21 %	28,5	1,4 %	25,56 €	+ 1,6 %
CRÉDIT AGRICOLE ACA	7-12-20	+ 24 %	9,93 €	16 €	30 %	9,6	6,5 %	12,33 €	+ 1,7 %
IEFFAGE FGR	16-11-20	+ 14 %	79,96 €	110 €	21 %	12,7	3,3 %	90,86 €	+ 0,2 %
SAINT-GOBAIN SGO	6-1-20	+ 60 %	36 €	66 €	14 %	15,2	2,3 %	57,70 €	+ 5,7 %
SCHNEIDER ELECTRIC SU	2-12-19	+ 55 %	83,90 €	159 €	22 %	26,3	2 %	130,10 €	+ 0,5 %
TELEPERFORMANCE TEP	20-7-20	+ 31 %	238 €	400 €	29 %	30,9	0,8 %	310,80 €	- 1,2 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT VIE	18-6-18	+ 49 %	17,26 €	32 €	24 %	21,6	2,7 %	25,71 €	+ 0,4 %

10investir

RENDEMENT

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

CAC 40

+ 82,9 %

CAC 40 AVEC DIV.

+ 232,3 %

NOTRE SÉLECTION

+ 446,9 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 1,2 %

CAC 40

+ 1,1 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION

+ 13 %

CAC 40

+ 17,2 %

Le regain d'intérêt pour les valeurs cycliques a profité au titre Michelin et à TotalEnergies (qui a également bénéficié de la hausse du pétrole), ces deux titres assurant l'essentiel de la performance de la sélection.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT 2020 EST.	COURS (3-6-21)	VARIATION (SEMAINE)
BOUYGUES	-	-	-	45 €	34 %	16,5	5,1 %	-	-
ABC ARBITRAGE	12-2-18	+ 17,7 %	6,10 €	8,60 €	20 %	13,6	6,7 %	7,18 €	+ 1,8 %
AMUNDI AMUN	20-7-20	+ 5,1 %	69,50 €	87 €	19 %	14,4	4 %	73,05 €	+ 0,1 %
BNP PARIBAS BNP	7-12-20	+ 32,4 %	43,40 €	66 €	15 %	9,7	1,9 %	57,44 €	+ 1,9 %
IMERYS NK	3-4-20	+ 106 %	20,85 €	53 €	23 %	14,6	2,7 %	42,96 €	+ 0,4 %
MICHELIN ML	13-1-20	+ 23,4 %	106,50 €	155 €	18 %	15,6	1,7 %	131,45 €	+ 5,2 %
PERNOD RICARD RI	30-3-20	+ 40,5 %	127,34 €	210 €	17 %	28,4	1,5 %	178,85 €	- 0,4 %
SANOFI SAN	1-2-21	+ 14 %	75,01 €	105 €	23 %	14	3,7 %	85,48 €	- 1,6 %
TF1 TFI	7-5-21	+ 1,3 %	8,39 €	10,50 €	24 %	12,5	5,3 %	8,50 €	- 0,2 %
TOTALENERGIES TTE	22-2-21	+ 8,3 %	36,81 €	50 €	25 %	11,1	6,6 %	39,87 €	+ 4,8 %
VINCI DG	3-8-15	+ 101,8 %	46,31 €	111 €	19 %	20,5	2,2 %	93,45 €	- 0,3 %

10investir

VALEURS MOYENNES

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

CAC SMALL

+ 249,2 %

CAC SMALL AVEC DIV.

+ 397,7 %

NOTRE SÉLECTION

+ 630,3 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 1 %

CAC SMALL

+ 0,9 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION

+ 11,1 %

CAC SMALL

+ 18,8 %

Eurofins Scientifc a fait l'objet de prises de bénéfices, comme de nombreuses valeur santé/Covid, malgré l'annonce d'une croissance interne proche de 50 % sur les quatre premiers mois de l'année.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT 2020 EST.	COURS (3-6-21)	VARIATION (SEMAINE)
APERAM APAM	16-11-20	+ 54 %	30,57 €	57 €	21 %	12,4	3,7 %	47,09 €	+ 5,2 %
ARKEMA AKE	24-5-20	+ 4 %	105,25 €	130 €	19 %	17,1	2,3 %	109,05 €	- 0,4 %
EDENRED EDEN	10-2-20	- 8 %	48,53 €	58 €	30 %	36,6	1,7 %	44,51 €	- 0,1 %
ELIS ELIS	1-3-21	+ 4 %	14,77 €	18 €	17 %	17	0 %	15,39 €	- 0,2 %
EUROFINS SCIENTIFIC ERF	2-11-20	+ 20 %	69,20 €	105 €	26 %	25,1	0,8 %	83,20 €	- 4,5 %
FDJ FDJ	25-5-20	+ 62 %	28,76 €	54 €	16 %	34,4	1,9 %	46,70 €	+ 0,7 %
KORIAN KORI	24-12-18	+ 4 %	29,68 €	38 €	23 %	19,4	1 %	31 €	+ 2,6 %
NEXITY NXI	8-6-20	+ 42 %	31,90 €	53 €	25 %	14	5 %	42,36 €	- 1,7 %
PEUGEOT INVEST (EX-FFP) PEUG	29-3-21	+ 3 %	111 €	140 €	22 %	17,8	2,1 %	114,40 €	+ 2,1 %
SOITEC SOI	20-7-20	+ 66 %	104,20 €	215 €	24 %	45,9	0 %	173 €	+ 5,9 %

10investir

INTERNATIONAL

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

MSCI WORLD

+ 186,9 %

MSCI AVEC DIV.

+ 343,5 %

NOTRE SÉLECTION

+ 400,3 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 0,6 %

MSCI WORLD

+ 0,1 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION

+ 9,4 %

MSCI WORLD

+ 10,5 %

La banque espagnole Banco Santander a profité du retour des investisseurs vers le secteur, qui bénéficie de la remontée des taux d'intérêts. Elle signe une performance honorable en trois mois.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT 2020 EST.	COURS (3-6-21)	VARIATION (SEMAINE)
ALLIANZ DE0008404005	23-11-20	+ 17 %	187 €	255 €	17 %	11	4,4 %	218,50 €	+ 1,5 %
AMAZON US0231351067	13-1-20	+ 55 %	1.699 €	4.000 \$	26 %	57,4	0 %	3.187,01 \$	- 0,8 %
ASML HOLDING NL0010273215	5-10-20	+ 72 %	318,70 €	635 €	16 %	57,2	0,5 %	549,40 €	+ 1 %
BANCO SANTANDER ES0113900137	15-3-21	+ 20 %	2,93 €	4 €	14 %	10,3	0,9 %	3,51 €	+ 1,7 %
BERKSHIRE HATHAWAY US846707026	7-12-15	+ 93 %	124,94 €	340 \$	16 %	27,9	0 %	291,97 \$	+ 1,5 %
CRH IE0001827041	31-5-21	+ 2 %	42,57 €	51 €	17 %	19	2,2 %	43,42 €	+ 2 %
HOLCIM CH0012214059	22-2-21	+ 13 %	44,38 €	61 €	22 %	16,4	3,6 %	50,20 €	+ 1,7 %
MEDTRONIC IE00BTN1Y115	18-2-20	0 %	101,62 €	160 \$	30 %	28,2	1,7 %	123,07 \$	- 1,1 %
MICROSOFT US5949181045	15-4-19	+ 95 %	103,87 €	320 \$	30 %	29,4	0,9 %	245,71 \$	- 0,9 %
NESTLÉ CH0038863350	12-3-18	+ 81 %	56,27 €	128 FS	14 %	26,4	2,5 %	111,82 FS	+ 0,9 %

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

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

Il est possible d'acheter :

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

Offre Spéciale
ABONNÉS

Investir 10

dès le vendredi

pour améliorer vos gains !

investir

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

PAR MAIL

serviceclients@investir.fr

PAR TÉLÉPHONE

01 55 56 70 67

Le conseil de la semaine d'Investir



Par Jean-Luc Champetier

Tikehau Capital

La gestion alternative, un créneau porteur

L

es investisseurs sont de plus en plus friands d'actifs alternatifs, actions d'entreprises non cotées, immobilier, infrastructures ou dette privée. Pour bénéficier de la croissance de ce secteur, pourquoi ne pas devenir actionnaire de Tikehau Capital, société de gestion spécialisée ? Fin mars, elle gérât 27,7 milliards d'euros pour compte de tiers (+18,1 % sur un an). Ce métier complexe justifie des commissions de gestion élevées, mais aussi des commissions de performance à l'échéance des fonds, où les capitaux sont bloqués pendant plusieurs années.

Comme les fonds de Tikehau sont encore jeunes, ces dernières se limitaient à 3 % des revenus en 2020. Mais « elles représentent de 15 % à 20 % chez les concurrents et devraient progresser à partir de 2022, à mesure que plusieurs de nos fonds amiraux de taille importante atteindront leur maturité », indique Henri Marcoux, directeur général adjoint. A cet horizon, il s'agit de dépasser 100 millions d'euros pour les seules commissions de gestion nettes de charges, contre 70 millions en 2020. De plus, la société a décidé, pour attirer de nouveaux actionnaires,

de modifier son organisation, tout en maintenant son statut de commandite. L'associé commandité, Tikehau Capital Advisors (TCA), va transférer 55 personnes à sa filiale cotée, dont l'effectif sera porté à 607 salariés. En contrepartie, sa rémunération tombera de 2 % des fonds propres à une somme fixe de 2,5 millions (et le dividende préciputaire sera réduit de 12,5 %, à 1 % du résultat net social). Au total, cela entraînera une hausse du cash-flow net 2021 estimé (+38 %) supérieure à celle du nombre d'actions (+28,6 %), d'où un effet positif sur le bénéfice

par action (+7,4 %). TCA renonce à des flux futurs estimés à 1,15 milliard en valeur actuelle, contre 39 millions d'actions, évaluées, avant l'opération, à 29,50 €. Ainsi, TCA, contrôlé par les fondateurs, Antoine Flamarion et Mathieu Chabran, détiendra 51 % du capital (+14 points).

NOTRE CONSEIL

ACHETER

: la réorganisation juridique est à l'avantage des actionnaires.

Objectif : 33 € (TKO).

Prochain rendez-vous : le 15 juillet, assemblée générale.

LAVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR

Une valeur intrinsèque du titre de 40 €

MICHAEL NIEDZIELSKI, GÉRANT DE ROCE FUND



Nous avons acheté Tikehau Capital dès la création du fonds ROCE Fund, le 28 septembre 2020, sur la base d'un cours de 21 €.

Cette société est une des plus grandes réussites en Europe dans le domaine de la gestion alternative, avec quatre expertises reconnues : la dette privée, les actifs réels, le *private equity* et les stratégies sur les marchés cotés. Ainsi, les actifs sous gestion sont passés depuis 2013 de 3 à 29 milliards d'euros. La gestion d'actifs étant un métier avec effet de levier, la rentabilité s'est sensiblement améliorée et devrait continuer sur cette trajectoire. Malgré la hausse du titre, nous restons positifs sur une société qui vient d'annoncer une simplification de son organisation, avec à la clé une réduction de ses coûts opérationnels et un meilleur alignement des intérêts entre les actionnaires et des dirigeants, qui ont fait preuve de grandes capacités d'innovation. Cela pourrait constituer un catalyseur pour de nouveaux investisseurs. Avec des fonds propres élevés et une valeur des activités de gestion d'actifs que nous estimons à plus de 2 milliards d'euros, la valeur intrinsèque du titre est de 40 €. C'est notre objectif de cours à 12 mois, d'autant que Tikehau est très décoté par rapport à ses deux comparables que sont la société britannique ICG et la suisse Partners Group.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

PERFORMANCE DU TITRE

COURS AU 3-6-21 : 26,80 €

VARIATION 52 SEMAINES : 5,93 %

2021 : 4,28 %

LIQUIDITÉ

VOL. QUOT. MOYEN ÉCHANGÉ : 4.178

EXTRÊMES 52 S. : 27,40 € / 18,85 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 6 %

EVOL. 2021 : 17 %

BNPA

EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS

EVOL. 2021 : NS

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

SOLIDITÉ DU BILAN

DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 5,5 %

DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 20,52 €

PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR

A 71 %

C 29 %

V 0 %

INTÉRÊT BOURSIER

RENDEMENT

DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,55 €

RD 2020 : 1,9 %

RD 2021 : 2,1 %

VALORISATION ESTIMÉE

PER 2021 : 18,3 FOIS

PER 2022 : 13,3 FOIS

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).

AUTOMOBILE

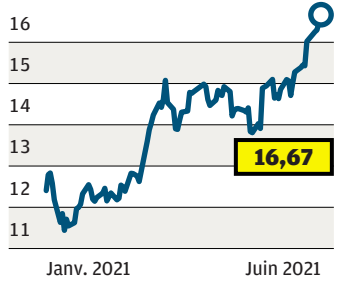
Stellantis Nombreuses sources d'économie

On connaît les principales recettes que Carlos Tavares souhaite appliquer à Stellantis. Tout d'abord réaliser avec Fiat ce qu'il a réussi à une vitesse record avec Opel : mutualiser au maximum les plateformes, les pièces, etc., pour commercialiser sur une base commune des véhicules de marques différentes. Ensuite, privilégier la marge aux volumes en vendant ses voitures au moins aussi cher que ses concurrents et en privilégiant les segments les plus rémunérateurs, comme les SUV, où il a décliné le succès de la 3008 avec la 5008 puis la 2008, pour ne prendre que l'exemple de la marque Peugeot. Mais le patron du quatrième groupe automobile mondial a d'autres sources d'économies en tête. Il a ainsi annoncé, au début du mois dernier, que Fiat Chrysler n'aurait plus besoin d'acheter au prix fort les crédits de CO₂ de Tesla pour respecter les exigen-

ces de l'Union européenne en matière d'émissions polluantes. Quelques jours plus tard, le groupe a indiqué que « les contrats de vente et de distribution de services de toutes les marques de Stellantis seraient résiliés avec un préavis de deux ans et [que] le nouveau réseau de distribution serait sélectionné peu après, sur la base de critères et de facteurs clés objectifs ». Autrement dit, face à la montée en puissance des ventes en ligne, le groupe avertit ses concessionnaires qu'une impor-

Stellantis

En €



16,67

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 3-6-21 :	16,67 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	NS
VARIATION 52 SEMAINES :	113,74 %	EVOL. 2021 :	12 %
2021 :	37,73 %	BNPA	
VOLATILITÉ		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	
BÊTA 52 S. :	1,3 FOIS	EVOL. 2021 :	210 %
EXTRÊMES 52 S. :	16,73 € / 6,87 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
SOLIDITÉ DU BILAN		RENDEMENT	
TRESO. NETTE / FONDS PROPRES :	31 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	0,55 €
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	13,07 €	RD 2020 : 1,9 %	RD 2021 : 3,3 %
CONSENSUS DES ANALYSTES		VALORISATION ESTIMÉE	
A 83 %		PER 2021 :	7,6 FOIS
C 13 %		PER 2022 :	5,8 FOIS
V 4 %			
NOTE ESG : 70 (1/39) ; ENVIRONNEMENT : 66 ; SOCIAL : 76 ; GOUVERNANCE : 63			

tante rationalisation s'annonce et que les synergies entre les quatorze marques du groupe se manifesteront aussi dans le réseau de distribution. Des discussions avec les revendeurs viennent de commencer. « Nous souhaitons avoir la possibilité de

consolider nos partenaires, dont le nombre sera inférieur à celui qu'on connaît aujourd'hui. L'idée est de proposer à certains plus de marques et plus de volume de business », a expliqué dans *Le Journal de l'automobile* Guillaume Couzy, le directeur France de Stellantis. — R. L. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : nous sommes repassés à l'achat début mai à un peu moins de 15 €, après la publication de l'activité trimestrielle, en dépit des perturbations provoquées par la pénurie de semi-conducteurs.

Le groupe dispose d'importantes réserves d'amélioration de ses résultats. Nous remontons notre objectif de cours. **Objectif : 20 € (STLA).** Prochain rendez-vous : le 8 juillet, journée consacrée à la stratégie électrique du groupe.

PRODUCTEUR DE SAVEURS DEPUIS 1850



INTRODUCTION SUR Euronext Growth à Paris



LE SPÉCIALISTE DES FRUITS ET LÉGUMES FRAIS EXOTIQUES ENTRE EN BOURSE

5 fruits et légumes par jour, c'est bon aussi pour votre portefeuille

Devenez actionnaire d'un Groupe familial aux fortes ambitions de croissance

De 120 M€ de chiffre d'affaires en 2020, à 175 M€ en 2023 et 230 M€ en 2025

Participez au développement d'une alimentation plus saine, diversifiée et responsable

Accompagnez un Groupe engagé pour une agriculture plus durable

Souscription ouverte jusqu'au 14 juin 2021 inclus

www.omerdecugis-bourse.com

01 53 67 36 77



De père en fils depuis 5 générations

L'approbation du Prospectus ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur les valeurs mobilières offertes. Les investisseurs sont invités à prendre attentivement en considération les facteurs de risques décrits au chapitre 2 « Facteurs de risques » du Document d'enregistrement, notamment aux risques liés à l'activité et aux risques liés à l'environnement concurrentiel, ainsi qu'au chapitre 3 « Facteurs de risques de marché » pouvant influencer sensiblement sur les valeurs mobilières offertes » de la Note d'Opération. Des exemplaires du Prospectus approuvé par l'Autorité des marchés financiers sont disponibles sans frais et sur simple demande auprès d'Omer-Decugis & Cie, ainsi que sur les sites Internet www.omerdecugis-bourse.com et www.amf-france.org.

BIENS D'ÉQUIPEMENT

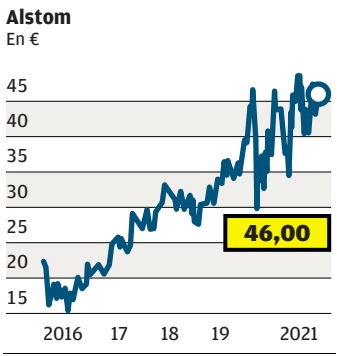
Alstom Le retrait de Bouygues, un poids en moins pour la suite

Le dernier lest vient d'être lâché ! C'est bien ainsi que l'on peut interpréter la revente par Bouygues de son ultime gros bloc d'actions Alstom, soit 11 millions de titres représentant 3 % du capital et cédés pour 499 millions d'euros. La participation résiduelle de Bouygues dans le capital du groupe tombe ainsi à 0,16 % et ne représente plus une épée de Damoclès – la masse d'actions destinées à être revendues –, ce qui pesait jusque-là sur le cours d'Alstom.

BONNE NOUVELLE

Les investisseurs ne s'y sont pas trompés, en accordant à la valeur un rebond instantané de 1,6 %, même après constat que l'opération avait été réalisée au prix unitaire de 45,35 €, avec une légère décote, donc, par rapport aux derniers cours.

Le titre en avait besoin, car la performance boursière d'Alstom (un repli de 1,3 % depuis le début de l'année, alors que le Cac 40 est en hausse de près de 17 % sur la même période) est décevante. Mais l'on peut aussi voir le verre à moitié plein : cette période d'hésitation a offert des occasions d'achat à bon compte, alors que le dernier des facteurs qui était susceptible de peser



sur les cours vient de disparaître avec le retrait final, ou presque, de Bouygues. Juste un peu avant, on avait intégré la provision supplémentaire pour risque, de 632 millions d'euros, qui devra être passée par Alstom sur les contrats de Bombardier Transport.

RETOUR DE LA CONFIANCE

Le tout laisse le marché libre de se pencher de nouveau sur le moyen terme. Alstom a toutes les qualités pour remettre les marges de Bombardier Transport à niveau, et le nouvel ensemble, propulsé à la place de numéro deux mondial du ferroviaire, a de très bonnes perspectives de croissance devant lui. Il reste tout de même, pour rétablir pleinement le sentiment de confiance, à prendre connaissance des prévisions officielles pour l'exercice en cours. Rendez-vous, pour cela, le 6 juillet prochain, à l'occasion d'une rencontre avec les investisseurs professionnels. — E. V.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : l'horizon s'éclaircit, nous restons acheteurs pour les perspectives 2022-2023, où le redressement de Bombardier Transport sera perceptible. **Objectif : 58 € (ALO).** Prochain rendez-vous : le 6 juillet, prévisions 2021-2022.

MÉDIAS-PUBLICITÉ

Lagardère Vers une nouvelle page après le 30 juin, mais laquelle ?

On connaît maintenant la liste des onze administrateurs de la future société anonyme à conseil d'administration Lagardère. Lors de l'assemblée générale qui se déroulera le 30 juin, les actionnaires seront amenés à voter (résolution 15) sur l'abandon du statut de société en commandite et à valider les nouvelles structures. Pour les onze administrateurs, seront proposés : deux représentants des salariés, trois administrateurs nommés par Arnaud Lagardère (dont lui-même et deux indépendants, parmi lesquels Nicolas Sarkozy), trois par Vivendi (dont Arnaud de Puyfontaine, son directeur général), un administrateur pour Qatar Holding, un pour Amber Capital ainsi que pour Financière Agache (l'un des holdings de Bernard Arnault). Tous seront nommés pour quatre ans, excepté Arnaud Lagardère, qui le sera pour six ans. Cette répartition des places est issue de l'accord annoncé le 28 avril dernier, permettant d'apaiser le climat autour du groupe Lagardère, en conciliant les intérêts des différentes parties.

INTÉRÊTS NON ALIGNÉS

L'assemblée générale ouvrira donc une nouvelle page de l'histoire de l'entreprise. Mais la nature de cette « nouvelle page » fait déjà l'objet de spéculations. Certains observateurs font en

effet une analyse de l'accord d'avril bien différente de celle apparue en première approche. « Dans les mois qui suivront l'assemblée, on verra si le conseil d'administration fonctionne ou pas, et comment il fonctionne », fait remarquer l'un de ces observateurs. « Après le 30 juin, tous les actionnaires seront côte à côte, dans un climat apaisé, mais avec des intérêts qui ne sont pas forcément alignés », souligne-t-il, rappelant, en outre, les difficultés financières de la société. Certains actionnaires n'ont pas fait mystère de leur souhait de sortir du capital (si possible à un cours supérieur), tandis que Vivendi a indiqué par le passé son intérêt pour les activités d'édition de Lagardère et une partie des médias, ces derniers étant aussi lognés par Groupe Arnault. D'après l'accord, toute cession d'actifs devra, à partir d'un cer-

tain seuil de chiffre d'affaires, recueillir la majorité des trois cinquièmes des votes du conseil d'administration, une disposition qui a été comprise comme une clause de non-démembrement. Mais, pour plusieurs observateurs, il n'en est rien. Enfin, si Arnaud Lagardère devrait être nommé, fin juin, administrateur pour six ans et PDG, un autre observateur souligne, pour sa part, que, « comme dans toute société anonyme, le PDG est révocable à tout moment, et, à compter du 1^{er} juillet, la société devient opéable ». — D. T.

NOTRE CONSEIL

VENTE PARTIELLE : la visibilité sur les activités reste limitée, et les problèmes de gouvernance ne semblent pas entièrement réglés (MMB). Prochain rendez-vous : le 30 juin, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 46 € VARIATION 52 SEMAINES : 19,08 % 2021 : -1,31 % ● VOLATILITE BÊTA 52 S. : 0,8 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 49,70 € / 33,91 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 6 % EVOL. 2021 : 83 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -1 % EVOL. 2021 : 27 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : -10 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 24,51 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 71 % C 29 % V 0 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,50 € RDT 2020 : 0,5 % RDT 2021 : 1,1 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 22,5 FOIS PER 2022 : 19,4 FOIS
NOTE ESG : 51 (4/55) ; ENVIRONNEMENT : 51 ; SOCIAL : 51 ; GOUVERNANCE : 51	

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 20,74 € VARIATION 52 SEMAINES : 47,20 % 2021 : 1,27 % ● VOLATILITE BÊTA 52 S. : 0,9 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 28,48 € / 11,60 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -14 % EVOL. 2021 : 9 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS EVOL. 2021 : NS
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 210 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 6,31 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 0 % C 70 % V 30 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,08 € RDT 2020 : NUL RDT 2021 : 0,4 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : NS PER 2022 : NS
NOTE ESG : 59 (2/22) ; ENVIRONNEMENT : 52 ; SOCIAL : 59 ; GOUVERNANCE : 61	

ALIMENTATION

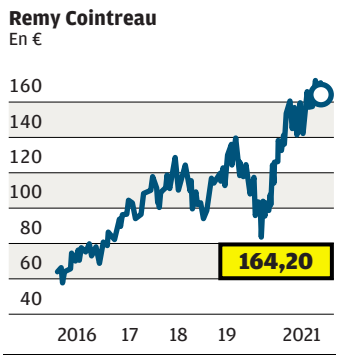
Rémy Cointreau Les ambitions de marge pour 2030 maintenues

Le producteur des cognacs Rémy Martin a été chahuté jeudi. L'action s'est offert un record le matin, gagnant jusqu'à 4 %, avant de se retourner à la baisse après la réunion financière et de terminer la séance en repli de 3,3 %, baisse poursuivie vendredi. La Bourse a, dans un premier temps, salué des résultats annuels un peu supérieurs aux attentes. Cet exercice terminé le 31 mars a été porté très vite par le redressement de la demande en Chine, puis aux Etats-Unis, où la consommation à domicile a été soutenue. L'effondrement des ventes en duty free et les restrictions sanitaires en Europe en ont été moins douloureux.

MARGE QUASI RECORD

Le groupe de la famille Hériard Dubreuil avait déjà annoncé en avril un chiffre d'affaires annuel de 1 milliard d'euros, en repli de 1,4 % en données publiées, mais en progression de 1,8 % à devises et périmètre constants, grâce aux cognacs (+ 3,7 %), qui assurent 72 % des facturations et l'essentiel des profits. Le bénéfice opérationnel a augmenté de 9,7 %, à 236 millions, et de 12,8 % à données comparables, là où la direction visait 10 %. La marge a donc progressé, passant en un an de 21 % à 23,4 %, « proche de notre record de 2018-2019 », a souligné Luca Marotta, le directeur financier. Le profit net, à 144,5 millions, a rebondi de 27,5 %. Quant au retour à l'actionnaire, le dividende est proposé à 1,85 €, contre 1 € au titre de l'année 2019-

2020. Un nouveau programme de rachats d'actions se profile, portant sur 1 million de titres ou 1,98 % du capital, en vue de l'annulation d'une partie de ces actions, ce qui a aussi séduit initialement les investisseurs. Leur déception, ensuite, est venue des indications données pour le bénéfice opérationnel de ce nouvel exercice 2021-2022, dont la progression s'annonce modérée par des effets devises qui pourraient coûter de 16 à 20 millions. Le groupe a aussi décidé de « réin-



vestir les gains de marge pour soutenir [ses] marques et respecter son plan à 2030 ». Le directeur financier, enfin, a mis en garde contre une base de comparaison plus élevée au second semestre. L'augmentation du budget publicitaire vise à atteindre les objectifs à 2030, soit une marge opérationnelle de 33 %, près de 10 points au-dessus du taux de 2020-2021. — C. L. C.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : le marché est d'autant plus pointilleux sur les perspectives de croissance bénéficiaire du groupe qu'il se paie cher, autour de 42 fois, déjà, ses profits 2022. Que la direction annonce un programme de rachats d'actions à ces niveaux de cours montre toutefois sa confiance dans sa capacité à rejoindre les objectifs de rentabilité de 2030. **Objectif : 200 € (RCO).** Prochain rendez-vous : le 20 juillet, chiffre d'affaires du premier trimestre.

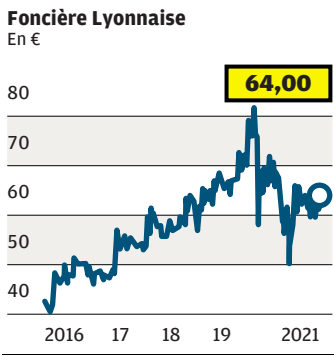
CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 164,20 € VARIATION 52 SEMAINES : 46,87 % 2021 : 7,81 % ● VOLATILITE BÊTA 52 S. : 0,4 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 176,60 € / 112,10 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -4 % EVOL. 2021 : 15 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -2 % EVOL. 2021 : 14 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 20 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 30,66 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 14 % C 41 % V 45 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 2 € RDT 2020 : 1,1 % RDT 2021 : 1,2 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 50,2 FOIS PER 2022 : 43,2 FOIS
NOTE ESG : 46 (7/16) ; ENVIRONNEMENT : 43 ; SOCIAL : 46 ; GOUVERNANCE : 49	

IMMOBILIER

Foncière Lyonnaise L'espagnol Colonial offre une prime de 45,5 %

Les immeubles de bureaux parisiens haut de gamme dans le quartier central des affaires (QCA) n'ont rien perdu de leur attrait, contrairement à certains actifs de périphérie. La foncière espagnole Colonial, qui détenait déjà 81,7 % de Foncière Lyonnaise, va lancer une offre sur le solde, confirmant ainsi la rumeur qui courait depuis déjà quelques années. Pour chaque action Foncière Lyonnaise, il sera proposé 46,66 € en numéraire et 5 actions Colonial, qui cotaient 9,295 € jeudi soir, avant l'annonce de l'opération. L'offre valorise ainsi l'action Foncière Lyonnaise à 93,135 €, soit une prime de 45,5 % sur le cours de jeudi soir (64 €). L'actif net réévalué de liquidation était de 98,80 € fin 2020, soit 96,70 € depuis le détachement du dividende de 2,10 €. Le prix proposé correspond donc à une décote minime de 3,7 %, alors qu'elle atteignait 33,8 % auparavant. La valorisation pour 100 % du capi-

tal est de 4,33 milliards d'euros, soit 36,4 fois le bénéfice net récurrent 2019 et 43 fois celui de 2020 (- 15,5 %, à 100,8 millions), légèrement touché par la crise (fermetures des centres de conférences Edouard VII et #cloud.paris, et de l'hôtel Indigo Paris Opéra). Cette offre vient à la suite des accords passés avec Predica, principal minoritaire. Predica sort du capital, va vendre certaines participations dans des actifs de Foncière Lyonnaise et, à l'inverse, va



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 64 € VARIATION 52 SEMAINES : -9,86 % 2021 : -0,93 % ● LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ÉCHANGÉ : 1.507 EXTRÊMES 52 S. : 73,80 € / 51 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : STABLE EVOL. 2021 : 2 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 1 % EVOL. 2021 : 3 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 41,5 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : NS ● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR IMMOBILIARIA COLONIAL : 81,7 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 2,65 € RDT 2020 : 4,1 % RDT 2021 : 4,1 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 27,1 FOIS PER 2022 : 27,1 FOIS
NOTE ESG : 41 (31/88) ; ENVIRONNEMENT : 57 ; SOCIAL : 35 ; GOUVERNANCE : 36	

devenir actionnaire à 49 % de quatre immeubles. Ces ventes partielles à Predica vont entraîner de belles plus-values et, donc, des dividendes exceptionnels, mais ces gains comptables sont déjà intégrés dans l'ANR estimé. La création de valeur et les risques liés aux trois projets de développement sont aussi pris en compte. Cela concerne Louvre Saint-Honoré (l'ex-Louvre des Antiquaires, 20.000 m² livrables en 2024), préléué à la Fondation Cartier (Richemont), le 83 Marceau (9.000 m², près de l'Etoile) à livrer au troisième trimestre 2021 et préléué à Goldman Sachs et Bryan Garnier, et, enfin, l'immeuble Biome (ex-siège de SMA Assurances). Ces 24.000 m² se situent avenue Emile-Zola (15^e arrondissement), hors du QCA. Il reste à trouver preneur, d'ici à mi-2022, pour 14 millions d'euros de loyers. — J.-L. C.

NOTRE CONSEIL

VENDRE : le titre bondissait de plus de 40 % vendredi matin, autour de 90 €. Nous étions revenus à l'achat sur la valeur, à 58,60 € (notre Coup de cœur du 25 août 2018), puis avions renouvelé notre recommandation à trois reprises, entre 63,80 € et 73,40 €, la dernière fois le 2 janvier dernier. Nous préférons vendre plutôt qu'attendre l'offre, formulée pour la moitié en actions Colonial. A l'issue, le flottant sera minime, avec la perspective d'une fusion (échange obligatoire) (FLY). Prochain rendez-vous : en juillet-août, lancement de l'offre.

PHARMACIE-SANTÉ

Ipsen Un modèle économique sur le chemin de la guérison

Le troisième laboratoire français reprend des couleurs. L'action a regagné 26 % depuis le début de l'année. Certaines zones d'ombre commencent à s'éclaircir, même s'il reste des incertitudes. Ipsen a annoncé lundi que l'agence américaine du médicament (FDA) avait accepté d'examiner sa demande d'homologation pour palovarotène, un traitement dans la fibrodysplasie ossifiante progressive, une maladie rare sans alternative thérapeutique. C'est une bonne nouvelle, car le développement de ce médicament avait été partiellement interrompu du fait d'effets secondaires chez les enfants. Les interrogations concernant les extensions d'indication pour

Cabometyx sont aussi moins fortes. Le laboratoire a exercé, mi-mai, son option de collaboration avec Exelixis pour évaluer Cabometyx chez des patients atteints d'un cancer de la thyroïde. Les données intermédiaires de phase III se sont montrées très convaincantes. Des résultats de phase III sont aussi attendus pour ce traitement dans le cancer du poumon et de la prostate.

RELAIS DE CROISSANCE

Toute la difficulté est de mesurer la vitesse à laquelle ces nouveaux relais de croissance, qui viennent s'ajouter à la montée en puissance de Dysport Onivyde et de Decapeptyl, vont compenser l'érosion future du blockbuster Somatuline

(traitement des tumeurs neuroendocrines) qui génère 40 % du chiffre d'affaires du laboratoire. Au premier trimestre, Ipsen a affiché une progression de 0,6 % de ses facturations. La croissance modeste de Somatuline (+ 2,5 % à changes constants) est surtout liée à un effet de comparaison défavorable et à une baisse de la fréquentation des hôpitaux en service de cancérologie du fait de la Covid-19. Les fabricants de génériques Teva et Advanz, qui concurrencent Somatuline depuis peu en Europe (son brevet ne tombe que fin 2021 aux Etats-Unis), n'ont pas cassé les prix et l'antitumoral a continué de gagner des parts de marché. La direction a réitéré pour 2021 son objectif d'une croissance des ventes (à devises constantes) supérieure à 4 % et d'une marge opérationnelle de plus de 30 %. — A. B.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF : le groupe dispose de 3 milliards pour faire des acquisitions d'ici à 2024. Sur la base d'un PER de 11,8 fois pour 2022, qui intègre l'arrivée de génériques américains, le titre décote de près de 40 % par rapport aux laboratoires de spécialité. Objectif : 100 € (IPN). Prochain rendez-vous : le 29 juillet, résultats semestriels.

PHARMACIE-SANTÉ

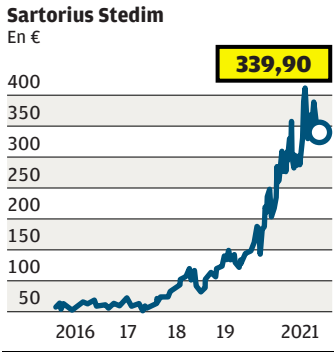
Sartorius Sted. Biot. Une stratégie confirmée sur un marché porteur

Le numéro un mondial des équipements pour la production de médicaments biologiques offre des perspectives très attrayantes. Lors de sa journée investisseurs, il a présenté son plan stratégique à 2025. Les objectifs ont été réitérés, à savoir un chiffre d'affaires de 4 milliards d'euros à cet horizon, avec une marge d'Ebitda de 33 %. La progression moyenne attendue de l'activité avoisinera 15 % par an, intégrant un rythme de croissance interne soutenu de 10 %.

POSITIONS INCONTOURNABLES

La direction a mis en avant les tendances très porteuses des principaux marchés sur lesquels la société dispose de positions incontournables : les thérapies fondées sur les protéines et sur les virus (ARN messenger, etc.) ainsi que les thérapies géniques et cellulaires (CAR-T, etc.). La croissance du segment des produits biologiques est attendue à 10 % par an pour les prochains exercices, et leur part devrait représenter 35 % du marché de la pharmacie mondiale en 2026, contre 30 % aujourd'hui. De nouvelles opportunités sont aussi en train d'émerger en Asie, en pleine explosion dans le domaine des biotechnologies. Le groupe,

non endetté, veut par ailleurs « rajouter de l'innovation via la croissance externe pour renforcer son portefeuille de technologies de production, notamment dans le domaine de la thérapie génique et cellulaire ». Depuis 2015, il a réalisé onze acquisitions pour 2,1 mil-



liards d'euros d'investissements. Enfin, la direction a rappelé que les technologies de Sartorius étaient largement utilisées pour la production de vaccins contre la Covid-19. La prévision d'une croissance exceptionnelle des ventes de 38 %, intégrant 18 points liés à la pandémie a été confirmée pour 2021. — A. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : le titre, multiplié par quatre en trois ans, a subi quelques prises de bénéfice (-10 % en un mois). Le PER de 48 fois pour 2022 est très élevé en raison de la forte visibilité liée à la récurrence des revenus. Acheter pour le long terme. Objectif : 460 € (DIM). Prochain rendez-vous : le 21 juillet, résultats semestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 85 € VARIATION 52 SEMAINES : 18,72 % 2021 : 25,18 % ● VOLATILITE BÊTA 52 S. : 0,7 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 95,90 € / 65,90 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 11 % EVOL. 2021 : 4 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 15 % EVOL. 2021 : 10 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 25 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 23,80 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 47 % C 53 % V 0 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 1,05 € RDT 2020 : 1,2 % RDT 2021 : 1,2 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 11,8 FOIS PER 2022 : 11,8 FOIS
NOTE ESG : 43 (14/57) ; ENVIRONNEMENT : 42 ; SOCIAL : 41 ; GOUVERNANCE : 47	

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 339,90 € VARIATION 52 SEMAINES : 48,04 % 2021 : 16,72 % ● VOLATILITE BÊTA 52 S. : 0,3 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 420,60 € / 196,50 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 21 % EVOL. 2021 : 42 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 31 % EVOL. 2021 : 56 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 8 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 16,10 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 60 % C 10 % V 30 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 1,40 € RDT 2020 : 0,2 % RDT 2021 : 0,4 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 56 FOIS PER 2022 : 47,5 FOIS
NOTE ESG : 37 (15/46) ; ENVIRONNEMENT : 42 ; SOCIAL : 36 ; GOUVERNANCE : 36	

LA VALEUR ESG

DISTRIBUTION

Thermador La transparence sur les salaires, une exception en France

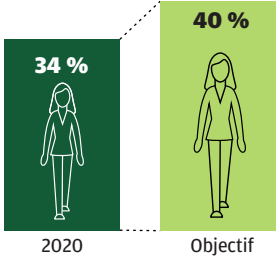
Il n'est pas rare que des entreprises de taille moyenne s'illustrent davantage que les grandes dans les domaines extra-financiers. Thermador Groupe en est l'exemple au vu des efforts de cette petite entreprise lyonnaise envers ses salariés et ses actionnaires. L'action figure, par ailleurs, dans un fonds qui privilégie l'emploi en France. Ce qui frappe en premier lieu, c'est son extraordinaire transparence. « C'est un héritage du fondateur, Guy Vincent, explique Guillaume Robin, l'actuel PDG. Il a souhaité dès le début [création en 1968] une équité entre les hommes et les femmes dans l'entreprise. C'est aussi lui qui a initié la transparence dans les salaires. »

TOUS AU TABLEAU !

De quoi s'agit-il ? Chaque année, les employés sont conviés à une réunion pas comme les autres, où il leur est demandé une grande discrétion. Rien ne doit filtrer hors les murs, et pour cause : par ordre alphabétique des salariés, les rémunérations (salaire global annuel et fixe mensuel) de tous,

Peut mieux faire

Femmes à des postes de direction



du PDG au dernier employé recruté, sont affichées sur un tableau. « Le jour J, un grand silence se fait dans la salle. On se compare entre collègues, mais les informations restent confidentielles », nous explique Patricia Mavigner, directrice générale déléguée.

De même, tous les mois, les principales données financières des filiales sont divulguées aux salariés. Comme la partie variable du salaire dépend des résultats de la société, cela redonne de l'énergie aux équipes. « Le fait de communiquer le plus de données possible, par exemple le nombre d'appels télé-

phoniques passés par les commerciaux ou le nombre d'expéditions envoyées par les magasiniers, cela valorise le travail de chacun. Je trouve important qu'il y ait le même niveau d'information partout dans l'entreprise », ajoute Guillaume Robin, dont l'objectif principal est de fidéliser les équipes.

PLUS DE FLEXIBILITÉ

Durant la crise sanitaire, la qualité de vie au travail est apparue encore plus importante. La direction a lancé une grande enquête pour mieux cerner les désirs du personnel. Il ressort une envie de davantage de flexibilité dans les horaires, mais pas forcément plus de télétravail. La direction devra aussi mieux expliquer la part variable du salaire afin d'éviter le sentiment d'injustice. Concernant les efforts en matière de protection de l'environnement, le groupe parvient à mesurer son impact direct (scope 1 et 2), mais cela sera beaucoup plus difficile pour celui de ses clients (scope 3). « Avec 78.000 références de produits, répertoire comment ils sont fabriqués, combien ils consomment de CO₂, etc., va être un travail de titan et sera assez coûteux », nous confie Guillaume Robin. Les enjeux sur l'optimisation de l'emballage sont bien compris. Les plastiques utilisés sont des plastiques recyclés et les cartons sont récupérés, puis retraités. — S. A.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : la croissance des résultats et du dividende est régulière. Objectif : 100 € (THEP). Prochain rendez-vous : le 16 juillet, ventes semestrielles.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 85,90 € VARIATION 52 SEMAINES : 76,02 % 2021 : 34,22 % ● LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ÉCHANGÉ : 2.373 EXTRÊMES 52 S. : 91,90 € / 47,50 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 13 % EVOL. 2021 : 11 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 10 % EVOL. 2021 : 18 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 18 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 24,68 € ● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR DIRIGEANTS : 11 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 1,90 € RDT 2020 : 2,1 % RDT 2021 : 2,2 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 19,1 FOIS PER 2022 : 18 FOIS

ACTIONNAIRES MINORITAIRES

Objectif : devenir un « petit Air Liquide » !

Le dada du PDG Guillaume Robin, ce sont ses actionnaires minoritaires. Ils représentent déjà 40 % du capital (dont 12 % pour les fondateurs et 4,3 % pour les retraités). « Je suis fier de pouvoir compter environ 7.000 actionnaires individuels, et le taux de participation à l'AG a dépassé 70 %. J'ai souhaité qu'une personne représentant les actionnaires minoritaires entre au conseil. J'admire beaucoup Air Liquide ! » avoue-t-il. Et il les chouchoute. Par exemple, comme tous les actionnaires ne peuvent se rendre à Lyon pour l'assemblée générale (réunion physique avant la pandémie, bien sûr), il organise un rendez-vous un peu plus tard à Paris pour répondre à toutes les questions en direct. L'actionnariat salarié s'est bien développé (le taux de participation au plan d'épargne entreprise a été de 88 %), ce qui est une marque de confiance des employés. « J'espère que la part des salariés dans le capital passera bientôt de 9 %, actuellement, à 10 %. » Dans la société, deux clubs d'investissement ont été créés et il arrive que dans un couloir ou à la machine à café, on parle du score de l'action...

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2021

L'Assemblée générale annuelle de Bureau Veritas se tiendra le :

vendredi 25 juin 2021 à 15 heures

au Studio Sonacom, 32 avenue Charles de Gaulle 92200 à Neuilly-sur-Seine

(lieu d'où sera retransmise en direct l'Assemblée générale)



BUREAU VERITAS

Compte tenu de la situation exceptionnelle liée à la Covid-19 et dans le respect des consignes du gouvernement visant à freiner la propagation du virus, le Conseil d'administration a décidé que l'Assemblée générale mixte se tiendra à huis clos, hors la présence physique de ses actionnaires, afin d'éviter d'exposer les actionnaires à des risques sanitaires et leur garantir une égalité d'accès à leur Assemblée.

Dans ces conditions, aucune carte d'admission ne sera délivrée et les actionnaires sont invités en amont de l'Assemblée à voter à distance ou à donner pouvoir au Président par les moyens qui sont proposés par la Société et exposés dans la brochure de convocation. Il est recommandé d'envoyer votre formulaire de vote le plus tôt possible ou de privilégier la voie électronique et le vote par internet dans les conditions décrites dans la brochure.

Des mesures seront prises afin que les actionnaires puissent suivre le déroulement de l'Assemblée générale en direct par le moyen d'une retransmission simultanée accessible depuis le site internet de la Société : <https://group.bureauveritas.com/fr> > rubrique Investisseurs/Assemblées Générales

Les informations relatives à l'Assemblée générale ainsi que les documents préparatoires sont tenus à la disposition des actionnaires, dans les conditions légales et réglementaires applicables, et sont consultables sur le site : <https://group.bureauveritas.com/fr> > rubrique Investisseurs/Assemblées Générales

DATES IMPORTANTES*

Date d'ouverture de VOTACCESS : 7 juin 2021

Date de clôture de VOTACCESS : 24 juin 2021 à 15h00

Date limite de renvoi du formulaire de vote :

22 juin 2021 à minuit

*consultez la brochure de convocation sur notre site internet pour voir les modalités.

CONTACTS

> Changer d'instructions ou donner un mandat :

paris.bp2s.france.cts.mandats@bnpparibas.com

> Contacter le service actionnaires :

0 800 43 42 41

Service & appel gratuits

> Poser des questions relatives à l'organisation de l'Assemblée/adresser une question par email : ag2021@bureauveritas.com

> Contacter le gestionnaire du registre des actionnaires : BNP Paribas Securities Services – Service Assemblées Générales – CTO Assemblées Générales – Grands Moulins de Pantin – 9, rue du Débarcadère – 93761 Pantin Cedex.



Pierre-André de Chalendar
Président-directeur général

SON PARCOURS

Une quasi-entreprise d'Etat : c'est le profil qu'affichait encore Saint-Gobain, en 1989, tout juste reprivatisée après la nationalisation de 1982, lorsque cet inspecteur des Finances y prend un poste taillé sur mesure, à la direction du plan. Dans les années 2000, Pierre-André de Chalendar fait ses classes de futur PDG dans l'ombre de Jean-Louis Beffa, qu'il remplace en 2007 à la direction générale, puis à la présidence, en 2010. Il entreprend alors de modifier en profondeur l'organisation jacobine héritée de son prédécesseur. Une rupture qui ne devrait pas se reproduire avec Benoît Bazin, son successeur, chargé dès 2018 de conduire l'actuel plan de transformation du groupe.



Retrouvez l'intégralité de l'entretien sur investir.fr

« Saint-Gobain en phase avec le nouveau paysage mondial »



« La maison a tremblé lorsque nous avons engagé la transformation. Sa réussite s'explique par le fait d'avoir su prendre le temps »

LA QUESTION QUI DÉRANGE

Pourquoi n'avoir pas lancé plus tôt le plan stratégique de 2018 ?

Compte tenu de l'ampleur des bouleversements, principalement au niveau du siège social, la maison a tremblé lorsque nous avons mis ce plan en œuvre. Le groupe n'était à mon sens pas prêt avant. La réussite s'explique aussi, par le fait d'avoir su prendre le temps, par exemple avant de valider le choix majeur consistant à séparer en deux pôles l'activité vitrage, l'un par pays pour le bâtiment, l'autre mondial, pour les clients tels que l'automobile. Benoît Bazin, qui va prendre ma succession à la direction générale, avait engagé cette transformation à l'échelle du pôle produits pour la construction, lorsqu'il en était directeur, et nous en avons tiré des leçons.



Mue Le président détaille le potentiel de l'organisation décentralisée qu'il laisse à son successeur dans un contexte de marché de la rénovation très porteur.

Le conglomérat Saint-Gobain, désormais un vieux souvenir ?

— A ma prise de fonctions comme directeur général, il y a de cela quatorze ans, l'ambition affichée, largement atteinte depuis, était de faire du groupe la référence de l'habitat durable. La notion d'habitat a accompagné le changement de culture consistant à nous définir par rapport à nos marchés et non plus en fonction des lignes de matériaux. Cet alignement sur le client a été notre principal fil directeur, jusqu'au changement profond opéré depuis deux ans et demi, avec notre plan « Transform & Grow », amenant à la suppression des divisions par produits. Pour l'aspect durabilité, j'ai eu l'intuition, dès 2007, que l'un des grands enjeux de notre temps serait l'environnement.

Quelle feuille de route laissez-vous à Benoît Bazin, qui vous succédera à la direction générale, le 1^{er} juillet ?

— La faculté d'initiative lui revient, sachant que Benoît Bazin devrait présenter à l'automne les éléments du nouveau plan stratégique de Saint-Gobain. Le contexte que nous retenons est celui d'un monde plus local, plus digital et plus durable. Pas de démondialisation en vue, mais, après la crise sanitaire et l'ère Trump, le phénomène d'intervention plus marquée des Etats dans l'économie va se prolonger. Le caractère local de 80 % de nos activités, et notre organisation, essentiellement par pays, ont d'ailleurs démontré leur intérêt dans ce nouveau paysage.

L'autre tendance concerne l'accélération du digital, renforcée par la pandémie. Enfin, il n'y aura pas de retour en arrière en matière de durabilité. Partout, l'opinion publique a fait, avec la pandémie, le lien entre la santé et l'environnement. Tous les plans de relance ont une teneur environnementale, avec au premier plan la rénovation énergétique. Saint-Gobain est au cœur de ces sujets.

Ces plans sont-ils intégrés dans vos prévisions ?

— Ces tendances très porteuses commencent tout juste à se traduire en chiffres, depuis le mois de mars, en France, avec MaPrimeRénov'. La montée en puissance va être générale dans la rénovation, mais le mouvement sera progressif. Cela dit, la capacité de prévision des uns et des autres a globalement été prise en défaut au cours des dix-huit derniers mois, dans la baisse comme lors des rebonds successifs, toujours supérieurs à nos attentes. La volatilité persiste. C'est pourquoi nous ne sommes pas encore en train de faire des prévisions pour 2022. La remise d'aplomb de la machine économique s'effectue avec des frictions, ce dont témoignent les tensions sur les matières premières.

Disposez-vous encore d'une capacité de pricing pour répercuter cette fièvre sur les approvisionnements ?

— La pression à la hausse est forte sur les coûts, mais nos prix continuent d'augmenter, donc nous sommes très confiants dans notre capacité à répercuter nos hausses de coûts dans les prix. Le tout s'accompagne d'une extension des délais de livraison. En France, les goulets d'étranglement s'expliquent surtout par le manque de main-d'œuvre en aval. Ces tensions restent néanmoins susceptibles de stimuler notre productivité.

Les investisseurs comptent sur des activités à plus forte valeur ajoutée : des acquisitions comme celle de Chryso peuvent-elles répondre à cette attente ?

— Dans un secteur de la chimie de la construction où nous sommes déjà un acteur important, Chryso offre des solutions de décarbonation du béton qui lui ouvrent des perspectives de croissance en accélération. Pour l'avenir, le but de notre politique d'acquisition est de consolider des positions fortes, de compléter notre présence dans les zones géographiques à haut potentiel de croissance et d'acquérir des technologies adjacentes à celles que nous possédons déjà. Chryso, spécialiste des adjuvants, où

nous étions encore peu présents, répond à ce troisième critère, tout en ouvrant des portes sur les pays émergents. Continental Building Products, l'opération majeure de la fin 2019, renforce à la fois une position forte dans la plaque de plâtre et notre présence aux Etats-Unis.

Côté cessions, la distribution a-t-elle encore un avenir au sein du groupe ?

— Nous avions, lors du plan de 2018, annoncé un

montant de cessions envisagé de 3 milliards d'euros, qui a été atteint et dépassé très rapidement. Le principe est de se séparer d'activités dont le potentiel de croissance et le niveau de marges se situent au-dessous de la moyenne de Saint-Gobain. Mais certaines activités de distribution aux clients professionnels avec un taux de marge de 5 % ou 6 % procurent un retour sur capitaux investis supérieur à bien des activités industrielles. C'est aussi une question de taille : là où nous sommes leaders, notre intérêt est de conserver nos positions, d'autant que la distribution est extrêmement utile à notre stratégie tournée vers les solutions complètes proposées à nos clients. En France, au demeurant, nous nous y renforçons.

Que serait le niveau de marge d'équilibre de Saint-Gobain ?

— L'objectif que nous avons annoncé en 2018 était d'augmenter notre marge d'exploitation de 1 %. Les 8,7 % attendus cette année intègrent ces 100 points de base de progression et représentent désormais un minimum. Nous étions à 10 % sur le second semestre 2020 et nous serons au-dessus au premier semestre 2021. — **PROPOS RECUEILLIS PAR FRANÇOIS MONNIER ET EMMANUEL VIOLET**

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 3 JUIN

Passage de flambeau solennel, sur fond de performances réévaluées

LE FAIT NOUVEAU

— Pour sa dernière assemblée à la direction générale du groupe, Pierre-André de Chalendar se présentait devant ses actionnaires avec une surprise : la perspective d'un résultat et d'une marge d'exploitation, au premier semestre 2021, qui devraient dépasser le niveau historique du second semestre 2020. En avril et en mai, en effet, les ventes du groupe ont continué à être très soutenues, grâce à la rénovation.

AMBIANCE

— Réunion virtuelle mais animée par des questions en direct et par

des prises de parole croisées sur les priorités stratégiques, puis par la présentation solennelle de Benoît Bazin, le successeur de Pierre-André de Chalendar.

RÉSOLUTIONS

— L'autorisation d'émettre des actions sans DPS par placement privé a été adoptée à 87,7 %.

ENTENDU À L'ASSEMBLÉE

— Le groupe bénéficie de vents porteurs dans les meilleures conditions : allégé, d'une part, de plus de 5 milliards d'euros de chiffre d'affaires d'actifs à la rentabilité insuffisante, renforcé, d'autre, par des activités en forte

croissance ou à plus forte valeur ajoutée, comme les additifs de Chryso. « A fin juin, les résultats financiers du groupe sur douze mois consécutifs auront été les meilleurs de notre longue histoire », a jugé Pierre-André de Chalendar. — **E. V.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : malgré la hausse de 54 % depuis le début de l'année, le titre accuse encore du retard par rapport à des comparables, comme CRH ou Sika. **Objectif : 66 € (SGO).** **Prochain rendez-vous : le 29 juillet, résultats du premier semestre.**

Le coup de cœur

Par Jean-Luc Champetier

Argan

L'entrepôt, un actif immobilier totalement épargné par la crise

Contrairement aux foncières de bureaux ou de commerces, Argan n'a aucunement souffert de la crise sanitaire. Son patrimoine était composé, fin 2020, de 87 entrepôts. Le taux d'occupation était de 100 % et aucun locataire n'a de difficulté à payer ses loyers. En 2020, les principaux étaient Carrefour (34 %), Casino (9 %), FM Logistic (7 %), Auchan (6 %), Decathlon (5 %), Geodis (4 %) ou encore L'Oréal (3 %).

DATA CENTERS

Fin 2020, la dette atteignait certes 54,3 % des actifs, estimés à 3 milliards d'euros (hors droits de mutation). Mais elle est hypothécaire (remboursement progressif du principal) et la valeur du patrimoine, à dire d'experts, est encore orientée à la hausse cette année, grâce à une nouvelle compression des taux retenus (après - 0,25 point en 2020, à 5,05 %). Par conséquent, le

degré d'endettement devrait rapidement descendre à 50 %. Argan est donc une foncière solide, mais elle est aussi innovante. Elle vient ainsi de transformer un entrepôt de 21.000 m² acquis en 2018 à Wissous, au sud de Paris. Proche d'une centrale électrique, il a été loué à un groupe américain exploitant de data centers. Dans ce secteur, les baux sont très longs, car le locataire investit lui aussi beaucoup : un bail ferme de 25 ans a été

signé, alors que la durée se situe plutôt entre 9 et 15 ans pour les plateformes logistiques. Argan ayant internalisé la marge de promotion, son rendement locatif est « de l'ordre de 6 % », précise le directeur financier, Francis Albertinelli. Compte tenu d'une estimation par les experts sur la base de 3,5 % à 4 % (selon Oddo BHF), la création de valeur (réévaluation) serait proche de 50 %.

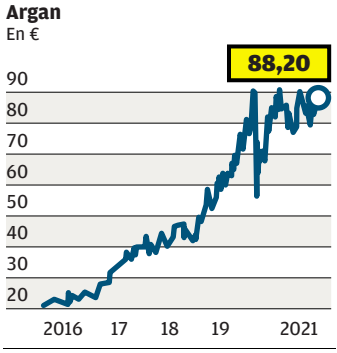
E-COMMERCE

L'engouement pour les entrepôts tient aussi à leur utilité pour l'e-commerce. Ainsi, Amazon va s'installer, en juillet, dans un entrepôt géant de 185.000 m² (sur quatre niveaux) construit par Argan. Il n'y a eu aucune artificialisation des sols, car cette plateforme est située sur le site d'une ancienne base aérienne, près de Metz. Les travaux se sont chiffrés à 300 millions d'euros, moitié pour Argan, moitié pour Amazon. Le loyer,

de quelque 8 millions d'euros, offre 5,3 % de rendement, avec un bail de 15 ans ferme. Là encore, la création de valeur est très élevée. Argan dispose d'une autre plateforme pour l'e-commerce. D'une surface de 65.000 m² sur deux niveaux à Fleury-Mérogis, elle est louée à Monoprix. Ces deux actifs dédiés au commerce en ligne représentent 7 % des loyers d'Argan, mais d'autres sont en partie utilisés à cette fin.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : la prime sur l'ANR de liquidation de 63,80 € fin 2020 est justifiée, car cet ANR, en progression de 19,7 % l'an dernier, est annoncé en hausse d'au moins 10 % cette année (sans compter une nouvelle baisse des taux par les experts). **Objectif : 105 € (ARG).** **Prochain rendez-vous :** le 1^{er} juillet, revenus semestriels.



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 88,20 € VARIATION 52 SEMAINES : 7,56 % 2021 : 5,50 % ● LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 7.065 EXTRÊMES 52 S. : 92 € / 74,40 €		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 23 % EVOL. 2021 : 8 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 16 % EVOL. 2021 : 10 %	
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 125 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 58,92 € ● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR JC LE LAN : 40,2 % CA ASSURANCES : 16,8 %		INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 2,30 € RDT 2020 : 2,4 % RDT 2021 : 2,6 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 17,2 FOIS PER 2022 : 15,9 FOIS	

SERVICES INFORMATIQUES

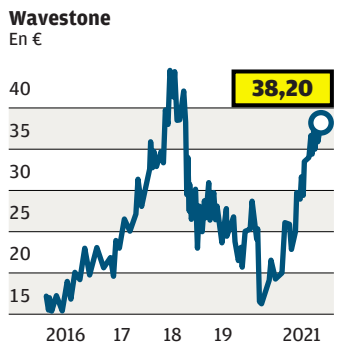
Wavestone Encore des économies à attendre dans les prochains mois

Rares sont les entreprises qui s'apprentent à rembourser la totalité des indemnités liées aux dispositifs d'activité partielle reçues pendant la crise. C'est le cas de Wavestone : sans ce geste élégant qui sera soumis à l'assemblée générale du 27 juillet et traduit dans les comptes par une provision de 3,2 millions d'euros, le groupe de conseil en management et de transformation digitale aurait publié un résultat opérationnel courant supérieur à l'exercice précédent.

PLAN D'ÉCONOMIES

Ce dernier est ressorti à 53,3 millions d'euros pour l'exercice achevé en mars 2021, contre 55,7 millions d'euros un an auparavant. La marge opérationnelle a donc atteint 12,8 % du chiffre d'affaires, au-dessus des attentes, après 13,2 % lors de l'exercice précédent. Non seulement le groupe a mis en place un plan d'économies de 19,5 millions d'euros, supérieur aux 15 millions initialement prévus, mais le rebond a été vigoureux sur les six derniers mois de l'exercice. La réduction de 40 % de la surface des bureaux parisiens va permettre d'autres économies dans les prochains mois. Les revenus ont à peine reculé de 1 %, à 417,6 millions d'euros. « Cette évolution témoigne d'une nette surperformance du cabinet par rapport à un marché du conseil

qui a reculé d'environ 13 % à l'échelle mondiale (source : Source Global Research) au cours de l'année 2020, et de 11 % en France (source : Syntec Conseil) », note la société. Enfin, le résultat net a baissé de 19 %, à 25,4 millions d'euros. Pour ne rien gâcher, la structure financière s'est améliorée, entre un cash-flow opérationnel record de 70,8 millions d'euros, en hausse de 28 % grâce à l'optimisa-



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 38,20 € VARIATION 52 SEMAINES : 80,19 % 2021 : 28,62 % ● LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 14.643 EXTRÊMES 52 S. : 39,10 € / 19,26 €		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 8 % EVOL. 2021 : 23 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -26 % EVOL. 2021 : -10 %	
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 16 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 8,76 € ● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR MANAGEMENT ET ENCADREMENT : 53 % FCPE DES SALARIÉS : 16,4 %		INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0 RDT 2020 : 0,6 % RDT 2021 : NUL ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 25,7 FOIS PER 2022 : 19,3 FOIS	

LUXE-BIENS DE CONSOMMATION

Bigben Interactive Des manettes en stock pour satisfaire la demande

Alors que les pénuries de composants perturbent la production de beaucoup d'entreprises, à commencer par les géants mondiaux de l'automobile, Bigben Interactive a eu la bonne intuition. « Nous avons anticipé des commandes très importantes de manettes pour PS4 l'an dernier, explique Alain Falc, le président de ce fabricant d'accessoires pour consoles et téléphones mobiles. Nous avons commandé huit mois de stocks, qui se sont finalement écoulés en à peine cinq mois. Nous recevons en ce moment les réassorts commandés en janvier et sommes l'un des seuls acteurs mondiaux à disposer de stocks. » Le phénomène est similaire pour les casques audio, autre produit phare de Bigben, qui, fort de son expérience, a fait le choix de modifier ses produits pour recourir à des composants

plus faciles à se procurer. Ces stocks permettent aussi au groupe d'être serein et de ne pas surpayer les conteneurs, dont le coût a flambé en un an.

OBJECTIFS RELEVÉS

Encore un exemple de la qualité de la gestion de la société, également illustrée par les résultats annuels publiés fin mai (exercice clos le 31 mars). Pour un chiffre d'affaires de 293 millions d'euros, en hausse de 11 %, le résultat opérationnel courant (36 millions) a grimpé de 53 %. Le pôle dédié aux jeux vidéo a porté la croissance : la filiale Nacon a vu ses ventes bondir de 37 %, à 178 millions. Le pôle Audio/Telco, pénalisé par les confinements et les retards de la 5G, a renoué avec la croissance au dernier trimestre ; sur l'ensemble de l'exercice, son résultat opérationnel courant a triplé, malgré une baisse de plus

de 14 % du chiffre d'affaires. Comme attendu, Bigben a relevé ses objectifs et escompte entre 300 et 320 millions de revenus cette année et une marge de 13 %, puis de 360 à 390 millions en 2022-2023 et une marge supérieure à 14 %. Des cibles sans doute conservatrices en raison, notamment, du potentiel de croissance de Nacon, avec 12 nouveaux jeux d'ici à mars 2022 et quatre gros lancement en 2022-2023. Dans les accessoires pour mobiles, l'accent est mis sur les marques premium, afin de privilégier la marge, avant une plus forte croissance attendue l'an prochain avec le déploiement de la 5G. Autre axe de développement : trouver de nouveaux canaux de distribution, comme les magasins de bricolage et de jardinage mais aussi les stations-service. Le groupe a remporté un appel d'offres de Total portant sur 200 points de vente supplémentaires. — M. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : les perspectives sont prometteuses, et le titre affiche toujours une décote injustifiée par rapport à la valeur de sa filiale Nacon. Le groupe reprend le versement d'un dividende (0,30 € par action). **Objectif : 25 € (BIG).** **Prochain rendez-vous :** le 26 juillet, ventes du premier trimestre 2021-2022.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 18,54 € VARIATION 52 SEMAINES : 48,32 % 2021 : -0,54 % ● LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 70.085 EXTRÊMES 52 S. : 22,70 € / 10,72 €		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 6 % EVOL. 2021 : 9 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 25 % EVOL. 2021 : 16 %	
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 11 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 15,33 € ● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR LE PRÉSIDENT : 13,4 % GROUPE BOLLORÉ : 20,3 %		INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,30 € RDT 2020 : 1,6 % RDT 2021 : 1,6 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 16,6 FOIS PER 2022 : 12,2 FOIS	

BIENS D'ÉQUIPEMENT

Quadient La croissance ramène la paix avec l'actionnaire principal

Nouvelle entente au sommet ! Après avoir violemment rué dans les brancards, par lettre ouverte au management, le fonds Teleios, principal actionnaire, approuve désormais « l'accent mis par l'entreprise sur sa croissance organique ».

Signal de confiance, le traité de paix a pris la forme d'un accord sur le choix d'un nouvel administrateur. Teleios, détenteur de 15 % du capital, s'inquiétait d'une stratégie fondée sur les acquisitions et d'une allocation de capital dans les logiciels, périlleuse dans le contexte concurrentiel. Les derniers chiffres ont convaincu le fonds

que la configuration actuelle est la bonne. A structure constante, Quadient a vu ses ventes progresser de plus de 11 % au premier trimestre, à 246 millions d'euros, au-delà des attentes.

DÉCLIN MAIS RENTABILITÉ

L'équation à résoudre est peu commune. Les activités liées au courrier génèrent trésorerie et revenus récurrents, mais font face, dématérialisation oblige, au déclin. Encore que, paradoxe, le pôle a connu, de janvier à mars, une expansion de 6,3 %, et représente encore 70 % du chiffre d'affaires. En outre, sa rentabilité restera au moins un

tiers plus élevée en « marge de profitabilité » (hors frais de siège) que celle des activités retenues comme relais de croissance : les logiciels et les consignes de réception de colis.

Le potentiel de ces deux moteurs d'appoint, appelés à devenir des propulseurs principaux, est cependant en train de convaincre. Le chiffre d'affaires des solutions d'automatisation de la communication et de gestion de la relation clients progresse de 5,8 % sur les trois premiers mois de l'année, avec l'acquisition de 600 nouveaux clients. Et les consignes, dont les ventes s'envolent (+ 67,9 %) tout en ne représentant encore que 22 millions d'euros à l'issue du trimestre, tiennent leur promesse de croissance, tirée par le commerce en ligne. — E. V.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : après avoir sécurisé des gains, nous revenons à l'achat pour cette nouvelle séquence de croissance organique, peu cher payée au cours actuel.

Objectif : 29 € (QDT).

Prochain rendez-vous : le 1^{er} juillet, assemblée générale des actionnaires.

PHARMACIE-SANTÉ

AB Science Arrêt des essais pour évaluer un risque de cardiotoxicité

La cotation du titre est suspendue depuis mardi 1^{er} juin, sur une chute indicative de l'ordre de 70 %. La biotech a annoncé l'arrêt volontaire des inclusions de nouveaux patients ainsi que de l'initiation du traitement dans ses trois études cliniques en cours au niveau mondial avec son produit phare le masitinib.

L'arrêt concerne la phase III dans la mastocytose et dans la sclérose latérale amyotrophique, et la phase II dans la Covid-19. La société a identifié un potentiel risque de cardiopathie ischémique (défaut d'oxygénation du cœur) avec le masitinib.

Lors d'une communication auprès des investisseurs, jeudi, la direction a rappelé que le masitinib faisait partie de la classe des inhibiteurs de tyrosine kinase dont la cardiotoxicité était connue. Les résultats de phase III, qui ont été publiés dans les autres études achevées avec succès en 2020 et en 2021 pour de nombreuses indications (sclérose en plaques, asthme sévère, cancer du pancréas, Alzheimer, cancer de la prostate) n'ont pas montré ce risque potentiel pour les 2.500 patients traités avec le masitinib. C'est en effectuant, après la fin de ces essais, des analyses exploratoires que la bio-

tech l'a détecté. « Dans une partie des études, en combinant certaines sous-populations de patients pour certaines indications, ce signal de cardiotoxicité a été suffisant pour décider de faire une méta-analyse sur l'ensemble des données disponibles. A l'issue de celle-ci, le signal n'a pas été confirmé », indique le directeur médical Christian Fassotte.

COMPLÉMENT D'ANALYSE

AB Science a partagé ces données avec l'agence de santé (ANSM), qui a demandé des analyses complémentaires. Ce qui a mené à la décision de la suspension temporaire des essais. La société a déjà reçu les questions de l'ANSM et estime pouvoir y répondre rapide-

ment. L'agence peut, ensuite, requérir d'autres éléments. Aucun délai n'est connu. La reprise des essais se fera probablement au cas par cas, après discussion avec l'autorité de santé. La décision sera prise par indication en fonction du bénéfice-risque. — A. B.

NOTRE CONSEIL

ATTENDRE : la biotech, qui avait connu par le passé des déboires avec l'ANSM, a été, cette fois-ci, proactive. Ceux qui ont des titres pourront conserver, car, après une chute probable à la reprise de cotation, le titre pourrait rebondir, le produit étant loin d'être mort, surtout pour ses indications en cancérologie (AB).

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 24,70 € VARIATION 52 SEMAINES : 81,48 % 2021 : 57,02 % LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 94.982 EXTRÊMES 52 S. : 25,70 € / 9,62 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : - 3 % EVOL. 2021 : 7 % BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : - 38 % EVOL. 2021 : 120 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 41 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 35,88 € PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR TELEIOS CAPITAL PARTNERS : 15,3%	INTÉRÊT BOURSIER RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,50 € RDT 2020 : 2 % RDT 2021 : 2 % VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 12,2 FOIS PER 2022 : 10,7 FOIS

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 31-5-21 (SUSPENDU) 11,18 € VARIATION 52 SEMAINES : 21,52 % 2021 : - 43,13 % LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 396.344 EXTRÊMES 52 S. : 21,75 € / 8,35 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : - 4 % EVOL. 2021 : - 33 % BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS EVOL. 2021 : NS
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 105 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 0,40 € PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR ALAIN MOUSSY : 42,5 % BIOPARTICIPATIONS : 9,9 %	INTÉRÊT BOURSIER RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0 RDT 2020 : NUL RDT 2021 : NUL VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : NS PER 2022 : NS

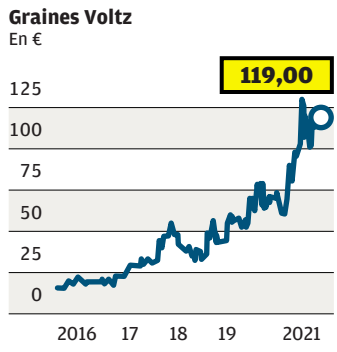
ALIMENTATION

Graines Voltz Un premier semestre aux petits oignons pour l'activité

Le chiffre d'affaires de l'entreprise alsacienne a connu une belle floraison au cours de son premier semestre (octobre-mars), entre les acquisitions effectuées en Allemagne et la forte demande des maraîchers, dans une période où la crise sanitaire a renforcé la vente de légumes frais en circuit court et l'appétit pour le bio. Elle a aussi favorisé le retour au jardin des confinés.

Graines Votz, qui commercialise semences et jeunes plants, a vu son chiffre d'affaires bondir de 31,6 %, à 67,2 millions d'euros. A périmètre et taux de change constants, la croissance s'est révé-

lée « supérieure à la tendance historique de 4 % à 7 % », selon la société. Les rachats, coup sur coup, de Hild Samen et Hermina-Maier en Allemagne ont assuré le



reste de la progression et presque 20 % du chiffre d'affaires total. La seconde affaire explique aussi en partie le bond de 70 % du bio, même si, selon Graines Voltz, « l'essentiel de la croissance est la conséquence d'une forte augmentation de la demande ».

La tendance des six premiers mois s'est confirmée au début du trimestre en cours, caractérisé par un « bon niveau de ventes ». De quoi confirmer pour l'exercice la perspective d'une progression du chiffre d'affaires « supérieure à 25 % », par rapport aux 86,8 millions d'euros de 2019-2020. Les résultats à mi-parcours, publiés à la fin du mois, sont annoncés « en progression sensible », grâce à l'activité soutenue et à l'essor des produits à plus forte valeur ajoutée. — C. L. C.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : la valeur a doublé depuis son creux d'août 2020, mais la crise a accéléré l'intérêt des consommateurs pour les légumes vendus en circuit court et pour le jardinage. De plus, la société a entrepris de dupliquer son modèle en Europe.

Objectif : 140 € (GRVO).

Prochain rendez-vous : le 30 juin, résultats semestriels.

SERVICES AUX ENTREPRISES

Groupe Pizzorno Env. C'est bien parti pour le nouvel exercice

Le petit spécialiste de la propreté et du traitement des déchets n'a pas échappé aux pertes en 2020, mais la Bourse ne lui en a pas tenu rigueur. L'action s'est appréciée de 2,8 %, le 28 mai, en réaction à la publication annuelle, qui comportait des éléments rassurants.

Pizzorno a accusé en 2020 une perte nette de 5,1 millions d'euros (contre un profit de 1,8 million en 2019) pour un chiffre d'affaires de 198,7 millions, en repli de 8,7 %. Cette baisse s'explique, d'une part, par la contraction des volumes de déchets pendant les confinements, qu'il s'agisse du traitement ou de la collecte dans les zones touristiques, à Saint-Tropez (Var) et à Marrakech, au Maroc, et, d'autre part, la société de Draguignan privilégiant désormais « les activités les plus rentables », elle n'a pas renouvelé deux marchés déficitaires au Maroc, ce qui l'a conduite à comptabiliser 5 millions de provisions et amortissements exceptionnels.

Si l'on se concentre sur l'Ebitda, l'excédent brut calculé avant amortissements et charges inhabituelles, la photo se révèle nettement plus favorable, grâce à la sélectivité des contrats conser-

vés. L'Ebitda a augmenté de 14,5 %, à 26,9 millions, la marge correspondante passant de 11 % à 14 %. L'exercice 2021 est, lui, bien engagé, avec une série de contrats



renouvelés ou gagnés. Au 31 mars dernier, le carnet de commandes s'élevait à 528 millions, soit 2,6 fois le chiffre d'affaires de 200 à 203 millions visé cette année par Pizzorno. L'Ebitda est attendu en augmentation d'environ 25 %, entre 30 et 35 millions. — C. L. C.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : Pizzorno semble avoir une bonne visibilité pour l'année. Le groupe prévoit aussi d'investir dans une plateforme de biodéchets et de s'intéresser aux déchets industriels.

Objectif : 28 € (GPE).

Prochain rendez-vous : en juillet, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 119 € VARIATION 52 SEMAINES : 63,01 % 2021 : 13,33 % LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 935 EXTRÊMES 52 S. : 130 € / 60,50 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 4 % EVOL. 2021 : 27 % BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 10 % EVOL. 2021 : 31 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 96 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 25,67 € PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR ALBATROS : 70 %	INTÉRÊT BOURSIER RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 6 € RDT 2020 : NUL RDT 2021 : 5 % VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 28 FOIS PER 2022 : 25,7 FOIS PEA-PME

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 23,40 € VARIATION 52 SEMAINES : 17,59 % 2021 : 22,51 % LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 447 EXTRÊMES 52 S. : 24 € / 17 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : - 5 % EVOL. 2021 : 2 % BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS EVOL. 2021 : NS
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 103 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 16 € PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR FAMILLE PIZZORNO : 71,82 %	INTÉRÊT BOURSIER RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,35 € RDT 2020 : NUL RDT 2021 : 1,5 % VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 15,6 FOIS PER 2022 : 17,1 FOIS

fr Suivez tous nos conseils sur investir.fr

EXEL INDUSTRIES

ACHETER : le groupe spécialisé dans les équipements de pulvérisation, dans les domaines agricole mais aussi industriel et de jardin, a retrouvé la voie des bénéfices à mi-parcours de l'exercice. Le carnet de commandes s'est encore garni.

GENERIX

ACHETER EN BAISSÉ : l'éditeur de logiciels a bien résisté face à la crise sanitaire et a publié des résultats de son exercice 2020-2021 en ligne avec les objectifs. Le groupe anticipe une croissance à deux chiffres pour celui qui vient de débiter.

BILENDI

ACHETER : s'appuyant sur une récente acquisition dans le secteur (GapFish racheté par Cint Group), le cabinet Midcap Partners estime que la valorisation du spécialiste français des panels devrait être bien supérieure aux niveaux actuels.

BARBARA BUI

RESTER À L'ÉCART : la marque de prêt-à-porter haut de gamme pour femme a connu une année 2020 difficile, qui s'est soldée par une perte nette de 3,7 millions d'euros, la plus élevée depuis l'introduction en Bourse en 1998.

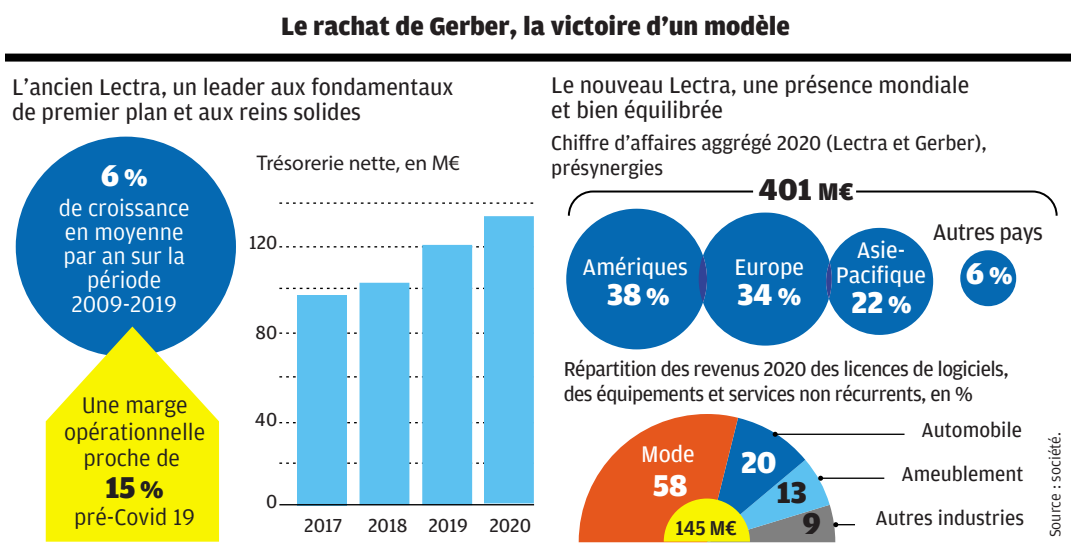
TESSI

ATTENDRE : Pixel Holding détiendra 97,4 % du capital et 96,9 % des droits de vote de Tessi, ce qui va lui permettre de déposer auprès de l'AMF, au troisième trimestre, un projet d'offre publique de retrait suivie d'un retrait obligatoire, au prix de 172 €.

Lectra

Un mariage avec Gerber plein de promesses

Structurant Le spécialiste français des solutions de découpe va entamer un nouveau chapitre de son histoire avec son concurrent d'autrefois.



L'ambitieux projet de Daniel Harari a connu, mardi 1^{er} juin, une journée décisive. Les actionnaires de Lectra étaient réunis en e-assemblée générale mixte pour décider du futur du numéro un mondial des solutions de découpe de matériaux souples (textile et cuir) et du rachat de son rival d'autrefois, l'américain Gerber Technology. L'ensemble des résolutions liées à l'opération a été approuvé. Quelques jours plus tôt, l'antitrust américain n'avait émis aucune exigence ou condition à ce rapprochement.

CHANGEMENT DE DIMENSION

L'enjeu n'est pas mince : un doublement du chiffre d'affaires de Lectra à horizon 2022. « Depuis mon arrivée, en 1991, j'ai rencontré les actionnaires et investisseurs de Gerber Technology tous les trois à quatre ans pour savoir si un rapprochement aurait du sens. Jusqu'à présent, la réponse était non », relate-t-il, en février, le PDG de Lectra. Il faut dire que les deux groupes avaient opté pour des stratégies opposées : quand le français a fait le choix d'une offre premium conçue à Cestas, en Gironde, Gerber Technology, sous l'impulsion de Vector Capital, a déplacé sa production en Chine au début des années 2010, misant avant tout sur la réduction des coûts. « Lorsque Gerber Technology a été vendu à American Industrial Partners (AIP), en août 2016, il a opéré un changement, avec une montée en gamme, le développement de nouveaux logiciels et l'accent mis sur le 4.0 et les services récurrents. Une stratégie similaire à la nôtre. », a expliqué le PDG. Les bases étaient posées pour une union. L'opération, annoncée lundi 8 février, a suscité l'enthousiasme en Bourse : le titre de Lectra s'est envolé de 24,5 %, soit la deuxième meilleure performance de son histoire.

Les points forts du nouvel ensemble peuvent être résumés avec ces quelques chiffres à horizon 2022 : 482 millions d'euros de revenus (dont plus de la moitié récurrents), pour une marge d'excédent brut d'exploitation courante comprise entre 17 % et 20 %, grâce à 12 à 18 millions d'euros de synergies, un impact positif sur le bénéfice par action

et une complémentarité évidente. « Cette opération permettra de créer plus de valeur grâce à des solutions intégrées en échangeant des données entre Lectra et Gerber Technology », a souligné la direction. Les deux groupes, dont les marques continueront de coexister, disposent d'un portefeuille de clients et d'expositions géographiques qui s'harmonisent. Lectra est fort en Europe, Gerber en Amérique du Nord. Tous les deux ont une empreinte solide en Asie-Pacifique et s'adressent aux secteurs de la mode, de l'automobile et de l'ameublement. Cela « ouvre la voie à un cross-selling (ventes croisées) important, estime Benjamin Rousseau, gérant chez Cogefi Gestion. Le timing de l'acquisition est intéressant. Elle a été annoncée début 2021, soit en bas de cycle, ce qui est rare ».

DES MARGES PERFECTIBLES

Le premier travail qui va s'imposer est la remontée des marges de Gerber Technology. De par son positionnement moins premium, il pratique, selon les analystes, des prix de 15 % à 20 % inférieurs à ceux de son acquéreur. Comment combler l'écart ? « L'activité Services de Gerber Technology va être poussée, il y a là un gisement de valeur intéressant à exploiter pour Lectra », explique Benjamin Rousseau. En rachetant son concurrent, Daniel Harari frappe un grand coup, en créant un champion de l'industrie 4.0, tout en utilisant intelligemment sa trésorerie, qui, après une année 2020 de crise, s'élevait à 134,6 millions d'euros. Lectra piochera dans cette enveloppe pour financer une partie de ce rachat d'un montant de 300 millions. La direction aura aussi recours à l'emprunt et émettra 5 millions d'actions au

bénéfice d'un fonds d'AIP, soit environ 125 millions d'euros sur la base du cours du 5 février. « La société a une structure financière très saine. Elle le restera même après l'acquisition de Gerber, affirme Benjamin Rousseau. Lectra sera de nouveau en situation de cash net dès 2022-2023. »

Daniel Harari restera le premier actionnaire du nouvel ensemble, avec 14,6 % du capital, tout juste devant le fonds d'AIP (13,3 %). L'homme en est persuadé : « Avoir contracté la Covid-19 m'a amené à avoir beaucoup d'ambition pour Lectra. Nous sortirons de la crise plus forts que nos concurrents. » Depuis les points bas du deuxième trimestre 2020, l'activité est sur la pente ascendante. « Les marchés finaux de Lectra sont assez cycliques, ils auront bientôt de nouveau du vent dans les voiles », prédit le gérant. Au premier trimestre 2021, les commandes ont enregistré un net rebond de 40 % sur un an. Cet accord, structurant et transformant, sera-t-il le dernier de l'ère des frères Harari ? L'aîné, André, a tiré sa révérence en 2017, après 41 ans de bons et loyaux services. Reste, depuis, le cadet, Daniel. Plus que jamais stimulé par le rachat de Gerber Technology, il sera aux manettes au moins quatre années de plus. Son successeur ? Il sera sélectionné à l'issue d'un recrutement externe.

— CÉLINE PANTEIX

NOTRE CONSEIL

ACHETER : la société commence un nouveau cycle de développement. Le rachat de Gerber lui permet de doubler de taille, sans trop de concessions sur les marges en raison des synergies attendues. **Objectif : 39 € (LSS).** Prochain rendez-vous : le 29 juillet, résultats semestriels.

Le pied sur l'accélérateur

Exercice clos le 31-12	2020	2021 (e)	2022 (e)
CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M€)	236,2	367	482
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (EN M€)	25,6	40,5	66
MARGE OPÉRATIONNELLE (EN %)	10,9	11	13,7
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (EN M€)	17,6	27,1	46
BÉNÉFICE NET PAR ACTION (EN €)	0,54	0,69	1,18
RATIO COURS/BÉNÉFICE (NOMBRE DE FOIS)	61,1	47,8	28
COURS LE 03-06 : 33 € ; CB : 1,24 M€ ; FP : 192,2 M€ ; TRÉSORERIE NETTE : 134,6 M€ ; DIVIDENDE 2021 (E) : 0,35 € ; RENDEMENT : 1,06 % ; MNÉMO : LSS.			

TOURISME-TRANSPORTS

Compagnie des Alpes Bientôt une levée de fonds pour aller de l'avant

Si vous avez prévu d'emmener prochainement les enfants au Parc Astérix ou au Futuroscope, dont ils ont été privés depuis de longs mois, vous ne serez sans doute pas tout seuls à réserver vos places ! Compte tenu de l'amélioration de la situation sanitaire et du nouvel allègement des restrictions à partir du 9 juin, puis début juillet et durant l'été, les parcs de la Compagnie des Alpes (CDA) vont se refaire une santé. L'activité enregistrée lors de l'été 2020 rend la société confiante dans sa capacité à tirer parti de la réouverture de ses sites.

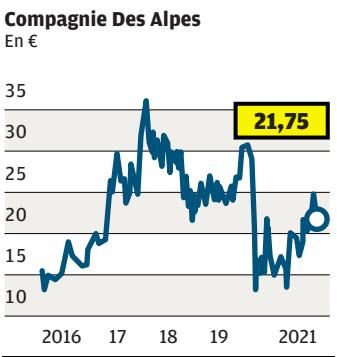
RELANCER LES INVESTISSEMENTS ET LES ACQUISITIONS

Le groupe de loisirs, qui est également présent dans les domaines skiables, a été très lourdement pénalisé par la crise sanitaire. Rappelons que la totalité des remontées mécaniques des domaines en France est restée fermée tout l'hiver (elles ont rouvert le 19 mai). Après un recul de 28 % en 2019-2020 (exercice clos au 30 septembre), l'activité s'est effondrée de 93,3 % au premier semestre 2020-2021. Bien que des économies sur les coûts aient été réalisées, la perte nette à six mois s'est établie à 122,6 millions (contre un bénéfice de 47,7 millions à la même période il y a un an). La société a bénéficié d'aides d'un montant total de 115,1 millions, qui lui ont permis de limiter les effets catastrophiques de la pandémie sur ses comptes. Il n'en reste pas moins que CDA va

devoir aller de l'avant et poursuivre ses investissements (200 millions par an prévus en moyenne) ou effectuer des acquisitions. Depuis toujours, la stratégie de CDA est d'investir dans de nouvelles installations plus innovantes afin d'améliorer l'« expérience client ». Un projet « Grand Astérix » est en cours. Le groupe, dont l'endettement net a atteint 979,9 millions, a décidé de faire appel à ses actionnaires petits et grands (Caisse des dépôts,

notamment) pour améliorer sa santé financière. Une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription sera prochainement lancée à hauteur de 230 millions d'euros. Le groupe attend un redressement de ses résultats cette année, mais le retour au niveau d'activité et de rentabilité d'avant-crise n'est pas prévu avant l'exercice 2022-2023. C'est aussi à partir de cette année-là que le ratio d'endettement (dette financière nette sur excédent brut opérationnel) devrait revenir à 2,5 fois et la distribution de dividende reprendre (au titre de l'exercice 2021-2022).

— S. A.



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE
PERFORMANCE DU TITRE	ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ
COURS AU 3-6-21 : 21,75 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) : - 7 %
VARIATION 52 SEMAINES : 13,28 %	EVOL. 2021 : - 55 %
2021 : 14,11 %	BNPA
LIQUIDITÉ	EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS
VOL. QUOT. MOYEN ÉCHANGÉ : 24,635	EVOL. 2021 : NS
EXTRÊMES 52 S. : 24,90 € / 13,16 €	
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
SOLIDITÉ DU BILAN	RENDEMENT
DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 101 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 31,26 €	RDT 2020 : NUL RDT 2021 : NUL
PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR LA FAMILLE BLAS : 8,61 %	VALORISATION ESTIMÉE
AUTRE ACTIONNAIRE	PER 2021 : NS
CASSE DES DÉPÔTS : 39,5 %	PER 2022 : 9,9 FOIS

TOURISME-TRANSPORTS

Catana Un catamaran qui s'envole, ça existe !

Enfin le titre Catana a décollé ! Il avait déjà franchi la barre des 4 € en janvier 2020, quand la pandémie est apparue. Après s'être échoué, fin avril 2020, à 1,70 €, il vient tout juste de retrouver la haute mer et un cap plus conforme à nos attentes. En effet, voilà plusieurs mois que nous visons un objectif de 4,50 €. Au vu des derniers résultats, nous allons relever nos estimations.

CROISSANCE DE 16 %

A l'issue des six premiers mois de l'exercice (clôture le 31 août), le résultat opérationnel a doublé, pour s'établir à 5,8 millions d'euros, à partir d'un chiffre d'affaires toujours en croissance, de 16 %, malgré la pandémie. Le fabricant de catamarans hisse ainsi sa marge opérationnelle au niveau historique de 12 % (elle était de 10,2 % pour l'ensemble de l'année 2019). « Nous tirons avantage de la réorganisation de nos trois usines au cours des dernières années, ce qui nous a permis d'améliorer notre productivité », explique David Etien, le directeur financier. Il estime les capacités de production suffisantes pour répondre à la demande actuelle, mais, « dans les deux ans, nous devons les augmenter », ajoute-t-il.

Compte tenu de l'absence de frais financiers, le résultat net semestriel a atteint 5,1 millions, contre 2,8 millions il y a un an. Le bilan est très solide puisqu'il fait apparaître une position de trésorerie nette positive à hauteur de 6,3 millions.

Catana a su tirer profit de la crise sanitaire en ciblant davantage une clientèle de particuliers (65 % de ses ventes). Contrairement aux loueurs (35 %), en grave difficulté, les familles ont réalisé leur rêve en plaçant leurs économies dans un bateau, synonyme de liberté et de sécurité. Si la pandémie devait durer, plus besoin d'annuler ses vacances, il suffit de monter à bord ! Le groupe, qui avait beaucoup investi dans sa marque phare



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE
PERFORMANCE DU TITRE	ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ
COURS AU 3-6-21 : 4,53 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 24 %
VARIATION 52 SEMAINES : 85,28 %	EVOL. 2021 : 15 %
2021 : 31,49 %	BNPA
LIQUIDITÉ	EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 42 %
VOL. QUOT. MOYEN ÉCHANGÉ : 431,319	EVOL. 2021 : 18 %
EXTRÊMES 52 S. : 4,54 € / 1,88 €	
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
SOLIDITÉ DU BILAN	RENDEMENT
TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 16 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 1,36 €	RDT 2020 : NUL RDT 2021 : NUL
PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR LA FAMILLE : 29 %	VALORISATION ESTIMÉE
AUTRES ACTIONNAIRES	PER 2021 : 20,7 FOIS
OLIVIER PONCIN : 25 %	PER 2022 : 18 FOIS
TOCQUEVILLE FINANCE : 2,06 %	

Bali (trois nouveautés viennent encore d'être lancées), dont les gammes sont désormais assez larges (à voile, à moteur et de différentes tailles), va s'attacher à relancer sa marque historique Catana. « Nous préparons un modèle qui sera un vrai virage », nous a annoncé David Etien, tout en restant très discret sur ce futur navire.

Les perspectives 2021-2022 apparaissent souriantes, car le carnet de commandes atteint 61 millions, soit 35 % de mieux que l'an dernier à la même période. Les salons vont reprendre, notamment celui de Cannes, en septembre, ce qui ne va pas manquer de susciter des vocations de skipper. — S. A.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : nous relevons notre objectif à **5,20 € (CATG)**. Prochain rendez-vous : le 15 juillet, chiffre d'affaires trimestriel.

HOLDINGS

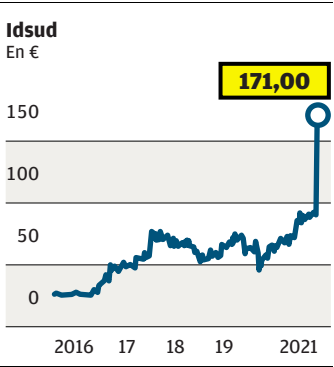
IDSud En juillet, devenez actionnaires de FDJ

Longtemps, les actionnaires d'IDSud avaient attendu le jour où leur ticket deviendrait gagnant. Ce ticket, c'est cette participation détenue historiquement par le petit holding de Marseille dans la Française des Jeux, 2,626 % qui vaut de l'or. Avec la mise en Bourse de FDJ, fin 2019, on a enfin pu mettre un prix sur cet actif atypique : au prix d'introduction, elle pesait moins de 100 millions d'euros ; elle vaut aujourd'hui 235 millions. Les détenteurs de titres IDSud n'en ont toutefois pas touché tous les fruits. Il y a quelques jours encore, l'action affichait une décote de l'ordre de 60 % par rapport à ses actifs. Il faut dire qu'elle est peu liquide et que, à côté de la pépite FDJ, les autres activités de la société ne sont guère florissantes.

PRIME DE 95 %

La société ouvre une porte de sortie à ses actionnaires sous la forme d'une offre publique de rachat d'actions originale puisqu'elle se fera par voie d'échange contre des titres FDJ qu'elle détient, moyennant une parité de 4 actions FDJ contre 1 action IDSud. Si l'on reprend les cours avant l'annonce, au 20 mai dernier, cela matérialise une prime de 95 % pour les actionnaires d'IDSud. L'Opra porte sur 536.503 actions, soit 59,74 % du

capital social et 43,63 % des droits de vote théoriques. La réduction de capital induite par cette offre sera soumise à l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire (AGE), prévue le 30 juin. Pour l'essentiel, la famille Luciani, actionnaire principale, n'apportera pas ses titres à l'offre. Susceptible de se retrouver avec plus de 50 % du capital après l'annulation des titres rachetés, elle a déposé auprès de l'AMF une demande de dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique.



NOTRE CONSEIL
ATTENDRE : certes, l'offre n'efface pas la décote d'IDSud, mais elle nous semble une bonne opportunité. Le titre a grimpé de 86 % à sa reprise de cotation. On attendra l'ouverture de l'offre, entre le 5 et le 26 juillet, pour échanger ses titres contre des FDJ, sur lesquels nous sommes très positifs (ALIDS).
Prochain rendez-vous : le 30 juin, AGE.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● PERFORMANCE DU TITRE		● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 3-6-21 :		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	
VARIATION 52 SEMAINES :		EVOL. 2021 :	
2021 :		● BNPA	
● LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :		EVOL. 2021 :	
EXTRÊMES 52 S. :		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
● SOLIDITÉ DU BILAN		● RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :		DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :		RDT 2020 : NUL RDT 2021 : 0,1 %	
● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR FAMILLE LUCIANI :		● VALORISATION ESTIMÉE	
50 %		PER 2021 :	
		PER 2022 :	

ÉQUIPEMENT TECHNOLOGIQUE

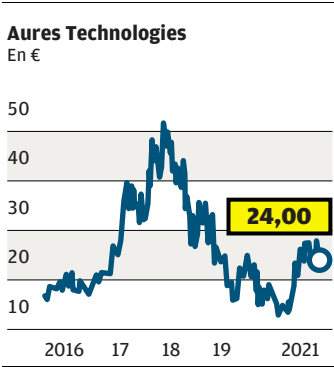
Aures Technologies Miser sur l'essor des bornes tactiles interactives

Certaines entreprises technologiques ont raflé la mise pendant la crise, tandis que d'autres ont souffert en raison de leur exposition aux secteurs en difficulté. De son côté, le spécialiste des bornes interactives et des caisses tactiles Aures Technolgies est parvenu à limiter la casse. En 2020, le chiffre d'affaires a chuté de 25 %, à 87,2 millions d'euros, mais le repli des ventes a été nettement plus limité au premier trimestre (- 5,6 % par rapport à 2019).

BON DÉBUT D'ANNÉE

Aures Technologies appartient à ces valeurs permettant de jouer la thématique de la reprise économique. Restaurants, aéroports, commerces, etc., les bornes interactives deviennent omniprésentes dans tous les domaines. « Nous avons réalisé un bon début d'année. Si la situation sanitaire continue de s'améliorer et que la pénurie de composants électroniques ne nous pénalise pas trop, alors 2021 sera une excellente année », estime Patrick Cathala, le PDG et fondateur de la société, créée il y a trente ans, et dont il détient 37 % du capital. Pour autant, Aures Technologies a pour habitude de se montrer prudent dans ses

perspectives et ne se risque pas à des prévisions chiffrées. Pour accélérer la croissance, la société compte sur sa présence aux Etats-Unis, où elle a notamment racheté RTG, en 2018, un équipementier de points de vente, sorti du rouge en 2020. « Cette



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● PERFORMANCE DU TITRE		● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 3-6-21 :		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	
VARIATION 52 SEMAINES :		EVOL. 2021 :	
2021 :		● BNPA	
● LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :		EVOL. 2021 :	
EXTRÊMES 52 S. :		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
● SOLIDITÉ DU BILAN		● RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :		DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :		RDT 2020 : NUL RDT 2021 : 4,6 %	
● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR PATRICK CATHALA :		● VALORISATION ESTIMÉE	
36,74 %		PER 2021 :	
		PER 2022 :	

LES INTRODUCTIONS EN BOURSE

RETRAITS — Si les introductions en Bourse sont nombreuses, elles se placent difficilement. Deux des grosses opérations des dernières semaines, ekWateur, le distributeur de gaz et d'électricité d'origine renouvelable, et PHE, spécialiste de la distribution de pièces détachées automobiles, ont retiré leur projet alors que la période de souscription avait commencé. Believe (voir ci-dessous) a nettement

revu ses ambitions avec une émission réduite de 40 % par rapport aux prévisions initiales. Des opérations ont aussi été annulées en Espagne et en Allemagne. Les plus petites introductions ne semblent pas rencontrer les mêmes difficultés. Kumulus Vape qui était un transfert d'Euronext Access vers Euronext Growth, avec une levée de fonds de quelques

millions, a été sursouscrit et cote légèrement au-dessus du prix d'introduction de 9,50 €. Nous restons à l'achat avec un objectif de 11,50 € (ALVAP). On saura rapidement si cette mauvaise humeur n'est que passagère, puisque plusieurs dossiers doivent arriver dans les prochaines semaines, dont Aramis Auto. — **R. L. B.**

MÉDIAS-PUBLICITÉ

Believe Un label nouvelle génération

Vous connaissez peut-être Jul ou Vianney, parmi les plus gros succès français de ces dernières années. Un succès qu'ils doivent à leur talent mais aussi, en partie, à leur maison de disques nouvelle génération : Believe. La société, qui devrait faire ses premiers pas en Bourse le 10 juin, sur Euronext (compartiment A), est une plateforme numérique qui accompagne les artistes indépendants dans leur développement à toutes les étapes de leur carrière. « Nous avons développé quatre plateformes technologiques s'adressant aux artistes débutants comme à ceux déjà établis. Nous collectons les morceaux de musique et les clips, nous les numérisons, les envoyons à YouTube ou TikTok, récoltons les données d'écoute et proposons une stratégie marketing adaptée, puis nous collectons les revenus, payons les droits et les artistes », explique Denis Ladegaillerie, le PDG et

fondateur de la société, créée en 2005. Avec une spécificité : depuis ses débuts, son objectif est d'assurer à ses musiciens la meilleure audience digitale, sur les plateformes de streaming (comme Spotify ou Deezer) et sur les réseaux sociaux, qui représentent plus des deux tiers du marché de la musique. Believe est d'ailleurs une société French Tech et Next 40, soutenue par le Fonds stratégique de participations, qui garantit 60 millions des fonds levés.

DIGITALE ET LOCALE

Autre spécificité stratégique de Believe : son positionnement « local ». « Nous nous concentrons sur le développement d'artistes locaux, car, dans tous les pays du monde, 75 % de la musique écoutée est celle des artistes locaux. Nous ne recherchons pas la future génération de stars internationales », précise le PDG. La société est présente dans 50 pays, dont la

France et l'Allemagne, mais elle réalise la moitié de ses revenus dans les pays émergents, Inde, Russie ou Turquie. Jusqu'à présent, elle a crû à la fois en interne et par croissance externe à un rythme élevé (18 acquisitions au cours des six dernières années). Et elle veut continuer au rythme d'environ 100 millions d'euros d'acquisitions par an d'ici à 2023. C'est pour financer cette croissance, mais aussi sa croissance interne jusqu'en 2025, qu'elle vient en Bourse. Elle table sur une hausse de son chiffre d'affaires de 22 % à 25 % par an d'ici à 2025. Côté rentabilité, elle a toujours été, jusqu'en 2019, légèrement bénéficiaire. En 2020, l'arrêt de la publicité sur les réseaux sociaux du fait de la pandémie a pesé sur ses revenus. Le maintien des investissements a fait fondre sa marge d'excédent brut d'exploitation ajustée à 2 %, et ses comptes sont passés dans le rouge.

L'entreprise affichait, en revanche, une trésorerie nette positive de 24 millions à fin décembre. Et la croissance est répartie depuis le début de l'année (+ 26 % au premier trimestre) et devrait atteindre 20 % en 2021. Sa marge opérationnelle devrait remonter vers les 5 %-7 % par an d'ici 2025. — **D. T.**

NOTRE CONSEIL
SOUSCRIRE : la valorisation en haut de fourchette est de 3,4 fois 2021 et de 2,6 fois 2022, ce qui n'est pas donné mais peut se justifier par la croissance. Chose rare, l'opération est également en cours aux Etats-Unis (BLV).

INTRODUCTION EN BOURSE	
● MARCHÉ DE COTATION EURONEXT, COMPARTIMENT A	● MONTANT BRUT DU PLACEMENT* 380,7 M€
● PROCÉDURE OPO, PLACEMENT GLOBAL	● BNPA 2020, 2021 (e), 2022 (e)* - 0,33 € ; 0,07 € ; 0,21 €
● ORDRES PRIORITAIRES OUI, A1 JUSQU'À 200 ACTIONS INCLUSES	● PER 2020, 2021 (e), 2022 (e)* NS ; NS ; NS
● DÉDUCTION IR (sous conditions) NON	● FONDS PROPRES (après opération) 532,2 M€
● PÉRIODE DE L'OPO JUSQU'AU 8 JUIN (17 HEURES)	● CAPITALISATION BOURSIÈRE* 2.191,3 M€
● DÉBUT DES NÉGOCIATIONS 10 JUIN	● CODE MNÉMO (CODE ISIN) BLV (FR0014003FE9)
● FOURCHETTE DE PRIX (INDICATIVE) 19,50 € - 22,50 €	● CODE MNÉMO ALODC 86,2 M€

ALIMENTATION

Omer-Decugis Le roi des fruits exotiques

Voilà longtemps que le compartiment alimentaire de la Bourse de Paris n'avait pas accueilli un nouveau venu. Mais, sur le carreau de Rungis et, autrefois, des Halles, la société Omer-Decugis n'est pas une inconnue, loin de là ! Ce grossiste et importateur de fruits et légumes frais a été fondé en 1850 par la famille qui le contrôle toujours à 100 % aujourd'hui, en la personne de son PDG, Vincent Omer-Decugis. Son grand-père a piloté, avec les autorités d'alors, le déménagement du « ventre de Paris » vers Rungis.

EXPORT EN EUROPE

L'entreprise n'a donc rien d'une start-up née de la tendance au « verdissement des assiettes », renforcée par la pandémie, selon Vincent Omer-Decugis. Elle est de bonne taille et a bien résisté à la crise, malgré la fermeture des restaurants et des cantines qu'elle approvisionne, outre la grande distribution et les enseignes bio. « Le marché des fruits et légumes est en croissance continue. Omer-Decugis s'est fait une spécialité de l'importation de fruits et légumes exotiques, bananes, mangues, ananas ou avocats, qui représentent environ 90 % des rayons de fruits exotiques en Europe », explique le PDG, qui fournit les

enseignes du continent, telles que Tesco, Lidl, Migros, etc. Pour lui, la clé de la réussite est de « s'appuyer sur une logistique et une chaîne de valeur forte ». Son entreprise prend aussi des participations de 15 % à 40 % chez des producteurs, une démarche que les fonds levés en Bourse doivent accentuer afin de sécuriser les volumes achetés et d'intégrer ces participations aux bénéfices. L'autre enjeu est la logistique et le mûrisage des fruits exotiques. Le groupe a investi à Rungis dans une plateforme de 12.000 m² qui est entrée en service en septembre 2020 et sera complétée par des installations en régions, la première étant prévue au MIN de Châteaurenard, le Rungis provençal. Ces locaux sont jugés indispensables pour assurer la croissance. De 120 millions d'euros pour l'exercice clos en septem-

bre dernier, le chiffre d'affaires est visé par la société à 175 millions en 2023, puis à 230 millions en 2025 (l'analyse de Gilbert Dupont est plus prudente, avec 209 millions à cinq ans). Freinée à court terme par les investissements en personnel, les plateformes et les prises de participation chez les producteurs, la marge d'Ebitda doit remonter à 5 % en 2025, contre 1,9 % en 2020. L'introduction en Bourse va s'effectuer par cession d'actions (3 % du capital) par Vincent Omer-Decugis, le solde par augmentation de capital. Cinq investisseurs institutionnels (Amiral Gestion, DNCA, Caisse des dépôts...) se sont engagés à souscrire pour 10,4 millions d'euros (pouvant être portés à 12,7 millions), soit près de 70 % de l'offre, ce qui assure l'introduction. — **C. L. C.**

NOTRE CONSEIL
SOUSCRIRE : la demande des consommateurs et les investissements en capacités doivent assurer une croissance dynamique. L'entrée au capital d'investisseurs reconnus peut rassurer.

INTRODUCTION EN BOURSE	
● MARCHÉ DE COTATION EURONEXT GROWTH	● MONTANT BRUT DU PLACEMENT (1) 19,8 M€
● PROCÉDURE OPO + PG	● BNPA 2020, 2021 (e), 2022 (e) (1) (2) 0,19 € ; 0,03 € ; 0,10 €
● ORDRES PRIORITAIRES A1 JUSQU'À 250 ACTIONS	● PER 2020, 2021 (e), 2022 (e) (1) (2) 39,5 ; 250 ; 75
● DÉDUCTION IR (sous conditions) NON	● FONDS PROPRES (après opération) 65 M€
● PÉRIODE DE L'OPO DU 2 AU 14 JUIN 2021	● CAPITALISATION BOURSIÈRE (1) 86,2 M€
● DÉBUT DES NÉGOCIATIONS 18 JUIN	● CODE MNÉMO ALODC
● FOURCHETTE DE PRIX 6,67-7,50 €	(1) En haut de fourchette et avec option de surallocation (2) Exercices clos le 30 septembre

AG : des événements très suivis

Gouvernance Les investisseurs, toujours cantonnés derrière leurs écrans, ont été attentifs notamment aux présentations de Saint-Gobain, qui va changer de patron, et de Faurecia, dont Stellantis n’est plus actionnaire.

Voici nos comptes rendus des assemblées générales de Total (tenue en fin de semaine dernière) et de Faurecia. Vous trouverez celui de l’assemblée de Saint-Gobain, page 12, accompagné d’une interview de Pierre-André Chalendar.

Le dirigeant du groupe de matériaux de construction va passer le relais à Benoit Bazin, qui a été élu

administrateur avec 99,1 % des suffrages exprimés. La rémunération 2020 de Pierre-André de Chalendar a été validée mais contestée, avec 67,4 % des voix, tandis que la politique de rémunération qui s’appliquera à son successeur, à compter du 1^{er} juillet, a obtenu un score de 95,2 %

L’AG de Saint-Gobain a été marquée par l’annonce de résultats semestriels préliminaires record, por-

tés notamment par le marché de la rénovation. Une performance saluée, jeudi, par une hausse de 4,2 % du cours de Bourse. De son côté, l’équipementier automobile Faurecia, désormais indépendant du groupe Stellantis, a expliqué aux actionnaires que ses prises de commandes étaient en hausse, malgré la crise sanitaire.

EN ATTENDANT LAGARDÈRE, VIVENDI ET FRANÇAISE DES JEUX

Par ailleurs, lors de l’AG de l’opérateur télécoms Iliad (maison mère de Free), le conseil d’administration a obtenu une délégation de pouvoirs l’autorisant à émettre des actions sans droits préférentiels de souscription (DPS) pour les actionnaires anciens, et avec une décote maximale de 20 %, susceptible d’attirer de nouveaux investisseurs. Cette résolution a obtenu 91,6 % des voix. Ce n’est qu’une possibilité, mais il est vrai que le groupe est endetté et doit assumer des investissements importants dans la 5G. Seules deux autres sociétés ont demandé et obtenu une autorisation financière similaire, à la majorité

nécessaire des deux tiers, Bouygues (73,2 % de voix pour) et Volitalia (85,6 %). La semaine prochaine sera un peu creuse sur le front des AG, avec tout de même celles de Robertet ou de Rubis. Ensuite, plusieurs réunions devraient faire l’événement, notamment Lagardère, Française des Jeux (FDJ) et Vivendi. A noter que le régime du huis clos, résultant d’une ordonnance du 25 mars 2020, a encore été prolongé, cette fois jusqu’à fin septembre, par une loi parue au *Journal officiel* le 1^{er} juin. Certaines entreprises regrettent cette absence de dialogue spontané avec les actionnaires, d’autres se disent qu’elles échappent ainsi aux questions surprise non filtrées... — 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
FAURECIA (EO)	1 €	NS	NS	0 %	1,13	- 48 %
SAINT-GOBAIN (SGO)	1,33 €	NS	48 %	0 %	2,4	- 8,7 %
TOTALENERGIES (FP)	2,64 €	- 1,5 %	196,1 %	65,6 %	3,14	- 16,9 %

TotalEnergies : le dirigeant a renoncé à 25 % de son fixe pendant 8 mois. Le taux de distribution est calculé sur le résultat net ajusté, converti en euros selon la parité moyenne annuelle de 1 € = 1,1422 \$ contre 1,1195 \$ en 2019. Saint-Gobain : le dirigeant a renoncé à 25 % de son fixe pendant 3 mois et demi. Faurecia : le dirigeant a renoncé à 20 % de son fixe pendant 3 mois (au deuxième trimestre), puis ce fixe a été relevé de 0,9 à 1 M€ le 1^{er} juillet. Le taux de distribution 2020 n’est pas significatif car le résultat consolidé a été déficitaire. La société n’avait pas versé de dividende l’an dernier.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 28 MAI

TotalEnergies Un changement de nom pour promouvoir les énergies vertes

LE FAIT NOUVEAU

— Le changement de nom du géant du pétrole a été approuvé par plus de 99 % des actionnaires, à l’issue de l’assemblée générale (AG). L’occasion pour TotalEnergies de dévoiler son nouveau logo, multicolore, représentant le mix énergétique auquel le groupe souhaite maintenant être associé. Son objectif ? Atteindre la neutralité carbone en 2050, en vue de « *devenir en quelque sorte la major de l’énergie verte* », selon le PDG, Patrick Pouyanné. TotalEnergies consacrera la moitié de ses investissements au gaz naturel liquéfié (GNL) et aux énergies renouvelables, et l’autre moitié au maintien de ses activités historiques en 2021, génératrices de cash-flow.

AMBIANCE

— La réunion a duré plus de deux heures et demie. Patrick Pouyanné, combatif, est allé au-devant de multiples questions épineuses.

RÉSOLUTIONS

— Alors que de nombreux actionnaires (Meeschaert Asset Management, La Française, OFI, Sycomore) avaient publiquement affiché leur réticence à la résolution climat, elle a été adoptée à 91,88 %. Tout comme



PATRICK POUYANNÉ, PDG

les autres résolutions, soumises à l’approbation des actionnaires. Deux nouveaux administrateurs font leur entrée : Jacques Aschenbroich, PDG de Valeo, et Glenn Hubbard, économiste. Ce dernier remplacera Patrick Artus.

ENTENDU À L’ASSEMBLÉE

— « *Les droits humains sont au cœur de notre code de conduite* », a assuré le PDG de TotalEnergies, tandis que le groupe est critiqué pour ses activités en Birmanie et en Ouganda. *Le Monde* avait révélé en mai qu’un montage financier utilisé par Total aurait financé la junte birmane. « *Nous sommes confrontés à un cadre légal mais sommes révoltés par la répression au*

Myanmar [...]. Nous avons payé des taxes à l’Etat », s’est défendu Patrick Pouyanné. Il a précisé que le groupe respecterait les sanctions décidées par l’Europe et les Etats-Unis. Concernant le projet en Ouganda, il a reconnu un manque de transparence en matière de communication : « *Notre société bouge, change, elle a besoin d’être convaincue.* » Mais le projet reste, d’après lui, créateur de valeur du point de vue du pays. Quant au projet Mozambique LNG, il « *n’est pas abandonné.* [...] *Le gouvernement du Mozambique doit prendre des décisions qui ne relèvent plus de Total.* ». En attendant, les contrats y sont renégociés en vue de réduire les dépenses au minimum. — ALEXIA SARDI-ANTASAN

NOTRE CONSEIL

ACHETER : le groupe a pratiquement maintenu son dividende au titre de l’exercice 2020, malgré la crise sanitaire. La résolution relative au dividende a fait consensus. Cette distribution est possible en raison d’une stratégie de transition énergétique progressive, financée par les anciennes activités. **Objectif : 50 € (FP).** **Prochain rendez-vous :** le 29 juillet, résultats semestriels.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 31 MAI

Faurecia Un nouveau profil d’équipementier indépendant

LE FAIT NOUVEAU

— Michel de Rosen, le président du conseil d’administration, a ouvert l’assemblée par ces deux mots : « *Bienvenue et merci* ». Le deuxième concernait les collaborateurs du groupe, qui se sont pleinement investis pendant la crise sanitaire. Le premier visait les nombreux nouveaux actionnaires, qui, détenant des actions Peugeot SA ou Fiat Chrysler, ont reçu fin mars des titres Faurecia jusque-là détenus par Peugeot, comme prévu dans le cadre de la fusion des deux groupes pour créer Stellantis. « *Cette distribution augmente de manière significative le flottant (il est passé de 59,5 % à 85 %) du groupe. Elle améliore l’attractivité de notre profil sur les marchés financiers et permet de réaffirmer notre stratégie commerciale en tant qu’entreprise indépendante* », a souligné Michel de Rosen. La famille Peugeot, qui détient 3,14 % du capital de Faurecia via Peugeot 1810, la structure qui regroupe ses intérêts dans l’automobile, a, par la voix de Robert Peugeot, son représentant au sein du conseil d’administration, rappelé qu’elle « *comptait maintenir, voire augmenter, sa participation* ».

AMBIANCE

— La séance des questions-réponses a duré... deux minutes.



MICHEL DE ROSEN, PRÉSIDENT DU CONSEIL D’ADMINISTRATION

Aucune question écrite n’avait été posée, et deux demandes seulement ont été formulées sur la plateforme dédiée mise en place avant et pendant l’assemblée. La première, un brin provocatrice, évoquait « *une fusion entre Faurecia et Valeo* ». « *Cette option ne fait pas partie des priorités stratégiques* », a répondu, lapidaire, Patrick Koller, directeur général. Interrogé sur le dividende, qu’un actionnaire aurait souhaité voir à 2 € plutôt qu’à 1 €, Michel Favre, le directeur financier, a expliqué : « *40 % de la génération de trésorerie est dédiée aux dividendes et aux rachats d’actions. Si nous avions versé plus, nous aurions largement dépassé ce seuil, mais nous nous sommes engagés à faire croître le dividende année après année.* »

RÉSOLUTIONS

— Toutes les résolutions ont été adoptées à plus de 90 %, à deux exceptions près. Celle relative à la politique de rémunération du directeur général, Patrick Koller, votée à seulement 77 %, et, surtout, celle concernant la nomination de Peugeot 1810, en qualité d’administrateur, qui n’a recueilli que 65,7 % des voix.

ENTENDU À L’ASSEMBLÉE

— Dans le cadre de sa présentation stratégique très complète, Patrick Koller a insisté sur les prises de commandes, passées de 25 milliards en 2019 à 26 milliards l’an dernier, malgré la crise. Elles devraient se maintenir à ce niveau en 2021 et atteindre 27 milliards l’an prochain. « *Cela garantit mécaniquement notre objectif de plus de 24,5 milliards de chiffre d’affaires en 2025, voire 25 milliards* », a-t-il précisé. Dans les cinq ans qui viennent, les ventes du groupe devraient doubler en Chine, pour atteindre 5 milliards d’euros, et en Amérique du Nord. — R. L. B.

NOTRE CONSEIL

RESTER À L’ÉCART : les interrogations sur l’impact des pénuries de semi-conducteurs nous incitent à la prudence sur les équipementiers automobiles (EO). **Prochain rendez-vous :** le 26 juillet, résultats semestriels.

Nos consignes de vote jusqu’au 30 juin

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

Mardi 22 juin

VIVENDI

RÉSOLUTION 5 S ET 6

● VOTER POUR Il est demandé aux actionnaires leur avis consultatif (résolution 5) sur la cession d’un actif essentiel, conformément à la recommandation de l’AMF (n° 2015-05). Il leur est ensuite demandé leur accord

(résolution 6) pour distribuer 60 % du capital d’Universal Music Group sous forme de dividende, à raison d’une action UMG (cotée à Amsterdam) pour une action Vivendi. Ce sera un revenu impossible, dont le montant global est estimé à 19,8 milliards d’euros, soit 18,20 € par action Vivendi. Fiscalement, c’est le premier cours coté d’UMG qui sera pris en compte. La dernière séance pour acheter ou vendre

des actions Vivendi, selon que l’on veut ou pas bénéficier de cette distribution, sera le 24 septembre (date encore indicative), pour un règlement-livraison le 28.

RÉSOLUTION 17

● VOTER CONTRE La politique de rémunération du président du directoire pour l’exercice 2021 pose deux problèmes. Si elle est rejetée, c’est simplement

l’ancienne politique qui s’appliquera. D’abord, il est proposé aux actionnaires d’augmenter la part fixe de 42,9 %, de 1,4 à 2 millions d’euros (après déjà une hausse de 1,2 à 1,4 million en 2019). Ensuite, il leur est demandé de remplacer les actions gratuites de performance par une rémunération exceptionnelle en numéraire d’un maximum de 200 % du fixe, soit 4 millions d’euros (beaucoup

plus que la valeur estimée à 0,9 million d’euros des actions attribuées au titre de 2020). Ces dispositions sont contraires à notre politique de vote, qui privilégie les rémunérations sous conditions de performance (variables ou en actions), plutôt que fixes.

RÉSOLUTION 23

● VOTER POUR Cette autorisation de rachat d’actions, sous

forme d’une éventuelle offre publique (Opra), pourrait atteindre 50 % du capital, à 29 € maximum. Ce prix avait été porté en 2020 de 25 € à 26 €.

RÉSOLUTION 24

● VOTER CONTRE Cette autorisation d’émettre des actions est, certes, formulée avec droit préférentiel de souscription, mais sans préciser qu’elle serait suspendue en cas d’offre publique.

Amérique du Nord			+ fortes variations du DJ			Europe			+ fortes variations Stoxx50			Reste du monde		
	DOW JONES	+ 0,59 %		GOLDMAN SACHS	+ 4,40 %		DJ STOXX 600	+ 0,81 %		BP	+ 4,50 %		NIKKEI	- 0,71 %
	S&P 500	+ 0,46 %		WALGREENS BOOTS	+ 3,90 %		DAX 30	+ 1,18 %		TOTALENERGIES	+ 4 %		SHANGAI COMP.	- 0,25 %
	NASDAQ COMP.	+ 0,18 %		NIKE	- 2,70 %		FTSE 100	+ 0,69 %		IBERDROLA	- 5,90 %		BOVESPA	+ 2,87 %
	TSX COMPOSITE	+ 0,45 %		HOME DEPOT	- 2,60 %		SMI	+ 0,74 %		ENEL	- 2,90 %		RTS	+ 2,63 %

Variations sur la semaine

Le rapport sur l'emploi de mai rassure

Etats-Unis Ni trop dynamique ni trop engourdi : le marché de l'emploi américain du mois de mai a rasséréné aussi bien sur la reprise économique que sur les pressions inflationnistes.

Les marchés ne pouvaient espérer mieux. L'économie américaine a créé 559.000 postes au mois de mai : après les 278.000 emplois du mois d'avril, alors que le marché en attendait 1 million. Ce chiffre rassure donc sur la vigueur de l'économie américaine. Et, fort heureusement, il ne dépasse pas non plus les attentes – 675.000 postes étaient attendus par les économistes du consensus recueilli par l'agence Bloomberg –, calmant donc les esprits sur les pressions inflationnistes, devenues la bête noire des marchés ces derniers mois, et faisant craindre un revirement brutal de la politique monétaire américaine.

Après s'être lourdement fourvoyés lors de la dernière publication, rarement les économistes n'auront eu une opinion aussi divergente sur l'anticipation de ces chiffres. Les prévisions oscillaient ainsi entre 335.000 et 1 million, la dernière erreur d'une telle ampleur datant de 1996. Avant la pandémie, les écarts entre les estimations les plus divergentes variaient rarement de plus de 20.000.

RETOUR AU TRAVAIL

Même si les indemnités de chômage restent très généreuses, avec la campagne de vaccination et la réouverture des écoles, bon nombre d'Américains peuvent désormais se remettre à travailler et ces-

ser de déjouer les pronostics des économistes. Le taux de chômage a reculé à 5,8 % le mois dernier. Sans tarder, les marchés ont exprimé leur soulagement, avec une hausse des futures américains avant l'ouverture de Wall Street, tandis que le dollar reculait, signe que les resserrements monétaires de la Réserve fédérale ne sont pas pour tout de suite. Les marchés ont donc mis au second plan le renouveau des tensions entre Pékin et Washington. Le président américain, Joe Biden, a signé un décret interdisant aux société américaines d'investir dans une soixantaine d'entreprises chinoises ayant des liens supposés avec les secteurs

de la défense ou avec les technologies de surveillance. Un geste fermement condamné par les autorités chinoises.

TENSIONS AVEC LA CHINE

Autre sujet hautement sensible, et destiné à le devenir de plus en plus ces prochains mois, le conseiller médical de Joe Biden, Anthony Fauci, a exhorté la Chine à dévoiler ses données scientifiques permettant de faire la lumière sur l'éventualité d'un accident au laboratoire de virologie de Wuhan, qui aurait été à l'origine de la Covid-19. La pandémie a fait désormais près de 3,5 millions de victimes dans le monde. —CAROLINE MIGNON

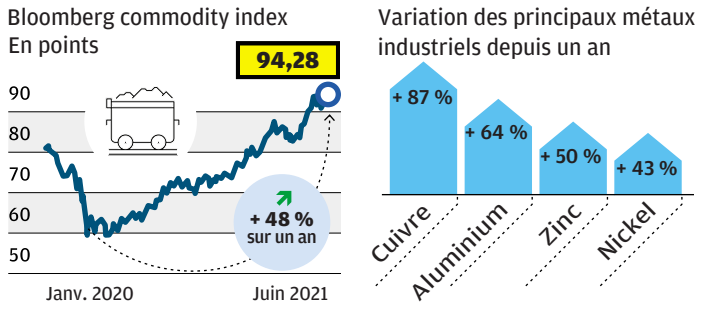
PRODUITS DE BASE

Reprise mondiale et offre tendue, un cocktail gagnant pour les producteurs de métaux

La période est faste pour les producteurs de matières premières. En Bourse, les chiffres sont éloquent. Au sein du Stoxx 600, le secteur des produits de base a progressé de 55 % en un an, soit la deuxième meilleure performance derrière l'automobile. La plupart des grands noms ont connu un parcours spectaculaire depuis juin 2020 : les cours de Vale et Glencore ont doublé, celui d'Anglo American a grimpé de 80 %.

« Pour une grande majorité de métaux, comme le minerai de fer, l'acier ou le cuivre, la Chine représente entre 50 et 60 % de la demande globale, pointe Michel Wiskirski, gérant spécialiste des

Les cours des matières premières en plein boom



ressources naturelles chez Carmignac. Or en 2020, la Chine s'est bien mieux sortie de la pandémie que le reste du monde, et sa demande de métaux ne s'est jamais effondrée durant cette période, elle

s'est même accrue au cours de l'année. Profitant de la baisse des prix l'an dernier, la Chine a aussi constitué quelques réserves stratégiques. » Cette année, la demande chinoise est toujours au rendez-

vous, et vient s'y ajouter le redémarrage du monde occidental, à commencer par les Etats-Unis. En parallèle, « l'offre s'est contractée, d'abord pour des raisons liées à la Covid-19, qui a affecté la production de cuivre en Amérique latine en 2020, mais aussi cette année à cause de problèmes d'ordre politique : les élections au Pérou et la perspective d'une taxation des projets miniers au Chili, sachant que ces deux pays concentrent près de 40 % de l'offre mondiale de cuivre », observe Michel Wiskirski. Dans les prix des métaux, l'effet est bien visible : celui du cuivre s'est envolé de près de 90 % en un an, le minerai de fer a touché, ces derniers jours, des plus-

hauts historiques... Les beaux jours des métaux vont-ils se prolonger ? A court terme, les experts hésitent à se prononcer. Chez Lyxor AM, on s'attend tout de même à un « rally de un à deux ans sur certaines matières premières cycliques », à défaut d'un « supercycle » plus durable. Stratégiste chez Robeco, Peter van der Welle écrivait, pour sa part, récemment que « le risque d'inflation étant la première préoccupation des gérants de fonds, la recherche de protections est une priorité pour eux. Les matières premières sont généralement une bonne solution et elles attirent actuellement de nombreux capitaux ».

TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

Au-delà du cycle, avec une reprise économique encouragée par les plans de relance, les spécialistes voient plus loin. La lame de fond est aujourd'hui la transition énergétique, mais elle ne

profitera pas uniformément au secteur. « L'objectif de l'accord de Paris d'atteindre la neutralité carbone d'ici à 2050 devrait [...] soutenir la demande de matières premières nécessaires à la construction d'infrastructures vertes, en particulier le cuivre, l'aluminium et le lithium », souligne Peter van der Welle. Ceux qui voient loin seront donc sélectifs. « Il faut regarder les opérateurs qui ont un mix de production qui épouse les tendances de long terme, à savoir celles promues par la transition énergétique et notamment le cuivre », conclut Michel Wiskirski. —M. B.

NOTRE FAVORITE

ACHETER ANGLO AMERICAN : pour son portefeuille exposé à des métaux de la transition énergétique (cuivre, platine). L'action a gagné 35 % depuis notre conseil de février. **Objectif : relevé à 40 €** (AAL, à Londres).

La cote du Dow Jones déchiffrée de A à Z, 6 valeurs passées au crible (de Chevron à Home Depot)

SOCIÉTÉ	COURS	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALO.	COMMENTAIRE	CONSEIL
CHEVRON - CVX Groupe pétrolier intégré 207.440 - 1.928.059.179 Vanguard Group (7,16 %) SSga Fund Management (6,27 %)	107,59 113,11 / 65,16 +10,71 % +27,40 %	144798 +53 % 10383 12241	5,16 4,8 % 18-05-2021 1,14 (A)	69,17 5,39 19,9 16,9 1,65	La compagnie a souffert en 2020 de la chute du baril. Les profits se redressent mais la valeur est chère par rapport au secteur. Nous préférons rester à l'écart de la valeur.	E 24/12/2020 V
CISCO SYSTEMS - CSCO Équipementier télécoms 224.744 - 4.214.204.641 The Vanguard Group (7,39 %) BlackRock (5 %)	53,33 54,14 / 35,28 +13,61 % +19,17 %	40589 -3 % 11078 11638	1,18 2,2 % 05-04-2021 0,22	7,96 2,65 20,1 20,4 5,32	La crise sanitaire pèse sur l'activité de l'équipementier, notamment sur le segment des entreprises qui représente 50 % des revenus. Il a abaissé ses prévisions de bénéfice par action pour le quatrième trimestre.	E
COCA COLA CO - KO Boissons 239.902 - 4.311.680.667 Berkshire Hathaway (9,28 %) The Vanguard Group (6,85 %)	55,64 55,74 / 43,51 +16,16 % +1,46 %	36850 +12 % 9400 10100	1,68 3 % 12-03-2021 0,36 (A)	4,48 2,18 25,5 23,8 7,43	Le chiffre d'affaires du premier trimestre, en hausse d'environ 5 %, à 9 milliards de dollars, a dépassé les attentes du marché grâce à la demande en Chine et en Inde. Elle a été plus faible en Europe et aux Etats-Unis.	A → 65 17 % 06/11/2018 E
DOW - DOW Chimie 158.816 - 2.246.370.461 Vanguard Group (7,8 %) Capital Research & M (5,2 %)	70,61 71,38 / 37,68 +66,05 % +27,78 %	47561 +23 % 4400 3819	2,82 4 % 02-05-2019 12,7 14,8	11,80 5,57 12,7 14,8	Le chimiste issu de la scission de DowDupont a affiché un bénéfice d'exploitation en hausse de 50 % au premier trimestre, supérieur aux prévisions, soutenu en particulier par la hausse de ses prix.	E
GOLDMAN SACHS - GS Banque 132.072 - 339.762.194 Vanguard Group (6,2 %) State Street (5,8 %)	388,72 391,25 / 185,52 +84,08 % +47,40 %	48950 +10 % 14920 11850	5,37 1,4 % 28-05-2021 1,06 (A)	274,62 41,85 9,3 11,7 NS	Les résultats sont très volatils. Au premier trimestre, ils se sont envolés à 6,7 milliards de dollars, contre 1,1 milliard un an plus tôt, soit la meilleure rentabilité sur fonds propres depuis 2009.	E
HOME DEPOT - HD Distribution spécialisée 331.131 - 1.063.258.434 The Vanguard Group (6,73 %) SSga Funds Mgt (4,53 %)	311,43 345,69 / 234,31 +24,08 % +17,25 %	141443 +7 % 14653 15159	6,15 2 % 02-06-2021 1,40 (A)	2,01 13,61 22,9 22,4 2,57	La société profite clairement de la pandémie (les ventes au trimestre à fin mars ont bondi de 34 %) et elle sera soutenue par les aides du gouvernement. Le plan de soutien budgétaire sera favorable pour 2021.	A → 380 22 % 26/02/2020 E

BANQUE-SERVICES FINANCIERS

Coinbase Mine de rien, elle est en train de damer le pion à Facebook

Coinbase, l'une des principales plateformes mondiales d'échange de cryptomonnaies, a maintenant retrouvé un niveau de prix plus raisonnable. Pour son introduction, le 14 avril, le tarif avait été fixé à 250 \$. Le jour même, il culminait à 429 \$. Nous avions alors conseillé de rester à l'écart. Il faut dire qu'à la même période le bitcoin valait encore plus de 60.000 \$. La plus célèbre des cryptomonnaies a depuis perdu la moitié de sa valeur, mais elle est encore loin d'être enterrée. Coinbase peut en plus s'appuyer

sur un trésor de guerre : elle a récolté 771 millions de dollars de bénéfices durant la fièvre acheteuse du premier trimestre 2021. L'entreprise revendique 56 millions d'utilisateurs dans le monde qui payent pour chaque transaction.

DES PARTENARIATS STRATÉGIQUES

Mais Coinbase est surtout associée à Circle, société qui gère le *stablecoin* (jeton indexé sur une valeur) qui s'est imposé comme une référence pour l'indexation sur le dollar : USDC. Il y en

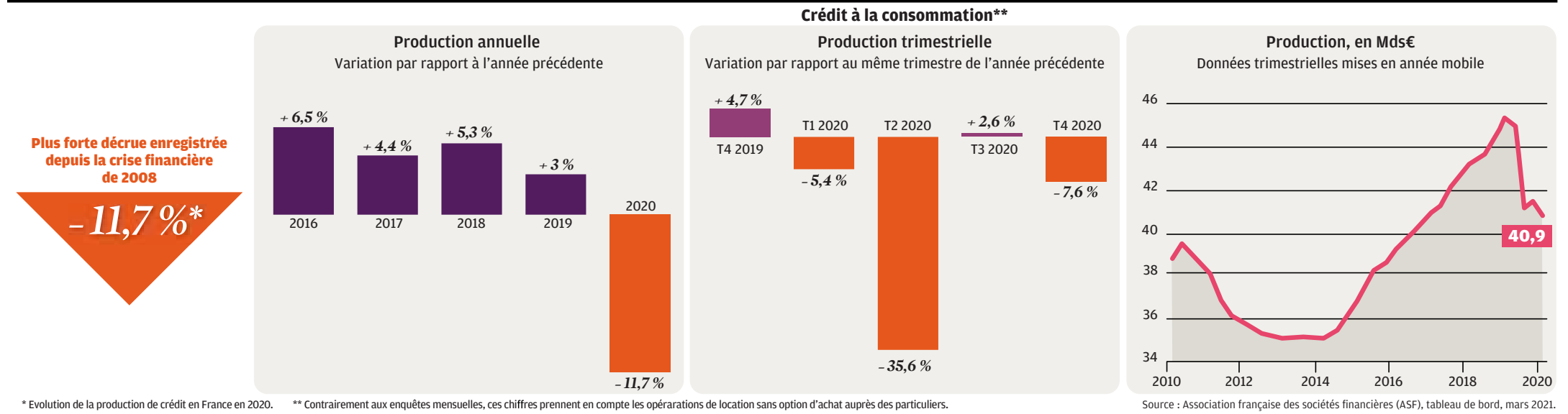
aurait plus de 20 milliards actuellement en circulation. Dans le même temps, la carte de paiement Coinbase, fruit d'un partenariat avec Visa, sera bientôt acceptée par Apple Pay et par Google Pay, a-t-on appris cette semaine. Mine de rien, la société de Brian Armstrong va réussir à accomplir la promesse initiale des cryptomonnaies : servir de moyen d'échange alternatif. Elle se permet, en plus, de faire ce que Facebook n'a toujours pas réussi à accomplir avec la libra (rebaptisée diem) : proposer un *stablecoin* utilisable partout. L'USDC est déjà largement adopté, qui plus est. Facebook, après ses déboires, a d'ailleurs recentré son projet sur le dollar. Un peu trop tard ? —R. D.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF : le titre est sensible aux soubresauts du bitcoin, mais au cours actuel, inférieur au prix d'introduction, la valorisation est plus raisonnable et le modèle de l'entreprise paraît solide. **Objectif : 290 \$** (COIN, Nasdaq).

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 3-6-21 : 233,66 \$ VARIATION 52 SEMAINES : -28,82 % 2021 : -28,82 % ● VOLATILITE BÊTA 52 S. : 0,5 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 429,54 \$ / 208 \$	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS EVOL. 2021 : 381 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS EVOL. 2021 : 420 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 74 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 5,27 \$ ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 75 % B 25 % C 0 % V 0 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0 RDT 2020 : NUL RDT 2021 : NUL ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 28,6 FOIS PER 2022 : 26 FOIS

L'activité de crédit à la consommation, en France, a chuté en 2020 pour tomber à son plus bas niveau depuis la crise de 2008



Crédit conso

Les prêts vont-ils se réveiller avec la reprise ?

10.100 €

C'est le montant moyen que les Français ayant recours au crédit conso envisagent d'emprunter, selon une étude Cofidis publiée en février 2020.

La production de crédit à la consommation a chuté en 2020 du fait de la crise sanitaire et économique. La réouverture progressive de l'économie pourrait remettre certains projets de financement à l'ordre du jour pour les ménages.

- ➔ **Rebond** Après une année 2020 compliquée, le crédit à la consommation a amorcé un rebond, mais la tendance reste fragile.
- ➔ **Comparatif** L'évolution des taux et les offres en cours. Nos conseils et cas pratiques pour bien choisir son prêt.
- ➔ **Vigilance** L'UFC-Que Choisir a lancé une alerte sur la « *distribution irresponsable* » de crédit. Les pièges à éviter.

Dossier réalisé par Krystèle Tachdjian

L'année 2021 sera-t-elle celle du réveil du crédit à la consommation, et aussi peut-être celle de tous les dangers pour les emprunteurs ? Fin 2020, l'UFC-Que Choisir a dénoncé l'attitude « *pousse-au-crime* » de certaines enseignes accusées d'ouvrir les vannes du crédit de manière « *irresponsable* ». Du côté des banques et des établissements spécialisés, le son de cloche est bien différent : la sélectivité dans l'octroi des prêts personnels reste de mise, et le risque d'impayés est toujours maîtrisé. Après plusieurs mois de restrictions en tout genre, doit-on désormais s'attendre à un phénomène de « *revenge shopping* », sorte de revanche par les achats

déjà observée en Asie ? Alors que la perspective d'une ère post-Covid se dessine, la production de crédit à la consommation a progressé de 6,6 % en France au premier trimestre sur un an, essentiellement grâce à un rebond en mars, selon les chiffres publiés par l'Association française des sociétés financières (ASF), qui regroupe les principaux acteurs du secteur. Mais l'on revient de loin.

REBOND DE L'ACTIVITÉ

En 2020, l'activité de prêts à la consommation a chuté de 11,7 % par rapport à 2019. C'est la plus forte décreue enregistrée depuis 2009 (-13,3 %). Estimée à 40,9 milliards d'euros, la production annuelle de crédit à la consommation est désormais

inférieure de 8,9 % par rapport à 2007. « 2020 a été une année compliquée. La distribution de crédit à la consommation a été fortement perturbée, notamment par la fermeture de nombreuses surfaces de vente », explique Jean-Pierre Charles, directeur général adjoint de BNP Paribas Personal Finance (Cetelem). Les Français retrouvent le chemin des magasins, mais la plupart des spécialistes du crédit interrogés n'anticipent pas de « nouvelles années folles ». « Dans les premiers jours qui ont suivi la réouverture de certains commerces non alimentaires, il y a quelques semaines, nous avons constaté un bon niveau d'achats, mais cela n'est pas encore aussi élevé que ce que certains espéraient. Il est encore tôt pour se prononcer », poursuit

Jean-Pierre Charles. La fièvre acheteuse semble contenue, en tout cas à ce stade.

ÉPARGNE RÉINJECTÉE DANS L'ÉCONOMIE ?

« Il s'agit désormais de savoir si les 200 milliards d'euros de surplus d'épargne [estimés d'ici à fin 2021 par la Banque de France] seront réinjectés dans l'économie. Cela ne se fera pas du jour au lendemain. Une reprise forte de la consommation peut être freinée par l'incertitude liée à l'environnement économique des prochains mois et le risque sur le chômage. Les Français ne vont pas se précipiter, mais il y aura probablement un effet de rattrapage différé, notamment de la part des Millennials, comme le montrent certaines études. Quant aux ménages, nous observons qu'ils

sont restés nombreux à avoir eu recours au crédit à la consommation pour financer, par exemple, des travaux de rénovation de leur logement », explique Grégory Guermontprez, directeur de Fortuneo. La filiale de Crédit Mutuel Arkéa s'est lancée dans le crédit à la consommation en juin 2020. Plutôt que de développer sa propre offre en interne, Fortuneo a noué un partenariat avec la fintech française à succès de distribution de crédit Younited Credit (ex-Prêt d'Union). Les start-up de la finance bousculent le paysage bancaire. « En matière d'infrastructures technologiques (notamment cloud), nous avons de nombreuses années d'avance sur les autres banques », estime Geoffroy Guigou, directeur général de Younited Credit,

qui permet de souscrire 100 % en ligne un crédit conso en 24 heures.

A l'exigence de rapidité s'ajoutent aussi, parfois, d'autres priorités. A l'heure où les Français veulent donner plus de sens à leur épargne, Boursorama Banque offre ainsi, sous certaines conditions, un taux réduit de 10 % par rapport au taux annuel effectif global (TAEG) fixe en vigueur, pour les prêts personnels destinés à financer des projets écoresponsables (achat d'un véhicule électrique, travaux d'isolation thermique, etc.). Dans ce contexte, comment choisir son prêt ? Comment évoluent les taux ? Quelles sont les dernières offres et les pièges à éviter ? Nous revenons sur ces sujets et présentons des cas pratiques.

L'EXPERTISE

« Adapter sa demande pour profiter d'un taux d'appel intéressant »

CÉCILE ROQUELAURE/EMPRUNTIS/
Directrice des études et porte-parole



Pensez-vous que la réouverture progressive de l'économie va inciter les Français à consommer et à emprunter davantage ?

Les Français pourraient encore rester prudents, et, même si la demande de crédit augmente, elle risque de ne pas être totalement satisfaite. Les établissements prêteurs sont plus sélectifs, et cela devrait se poursuivre. Rappelons que, historiquement, les taux de défaut sur le crédit à la consommation sont déjà plus élevés que pour le crédit immobilier. En cas de difficultés financières, l'emprunteur privilégie généralement le remboursement de son prêt immobilier, lié à son logement, plutôt que le crédit à la consommation, qui passe au second plan. Les banques en ont bien conscience.

Comment évoluent les taux du crédit à la consommation ?

Contrairement au crédit immobilier, les taux du crédit à la consommation ne sont pas liés à l'évolution de l'offre et de la demande de biens disponibles sur le marché. Ils sont donc relativement stables mais peuvent présenter de gros écarts. Selon le type de projet à financer, la durée de remboursement et votre profil, les taux oscillent entre 0,5 % et 12 % en moyenne, d'après notre grille des taux moyens appliqués par la dizaine d'établissements dont nous sommes partenaires. **Comment obtenir le meilleur taux possible ?** Là encore, à l'inverse de ce que l'on peut observer pour un crédit immobilier, la marge de manœuvre pour négocier le taux d'un crédit à la consommation

est faible, voire inexistante. Le taux octroyé dépend de votre *scoring*, c'est-à-dire de la note que la banque vous attribue. Il est toutefois recommandé de faire jouer la concurrence auprès des établissements de crédit spécialisés. Sachez que, concernant les banques traditionnelles, elles ne proposent généralement le crédit à la consommation qu'aux clients avec lesquels elles sont déjà en affaires. Il peut aussi être judicieux d'adapter sa demande, en réduisant ou en augmentant le nombre de mensualités, ou en repensant le montant emprunté afin de profiter d'un taux d'appel intéressant. Ainsi, vous pouvez avoir intérêt à n'emprunter que les 3.000 € autorisés dans le cadre d'une offre promotionnelle, alors que vous comptiez emprunter 3.500 € au départ, ou, à l'inverse, emprunter davantage qu'escompté.

CONSOMMATION

Comment faire les bons choix et limiter les frais

Les promotions sont légion sur le marché ultra-concurrentiel du crédit à la consommation. Les délais d'octroi sont de plus en plus rapides. Certaines précautions s'imposent.

Plusieurs projets mis en suspens en ces temps troublés pourraient bientôt revenir à l'ordre du jour : acheter une voiture, de l'électroménager, faire des travaux, et pourquoi pas financer un voyage à l'autre bout du monde ! Le crédit à la consommation peut constituer une soupape dans le budget des ménages, mais il convient de l'utiliser à bon escient. Compris entre 200 € et 75.000 € au maximum, il peut être affecté à l'achat d'un bien déterminé au moment de la souscription du contrat. Dans ce cas, le crédit servira uniquement à payer le bien concerné. Le crédit peut aussi être

« non affecté ». La somme empruntée pourra alors être utilisée comme vous le souhaitez pour acheter un bien de consommation ou toute autre prestation de services.

1 OPTEZ POUR UN PRÊT 100 % AMORTISSABLE

La majorité des crédits proposés sont des prêts amortissables, dont la durée et les mensualités constantes sont connues dès le départ. Le remboursement est étalé dans le temps. L'emprunteur paie à la fois une part du capital, mais aussi des intérêts. Le prêt amortissable s'oppose au prêt in fine de type crédit renouvelable.

Dans ce cas, l'emprunteur ne paie que les intérêts chaque mois. La mensualité est bien plus faible que pour un prêt amortissable, mais, à l'échéance du crédit, il faudra rembourser tout le capital en une fois ! Mieux vaut s'en détourner, surtout pour les plus fragiles.

2 SIMULEZ PLUSIEURS MONTANTS ET DURÉES

Les offres promotionnelles sont légion sur ce marché ultra-concurrentiel. Boursorama Banque propose un prêt personnel au taux annuel effectif global (TAEG) de 0,75 % à partir de 10.000 € empruntés sur 12 à 48 mois. Indicateur de référence

pour pouvoir comparer différentes offres de prêt, le TAEG intègre les coûts annexes au crédit (frais de dossier, assurance lorsqu'elle est obligatoire, frais de garantie...). « Nous sommes encore un acteur récent sur le marché du crédit à la consommation, mais nos parcours 100 % en ligne et notre efficacité opérationnelle nous permettent de proposer des offres très compétitives », indique Xavier Prin, directeur marketing et portail chez Boursorama. Pour choisir votre prêt, veillez à ne pas comparer des choux et des carottes lorsque vous faites jouer la concurrence ! Examinez les offres sur une durée identique et

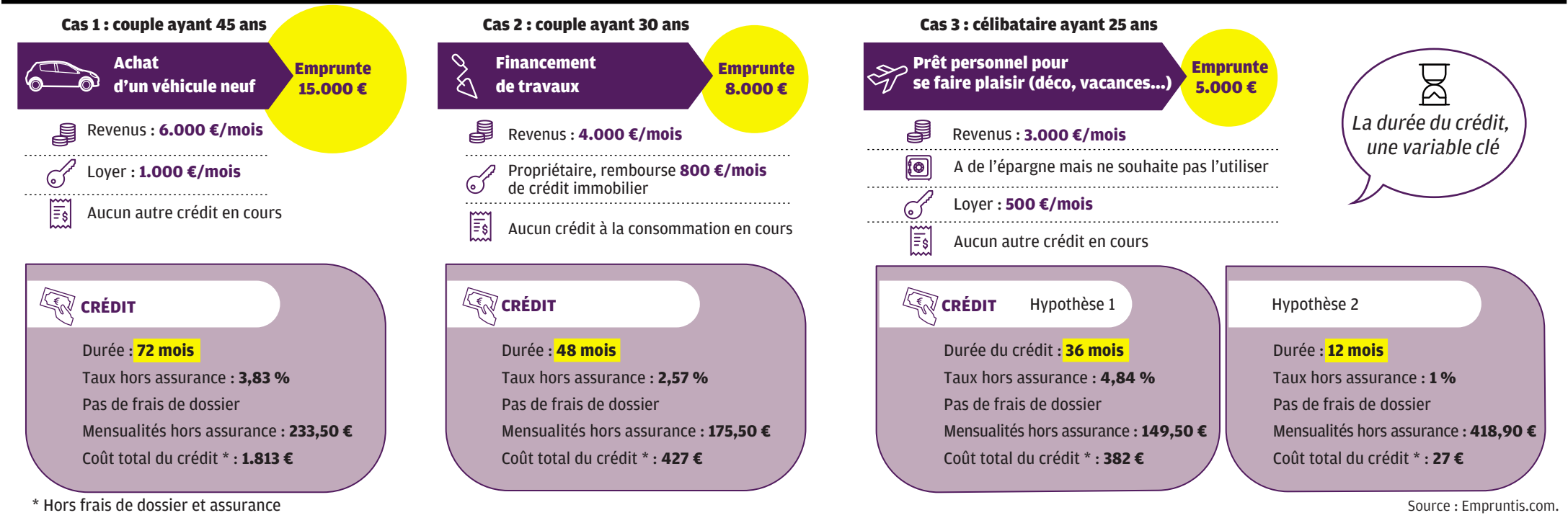
attardez-vous sur le coût total au-delà du taux facial affiché. Par exemple, si vous empruntez 5.000 € sur douze mois au taux hors assurance de 1 %, le coût du crédit se limitera à 27 € (voir le cas pratique ci-dessous). Mais cela correspond en réalité à une mensualité non négligeable de 419 € environ pour un coût total du crédit de 27 € (remboursement hors assurance et frais de dossier). Les banques font évoluer leurs offres régulièrement. Ne demandez des simulations qu'au moment où vous allez souscrire votre crédit, et ciblez différentes durées ou montants empruntés pour optimiser les promotions.

3 ÉVITEZ LES PÉNALITÉS DE REMBOURSEMENT ANTICIPÉ

La loi permet aux organismes prêteurs de réclamer, en le mentionnant dans le contrat, des pénalités si le remboursement anticipé s'élève à plus de 10.000 €. L'emprunteur devra alors s'acquitter d'une somme équivalant à 1 % du montant du crédit si cela intervient plus d'un an avant la fin du

prêt. Si le délai est inférieur à douze mois, les pénalités passent à 0,5 %. « Avant de souscrire et pour éviter les mauvaises surprises, il faut vérifier que la banque ne facture pas de frais de remboursement anticipé. Chez Younited Credit, aucune pénalité n'est due », souligne Geoffroy Guigou, directeur général de Younited. Pour s'assurer de la solvabilité du client, Younited Credit propose de recourir à l'agrégation de comptes. Cette technologie permet de se connecter automatiquement à vos comptes bancaires. Le client n'a plus à fournir ses relevés, et la réponse est plus rapide. Chez Younited, plus de 60 % des clients optent pour l'agrégation autorisée par la directive DSP2. Cette fonctionnalité est actuellement en phase de test chez BNP Paribas Personal Finance pour certains prêts de gros montants. « Cela permet d'alléger les procédures, mais cela ne convient pas forcément à tous les profils de clients. Certains ne souhaitent pas partager leurs données, mais les mentalités évoluent rapidement », juge Jean-Pierre Charles, directeur général adjoint de BNP Paribas Personal Finance.

Cas pratiques : un crédit pour changer de voiture, réaliser des travaux ou partir en vacances



PROTECTION DU CONSOMMATEUR

UFC-Que choisir alerte sur l'octroi de crédit « irresponsable »

L'association de défense des consommateurs est vent debout contre les pratiques des banques en matière de crédit à la consommation. Dans une étude publiée en décembre 2020, l'UFC-Que choisir a alerté sur la « déferlante » d'impayés à laquelle elle dit s'attendre. Selon ses estimations, les crédits à la consommation en défaut pourraient dépasser les 12 milliards d'euros, soit une hausse de 40 % en 2021. L'UFC assure qu'une partie de ces défauts est liée à des « pratiques de distribution trop risquées » de la part des banques.

PUBLICITÉS POUSSE-AU-CRIME

Evoquant le « retour de flamme des publicités pousse-au-crime », l'association n'y va pas par quatre chemins, estimant que les établissements de crédit sont « bien décidés à tirer profit de la crise ». De leur côté, les banques

récusent ces accusations et mettent en avant la rigueur de leur gestion. « Contrairement à ce qu'indique UFC-Que choisir, les banques n'ont pas ouvert les vannes du crédit de manière irresponsable. Chez BNP Paribas Personal Finance, le taux des dossiers en surendettement est en baisse régulière. Il y a toujours une bonne maîtrise du recouvrement et du risque », rétorque Jean-Pierre Charles, directeur général adjoint. « Nous avons été assez souples avec nos clients en accordant environ 300.000 reports de crédit à la consommation en 2020. Après avoir bénéficié de ces facilités, dans plus de 98 % des cas, les particuliers ont été en mesure d'honorer les remboursements », ajoute le dirigeant.

De son côté, l'UFC-Que choisir appelle l'Union européenne à forcer les banques à aller plus loin encore. « Nous appelons les législateurs européens à contraindre les banques à proposer une mesure de

restructuration dès le deuxième incident de remboursement », explique Matthieu Robin, chargé de mission dans le secteur financier chez UFC-Que choisir. « Nous avons déjà adressé notre contribution en ce sens à la Commission européenne dans le cadre de la prochaine révision de la directive sur le crédit à la consommation attendue cette année », poursuit-il.

ACTION EN JUSTICE

L'autre cheval de bataille de l'association concerne les pratiques « trompeuses » de certains acteurs du paiement fractionné. Fin avril, elle a porté plainte contre trois acteurs proposant des minicrédits, ces prêts personnels non affectés, inférieurs à 1.000 €, et remboursables en moins de trois mois. L'action vise Bling et Cashper, deux sociétés spécialisées, mais également Floa Bank, la filiale du groupe Casino et de Crédit Mutuel, sur le point d'être rachetée par BNP

Paribas pour environ 250 millions d'euros, selon Les Echos. Ces jeunes pousses sont accusées de « dissimuler des taux d'intérêt réels jusqu'à cent fois supérieurs au taux d'usure ». Pour Matthieu Robin, « il y a des trous dans la raquette concernant ces miniprêts qui échappent à la législation sur le crédit à la consommation. Il en est de même pour les nouvelles formes de financement telles que la location longue durée (LLD) ». La Cour des comptes a d'ailleurs épinglé cette pratique de la location longue durée, en plein essor pour

les achats de biens de consommation. Certes, la Cour constate que la part des crédits à la consommation dans les dossiers de surendettement a fortement reculé ces dernières années, mais aussi que ce reflux cache en parallèle un recours croissant des ménages précaires aux contrats de location longue durée, dont le cadre réglementaire beaucoup plus souple fait peser sur leurs épaules un risque financier certain. L'institution estime que la législation doit être renforcée.

RECouvreMENT DE CRÉANCES

En cas de difficultés

Si vous peinez pour rembourser votre crédit, « informez votre banquier si possible avant que l'échéance de prêt ne soit rejetée pour défaut de provision », conseille l'UFC-Que choisir. N'hésitez pas, spontanément, à produire des justificatifs. Certains contrats permettent le report partiel ou total, voire la réduction, des mensualités. Mais ces aménagements peuvent être coûteux, car ils allongent la durée de remboursement. Cette faculté reste soumise à conditions et à l'accord de la banque. Certains établissements ont fait preuve de souplesse en cette période perturbée par la crise sanitaire. Avant tout, réfléchissez bien avant de souscrire. Après avoir signé un contrat de prêt, vous avez toujours la possibilité d'exercer votre droit de rétraction dans un délai de quatorze jours.

LEXIQUE

Crédit renouvelable

Egalement connu sous le nom de crédit revolving, il est souvent lié à une carte de paiement. C'est une réserve d'argent mise à disposition par une banque. Son montant est défini au préalable et peut être utilisé en partie ou totalement. On ne rembourse que la somme empruntée. Les intérêts, assez dissuasifs, ne sont payés que sur la somme utilisée.

LOA et LDD

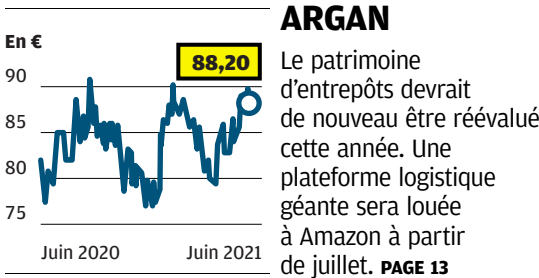
La location avec option d'achat (LOA), aussi appelée crédit-bail ou leasing, permet de louer un bien et d'en devenir ensuite le propriétaire en réglant la valeur convenue en début de contrat. Cette technique est très répandue dans l'automobile. Toujours dans ce secteur, mais également pour les appareils électroménagers, la location longue durée (LLD) est devenue une alternative prisée au prêt classique. Contrairement à la LOA, elle ne permet pas l'acquisition du bien au terme de la location. Son coût peut se révéler assez exorbitant.

Le panorama de nos conseils

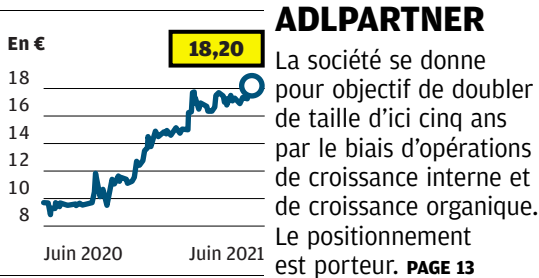
Le conseil de la semaine



Le coup de cœur



La valeur à découvrir



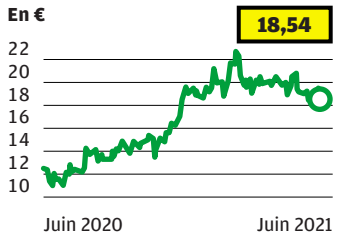
ACHETER

ALSTOM
Bouygues a soldé la quasi-totalité des actions qu'il détenait encore, ce qui desserre le frein qui bloquait le cours de l'équipementier ferroviaire. **P. 10**

AURES TECHNOLOGIES
Le spécialiste des bornes interactives et des caisses tactiles va profiter de la reprise économique. La direction anticipe un excellent exercice 2021. **P. 16**

ANGLO AMERICAN
Le groupe minier est bien placé pour profiter de la transition énergétique, qui favorise notamment la demande en cuivre, aluminium et lithium. **P. 18**

BIGBEN INTERACTIVE
Une bonne gestion de ses stocks permet à la société de répondre à une forte demande sans coûts sup-



plémentaires. Le titre reste décoté par rapport à la valeur de sa filiale Nacon. **P. 13**

CATANA GROUP
Le carnet de commandes, en hausse de 35 %, s'est largement remis à flot. **P. 15**

COINBASE
Profiter de la baisse de la plateforme d'échange de cryptomonnaies pour se placer (spéculatif). **P. 18**

GRAINES VOLTZ
La crise sanitaire, qui a favorisé le retour des confinés au jardin, a profité au groupe qui commercialise des semences et des jeunes plants. L'année sera un bon cru. **P. 14**

GROUPE PIZZORNO
Le petit spécialiste de la propreté a certes souffert de la crise sanitaire (moins de déchets à traiter), mais sa rentabilité s'est appréciée. **P. 14**

IPSEN
Le laboratoire a fait état de bonnes nouvelles concernant ses prochains relais de croissance. Sa valorisation reste attrayante. **P. 11**

QUADIANT
Les nouvelles activités sont en train de prendre le relais des plus anciennes, déclinantes, afin d'assurer la progression future des résultats. **P. 14**

LECTRA

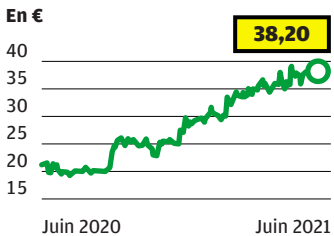
Le rachat de son rival, l'américain Gerber Technology, va permettre à la société de changer de dimension tout en améliorant ses marges. **P. 15**

RÉMY COINTREAU
Les résultats 2020-2021 ont dépassé les attentes. **P. 10**

SAINT-GOBAIN
Le groupe a annoncé, lors de l'assemblée, que les résultats du premier semestre atteindraient des niveaux record. **P. 10**

STELLANTIS
Le groupe issu de la fusion de Peugeot et Fiat Chrysler dispose d'un important réservoir d'amélioration de ses résultats. **P. 9**

WAVESTONE
Un plan d'économies musclé a permis à la société de tenir bon pendant la crise sanitaire et la situation financière est solide. L'activité est en train de redémarrer. **P. 13**



INTRODUCTIONS

BELIEVE
La maison de disques nouvelle génération accompagne le développement d'artistes (Jul, Vianney,...). Elle est présente dans 50 pays. La croissance est forte et la rentabilité, affectée par la pandémie, va se redresser. On peut participer. **P. 16**

OMER-DECUGIS
Le grossiste et importateur de fruits et légumes frais, créé en 1850, est très connu à Rungis. L'entreprise a bien tenu pendant la pandémie et elle profite de l'essor du marché des produits frais, exotiques et bio. Participer. **P. 16**

MAIS AUSSI...

Bilendi, Coca-Cola, Compagnie des Alpes, Exel Industries, Française de l'Energie, Gaumont, Generix (en baisse), Gérard Perrier, Home Depot, Sartorius Stedim Biotech, Thermador Groupe et TotalEnergies.

CONSERVER

AB SCIENCE
La cotation de l'action a été suspendue (forte chute attendue à la reprise) après l'arrêt des essais

pour évaluer un risque de cardiotoxicité sur son produit phare, le masitinib. On peut conserver car le titre pourrait rebondir. **P. 14**

ID SUD
Une offre publique de rachat d'actions sous la forme d'échange de titres FDJ va être ouverte le 5 juillet. On conserve et on participe bien sûr à cette très intéressante opération (prime de 95 %). **P. 16**

MAIS AUSSI...

Tessi.

VENDRE OU RESTER À L'ÉCART

FONCIÈRE LYONNAISE
L'actionnaire principal, l'espagnol Colonial, va monter à 94 % du capital par le biais d'opérations valorisant la société 93,13 € par action. **P. 10**

LAGARDÈRE
La visibilité sur le dossier reste limitée, avant la transformation de la gouvernance. **P. 10**

MAIS AUSSI...

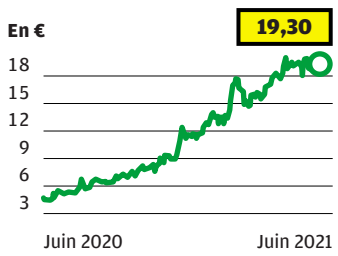
Barbara Bui, Chevron, Cisco Systems, Dow, Faurecia, Foncière Volta, Frey, FSDV, Galimmo, GEA, Goldman Sachs et Groupe Flo.

Les tops de la semaine



VENTE-UNIQUE.COM
(19,30 € ; ALVU)
Vous avez craqué pour un nouveau canapé pendant la pandémie ? Vous n'avez pas été le seul. Vente-Unique en a largement profité ! Nous nous attendions à de bons résultats, qui ont fait décoller l'action : nous avions recommandé l'achat à 7,80 € le 10 octobre 2020, puis de nouveau à 14,30 €, le 6 février dernier. Désormais, le titre cote 19,30 € ! Bien que la société n'ait pas démerité, nous pensons qu'il ne serait pas raisonnable de relever une fois de plus notre objectif et qu'il est temps de s'alléger.

NOTRE CONSEIL
 **PRISES DE BÉNÉFICES PARTIELLES** : en bonne gestion, on s'allège après un gain de 90 % en huit mois.



EUROFINS (83,20 € ; ERF)
Le spécialiste de la bioanalyse a encore accéléré au mois d'avril, malgré l'érosion des prix des tests de dépistage de la Covid-19. Sur les quatre premiers mois de l'année, la croissance organique toutes activités confondues (en intégrant les ventes exceptionnelles liées à la pandémie qui ont généré 500 millions d'euros) a atteint 50 % (+ 46 % en publié). En avril, les activités d'analyse, cœur de métier du groupe, qui avaient été pénalisées par les effets de la crise sanitaire, se sont fortement redressées (+ 35 %). Elles affichent une hausse supérieure à 13 % sur quatre mois comparés à 2019 à la même période. La direction indique que les objectifs pour 2021 annoncés lors de la publication des résultats 2020 devraient être largement dépassés. Le groupe pourrait flirter avec les 6 milliards de chiffre d'affaires, contre 5,4 milliards initialement attendus.

NOTRE CONSEIL
 **ACHETER** : pour les fortes perspectives de croissance et la position incontournable du groupe sur un marché porteur. **Objectif : 105 €.**

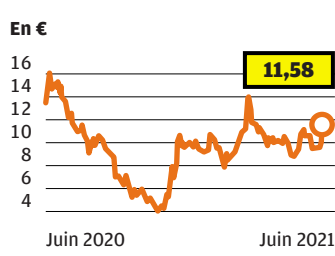
Suivi de nos conseils

INTERPARFUMS
(60,50 € ; ITP)
Elle arrive ! La société a précisé vendredi les modalités de sa 22^e attribution gratuite d'actions. Tout détenteur de titres Interparfums à la date du 15 juin se verra distribuer une action nouvelle pour 10 déte-nues. Le détachement du droit d'attribution interviendra le 16 juin, puis les actions gratuites seront livrées le 18 juin, portant toutefois jouissance au 1^{er} janvier 2021. Par ailleurs, Interparfums a annoncé, mardi, ne plus être éligible au PEA-PME, sa capitalisation boursière dépassant le milliard d'euros depuis plus de quatre ans. Les actions Interparfums déjà logées dans ce PEA peuvent y rester, mais la ligne ne peut plus être complétée. Cependant, nous indiquons que la société, la réglementation semble autoriser que les actions gratuites à venir y soient détenues.

NOTRE CONSEIL
 **VENTE PARTIELLE** : compte tenu du parcours du titre et de sa valorisation, nous préconisons quelques prises de bénéfices.

VALLOUREC
(11,58 € ; + 20 % vendredi à 12 heures ; VK)
Curieusement, le titre Vallourec a décollé après l'annonce des modalités de son augmentation de capital. Certes, cette dernière étape de la restructuration financière est importante pour la société, mais elle ne justifie pas, selon nous, une telle envolée. La société a émis 52.954.807 actions nouvelles à 5,66 € et les actionnaires ont reçu ce vendredi 4 juin un droit préférentiel de souscription (DPS). Huit DPS permettent de souscrire 37 actions nouvelles.

NOTRE CONSEIL
 **RESTER À L'ÉCART** : nous sommes encore réservés sur les perspectives du groupe.



VIVENDI
(29,25 € ; VIV)
Vivendi a confirmé, vendredi, être en discussion avec le SPAC Pershing Square Tontine Holdings de l'homme d'affaires américain William Ackman pour le rachat de 10 % d'Universal Music Group (UMG) supplémentaires. L'opération pourrait représenter 4 milliards de dollars (3,3 milliards d'euros) et se ferait sur une base de valeur d'entreprise de 35 milliards d'euros pour 100 % du capital d'UMG. Sa réalisation reste conditionnée au feu vert des actionnaires sur la scission d'UMG. Par ailleurs, le fonds activiste Bluebell a franchi une nouvelle étape dans la contestation de l'opération de scission d'UMG et demandé à l'AMF d'examiner les informations communiquées par Vivendi lors de celle-ci, estimant que le groupe de médias et de divertissement n'a pas révélé certains termes clés de l'opération à ses actionnaires.

NOTRE CONSEIL
 **ACHETER** : l'opération de scission est intéressante et le groupe disposera ensuite des moyens pour continuer à se développer. **Objectif : 36 €.**

INDEX

2	21Shares	3
A	AB Science	14
	ABC Arbitrage	8
	ADLPartner	13
	Air Liquide	11
	Airbus	3
	Alstom	3,10
	Amazon	13
	Anglo American	18
	ArcelorMittal	8
	Argan	13
	Aures Technologies	16
	Axa	3
B	Believe	16
	Bigben Interactive	13
	Bilendi	14
	BNP Paribas	21
	Bouygues	8,10,17
C	Carrefour	13
	Casino	13,21
	Catana Group	15
	Coinbase	18
	Colonial	10
	Compagnie des Alpes	15
E	EDF	2
	ekWateur	16
	EssilorLuxottica	XIV Cote
	Eurofins	22
	Exel Industries	14
	Exelixis	11
F	Facebook	18
	Faurecia	17
	FDJ	2,16,17
	Fiat Chrysler	17
	Foncière Lyonnaise	10
	Foncière Volta	X Cote
	Française de l'Energie	X Cote
	Free	16
	Frey	X Cote
	FSDV	X Cote
G	Galimmo (ex-Cie Marocaine)	X Cote
	Gaumont	X Cote
	GEA	X Cote
	Generix Group	14, X Cote
	Gérard Perrier	X Cote
	Gerber Technology	15
	Glencore	18
	Graines Voltz	14
	Groupe Arnault	10
	Groupe Flo	X Cote
	Groupe Pizzorono	14
I	Icade	3
	ICG	9
	ID Logistics	3
	Idsud	16
	Iliad	16,17
	Interparfums	22
	Ipsen	11
K	Kumulus Vape	13
L	L'Oréal	13
	Lagardère	10,17
	Lectra	15
	LVMH	2
N	Nacon	13
	Nokia	3
O	Omer-Decugis	16
	Orange	2
P	Partners Group	9
	Peugeot SA	17
	PHE	16
Q	Quadiant	14
R	Rémy Cointreau	10
	Robertet	17
	Rubis	17
S	Saint-Gobain	8,12,17
	Sartorius Stedim Biotech	11
	Schwarz	16
	Sika	12
	Stellantis	9,17, XIV Cote
T	Tessi	14
	Thermador Groupe	11
	Tikehau Capital	9
	TotalEnergies	17
V	Vale	18
	Valeo	17
	Vallourec	22
	VanEck	3
	Vente-Unique.com	22
	Visa	18
	Vivendi	10,17,22
	Volitalia	17
W	Wavestone	13
	WisdomTree	3

Valeurs du SRD et du Cac 40			Valeurs d'Euronext (hors SRD classique)			Valeurs d'Euronext Growth			Principaux changements d'objectif de cours		
LES PLUS FORTES HAUSSES			LES PLUS FORTES BAISSSES			LES PLUS FORTES HAUSSES			ACHETER / ACHAT SPECULATIF		
FONCIÈRE LYONNAISE	49,0%		SOLUTIONS 30	-12,8%		KERLINK	37,7%	CYBERGUN	-16,7%		
TECHNIPFMC	20,9%		NEOEN	-6,2%		SPINEGUARD	32,4%	NEOVACS	-15,7%		
SCHLUMBERGER	13,8%		ID LOGISTICS	-5,2%		BILENDI	23,1%	EUROPLASMA	-15,6%		
CGG	10,3%		REMY COINTREAU	-4,9%		DOLFINES	17,0%	UPERGY	-14,0%		
TECHNIP ENERGIES	7,3%		ALBIOMA	-4,7%		DEVERNOIS	14,8%	ARCHOS	-13,7%		
STELLANTIS	6,7%		EUROFINS SCIENTIFIC	-4,1%		ADOMOS	14,5%	HYBRIGENICS	-13,4%		
NOKIA	6,1%		SES	-4,0%		H2O INNOVATION	14,4%	VISIOMED GROUP	-10,4%		
									ACHETER / ACHAT SPECULATIF	ANCIEN	NOUVEAU
									BUREAU VERITAS	29	31
									ESSILORLUXOTTICA	165	170
									CECINA	150	155
									LEGRAND	105	101
									MICHELIN	150	155
									SARTORIUS STEDIM BIOTECH	465	460
									TIKEHAU CAPITAL	31	33
									TRIGANO	192	205

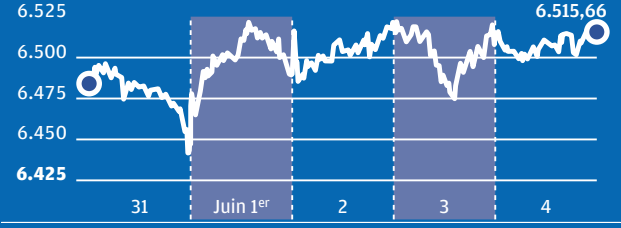
Cours de clôture à 17 h 35 du vendredi 4 juin

LA COTE

Investir

Cac 40 sur la semaine

+ 0,49 % ↗



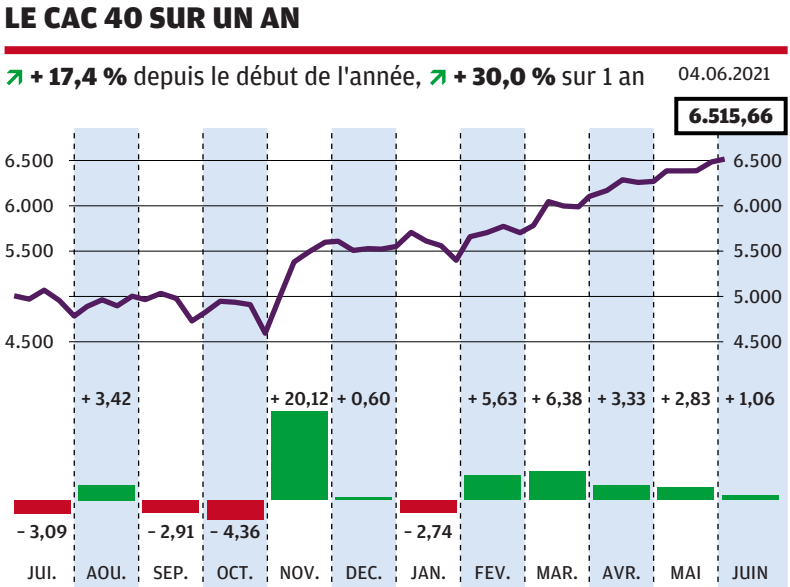
COTATIONS ET CONSEILS SUR INVESTIR.FR

N° 2474 DU 5 JUIN 2021

Une pause serait bienvenue !

Après quatre mois de hausse d’affilée, le Cac 40 s’est hissé dès mardi au-dessus des 6.500 points. Mais l’incertitude autour des chiffres de l’emploi américain a freiné les ardeurs.

Toujours plus haut, est-ce bien raisonnable ? Après un mois de mai qui n’a pas connu la halte habituelle (« *Sell in May and go away !* ») et un gain de 17 % depuis le début de l’année, soit l’une des meilleures performances parmi les grandes Bourses mondiales, il serait rassurant et bénéfique que la place parisienne reprenne son souffle en juin. A l’image d’un grand sportiflors d’une ascension, il faut marquer une pause pour aller plus haut. Or le Cac 40 a déjà réalisé un parcours incroyable, puisqu’il a retrouvé son meilleur niveau depuis plus de vingt ans (6.522,23 en séance jeudi). Il est inimaginable qu’il puisse battre ses records absolus (hors dividendes réinvestis, à 6.944,77 en séance le 4 septembre 2.000 et 6.922,33 en clôture) sans carburant supplémentaire. Après quatre mois de progression d’affilée, les investisseurs se montrent



plus prudents depuis quelques semaines déjà. Enthousiasmés par le rebond des économies mondiales et notamment des Etats-Unis, gage de belles progressions des prochains bénéfices, ils sont en même temps inquiets de la

flambée des matières premières, des goulets d’étranglement dans les chaînes d’approvisionnement, de la hausse des coûts de transport, etc., qui sont des signes inflationnistes. Selon les économistes, seule une tension sur le marché de l’emploi aux Etats-Unis pousserait la Réserve fédérale à commencer à réduire son programme de rachat d’actifs. Or les chiffres très attendus des créations de postes en mai, annoncés ce vendredi, n’ont pas apporté de réponse très claire. A 559.000 (contre 671.000 attendus), ils sont inférieurs aux attentes et ne correspondent pas aux excellentes données du secteur privé publiées mercredi. Les rendements à 10 ans se sont un peu détendus à 1,59 % dès la publication. Pour Hugo Voillaume, analyste gérant chez Gay-Lussac Gestion, la Fed, qui attend une « *vision claire* » pour changer de ton, ne devrait pas encore modifier sa communication après ces statistiques. —S. A.

Le seuil des 6.500 points a tenu après l’emploi US ↗ + 0,49 % sur la semaine

Vend.28	Lundi 31	Mardi 1 ^{er}	Mercredi 2	Jeudi 3	Vendredi 4
6.484,11 en clôture					
Variation	- 0,57 % ↘	+ 0,66 % ↗	+ 0,49 % ↗	- 0,21 % ↘	+ 0,12 % ↗
Ouverture	6.483,32	6.470,42	6.489,90	6.518,58	6.514,27
Clôture	6.447,17	6.489,40	6.521,52	6.507,92	6.515,66
● + HAUT ● - BAS	6.496,32 6.441,76	VOLUME : 2,0 MDSE 6.521,57 6.464,71	VOLUME : 2,8 MDSE 6.521,82 6.482,10	VOLUME : 2,4 MDSE 6.522,23 6.473,67	VOLUME : 3,2 MDSE 6.517,93 6.497,39
ARCELORMITTAL STELLANTIS HERMÈS INTL AIRBUS UNIBAIL-RODAMCO. AIRBUS	+1,5 ↗ +1,1 ↗ +0,7 ↗ -1,2 ↘ -1,4 ↘ -1,4 ↘	TOTALENERGIES ARCELORMITTAL PUBLICIS GROUPE KERING SANOFI ATOS	+2,2 ↗ +1,8 ↗ +1,6 ↗ -0,9 ↘ -1,0 ↘ -1,4 ↘	SAINT-GOBAIN CARREFOUR MICHELIN CAPGEMINI ARCELORMITTAL WORDLINE	+2,9 ↗ +1,4 ↗ +1,4 ↗ -1,1 ↘ -1,1 ↘ -2,0 ↘
ArcelorMittal Kepler Cheuvreux a relevé son objectif de cours de 30 € à 32 € tout en maintenant sa recommandation à « achat ».		Faurecia (hors Cac 40 ; + 5,6 %) Les immatriculations de voitures neuves en France ont augmenté de 46 % sur un an en mai, ce qui a favorisé surtout les équipementiers.	Airbus Les bonnes nouvelles économiques des deux côtés de l’Atlantique depuis quelques séances alimentent l’optimisme sur les perspectives bénéficiaires de groupes comme l’avionneur.	Rémy Cointreau (hors Cac 40 ; - 3,3 %) La décision de la société d’augmenter ses dépenses publicitaires pourrait peser sur ses futurs résultats.	Foncière Lyonnaise (hors Cac 40 ; + 41 %) Le principal actionnaire va porter sa participation à 94 %, par des opérations valorisant l’action 93,13 €, soit une prime de 45 % par rapport au cours de jeudi.
Danone Avant de terminer dans le rouge, le titre a gagné jusqu’à 1,6 %. Les laits infantiles du groupe devraient bénéficier de la décision de la Chine d’autoriser un troisième enfant par famille.		Société Générale Le titre de la banque a profité de la remontée ponctuelle des rendements des emprunts souverains à 10 ans.	TotalEnergies Pour la deuxième séance consécutive, le titre a tiré le Cac 40 vers le haut grâce à la bonne tenue des cours du baril.	Saint-Gobain Le groupe a annoncé des prévisions rassurantes : il anticipe un premier semestre record, et l’activité en avril et mai demeure dynamique.	Vivendi Le prix de vente de 10 % d’UMG au milliardaire Bill Ackman a été jugé un peu faible, à l’approche de son entrée en Bourse.

Les indicateurs clés du SRD et du Cac 40

PER 2021 (estimé)	VE/CA 2021 (estimé)	ACTIF NET/COURS	PLUS FORTS RENDEMENTS 2020	EVOLUTION DES C. A. 2021 (e)	EVOLUTION DES BNPA 2021 (e)
LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FORTES SURCOTES		LES PLUS FORTES PROGRESSIONS	LES PLUS FORTES PROGRESSIONS
SODEXO 97,5	FONCIÈRE LYONNAISE 29,97	VIRBAC 3 636,1%	CNP ASSURANCES 10,7%	WORLDLINE 84,4%	PLASTIC OMNIUM 6 211,4%
NEOEN 87,2	CECINA 29,36	SARTORIUS STEDIM BIOTECH 2 040,4%	EUTELSAT COMMUNICATIONS 8,8%	ALSTOM 83,3%	NATIXIS 810,9%
INTERPARFUMS 74,5	COVIVIO 26,21	HERMÈS INTERNATIONAL 1 557,1%	M6-MÉTROPOLE TV 8,6%	ACCOR 43,2%	NEOEN 781,0%
HERMÈS INTERNATIONAL 64,4	COVIVIO HOTELS 24,74	FDJ 1 485,2%	CARMILA 7,5%	SARTORIUS STEDIM BIOTECH 42,4%	VOLTALIA 333,7%
VOLTALIA 61,5	ARGAN 23,58	AIRBUS 1 240,6%	SCOR 6,7%	COVIVIO HOTELS 38,9%	EDF 314,3%
LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)	LES PLUS FORTES DECOTES		LES PLUS FORTES BAISSSES	LES PLUS FORTES BAISSSES
ARCELORMITTAL 5,2	TECHNIP ENERGIES 0,05	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE -63,3%	TOTALENERGIES 6,7%	TECHNIPFMC -54,4%	GTT -31,1%
CNP ASSURANCES 7,3	FNAC DARTY 0,19	RENAULT -59,2%	CRÉDIT AGRICOLE 6,5%	BOLLORE -20,5%	BOLLORE -29,9%
ATOS 7,6	CARREFOUR 0,23	CNP ASSURANCES -51,4%	AXA 6,3%	GENERAL ELECTRIC -12,8%	ODET (COMPAGNIE) -17,4%
STELLANTIS 7,9	RENAULT 0,29	CRÉDIT AGRICOLE -45,0%	SES 6,1%	SODEXO -9,4%	TECHNIP ENERGIES -14,6%
SOLUTIONS 30 8,0	STELLANTIS 0,29	SES -44,5%	GTT 6,1%	SCHLUMBERGER -6,4%	KLÉPERRIE -11,1%

DASSAULT SYSTÈMES - DSY FR0000130650 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 19^e CAPITALISATION 49.674 M€ NBRE DE TITRES 265.422.264 LES ACTIONNAIRES GPE M. DASSAULT (40,9 %) CHARLES EDELSTENNE (6 %) BERNARD CHARLES (1,3%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 + 12,64 % 200 180 160 140 120 100 80 60 40 20 0 -20 -40 -60 -80 -100 -120 -140 -160 -180 -200 -220 -240 -260 -280 -300 -320 -340 -360 -380 -400 -420 -440 -460 -480 -500 -520 -540 -560 -580 -600 -620 -640 -660 -680 -700 -720 -740 -760 -780 -800 -820 -840 -860 -880 -900 -920 -940 -960 -980 -1000 -1020 -1040 -1060 -1080 -1100 -1120 -1140 -1160 -1180 -1200 -1220 -1240 -1260 -1280 -1300 -1320 -1340 -1360 -1380 -1400 -1420 -1440 -1460 -1480 -1500 -1520 -1540 -1560 -1580 -1600 -1620 -1640 -1660 -1680 -1700 -1720 -1740 -1760 -1780 -1800 -1820 -1840 -1860 -1880 -1900 -1920 -1940 -1960 -1980 -2000 -2020 -2040 -2060 -2080 -2100 -2120 -2140 -2160 -2180 -2200 -2220 -2240 -2260 -2280 -2300 -2320 -2340 -2360 -2380 -2400 -2420 -2440 -2460 -2480 -2500 -2520 -2540 -2560 -2580 -2600 -2620 -2640 -2660 -2680 -2700 -2720 -2740 -2760 -2780 -2800 -2820 -2840 -2860 -2880 -2900 -2920 -2940 -2960 -2980 -3000 -3020 -3040 -3060 -3080 -3100 -3120 -3140 -3160 -3180 -3200 -3220 -3240 -3260 -3280 -3300 -3320 -3340 -3360 -3380 -3400 -3420 -3440 -3460 -3480 -3500 -3520 -3540 -3560 -3580 -3600 -3620 -3640 -3660 -3680 -3700 -3720 -3740 -3760 -3780 -3800 -3820 -3840 -3860 -3880 -3900 -3920 -3940 -3960 -3980 -4000 -4020 -4040 -4060 -4080 -4100 -4120 -4140 -4160 -4180 -4200 -4220 -4240 -4260 -4280 -4300 -4320 -4340 -4360 -4380 -4400 -4420 -4440 -4460 -4480 -4500 -4520 -4540 -4560 -4580 -4600 -4620 -4640 -4660 -4680 -4700 -4720 -4740 -4760 -4780 -4800 -4820 -4840 -4860 -4880 -4900 -4920 -4940 -4960 -4980 -5000 -5020 -5040 -5060 -5080 -5100 -5120 -5140 -5160 -5180 -5200 -5220 -5240 -5260 -5280 -5300 -5320 -5340 -5360 -5380 -5400 -5420 -5440 -5460 -5480 -5500 -5520 -5540 -5560 -5580 -5600 -5620 -5640 -5660 -5680 -5700 -5720 -5740 -5760 -5780 -5800 -5820 -5840 -5860 -5880 -5900 -5920 -5940 -5960 -5980 -6000 -6020 -6040 -6060 -6080 -6100 -6120 -6140 -6160 -6180 -6200 -6220 -6240 -6260 -6280 -6300 -6320 -6340 -6360 -6380 -6400 -6420 -6440 -6460 -6480 -6500 -6520 -6540 -6560 -6580 -6600 -6620 -6640 -6660 -6680 -6700 -6720 -6740 -6760 -6780 -6800 -6820 -6840 -6860 -6880 -6900 -6920 -6940 -6960 -6980 -7000 -7020 -7040 -7060 -7080 -7100 -7120 -7140 -7160 -7180 -7200 -7220 -7240 -7260 -7280 -7300 -7320 -7340 -7360 -7380 -7400 -7420 -7440 -7460 -7480 -7500 -7520 -7540 -7560 -7580 -7600 -7620 -7640 -7660 -7680 -7700 -7720 -7740 -7760 -7780 -7800 -7820 -7840 -7860 -7880 -7900 -7920 -7940 -7960 -7980 -8000 -8020 -8040 -8060 -8080 -8100 -8120 -8140 -8160 -8180 -8200 -8220 -8240 -8260 -8280 -8300 -8320 -8340 -8360 -8380 -8400 -8420 -8440 -8460 -8480 -8500 -8520 -8540 -8560 -8580 -8600 -8620 -8640 -8660 -8680 -8700 -8720 -8740 -8760 -8780 -8800 -8820 -8840 -8860 -8880 -8900 -8920 -8940 -8960 -8980 -9000 -9020 -9040 -9060 -9080 -9100 -9120 -9140 -9160 -9180 -9200 -9220 -9240 -9260 -9280 -9300 -9320 -9340 -9360 -9380 -9400 -9420 -9440 -9460 -9480 -9500 -9520 -9540 -9560 -9580 -9600 -9620 -9640 -9660 -9680 -9700 -9720 -9740 -9760 -9780 -9800 -9820 -9840 -9860 -9880 -9900 -9920 -9940 -9960 -9980 -10000 -10020 -10040 -10060 -10080 -10100 -10120 -10140 -10160 -10180 -10200 -10220 -10240 -10260 -10280 -10300 -10320 -10340 -10360 -10380 -10400 -10420 -10440 -10460 -10480 -10500 -10520 -10540 -10560 -10580 -10600 -10620 -10640 -10660 -10680 -10700 -10720 -10740 -10760 -10780 -10800 -10820 -10840 -10860 -10880 -10900 -10920 -10940 -10960 -10980 -11000 -11020 -11040 -11060 -11080 -11100 -11120 -11140 -11160 -11180 -11200 -11220 -11240 -11260 -11280 -11300 -11320 -11340 -11360 -11380 -11400 -11420 -11440 -11460 -11480 -11500 -11520 -11540 -11560 -11580 -11600 -11620 -11640 -11660 -11680 -11700 -11720 -11740 -11760 -11780 -11800 -11820 -11840 -11860 -11880 -11900 -11920 -11940 -11960 -11980 -12000 -12020 -12040 -12060 -12080 -12100 -12120 -12140 -12160 -12180 -12200 -12220 -12240 -12260 -12280 -12300 -12320 -12340 -12360 -12380 -12400 -12420 -12440 -12460 -12480 -12500 -12520 -12540 -12560 -12580 -12600 -12620 -12640 -12660 -12680 -12700 -12720 -12740 -12760 -12780 -12800 -12820 -12840 -12860 -12880 -12900 -12920 -12940 -12960 -12980 -13000 -13020 -13040 -13060 -13080 -13100 -13120 -13140 -13160 -13180 -13200 -13220 -13240 -13260 -13280 -13300 -13320 -13340 -13360 -13380 -13400 -13420 -13440 -13460 -13480 -13500 -13520 -13540 -13560 -13580 -13600 -13620 -13640 -13660 -13680 -13700 -13720 -13740 -13760 -13780 -13800 -13820 -13840 -13860 -13880 -13900 -13920 -13940 -13960 -13980 -14000 -14020 -14040 -14060 -14080 -14100 -14120 -14140 -14160 -14180 -14200 -14220 -14240 -14260 -14280 -14300 -14320 -14340 -14360 -14380 -14400 -14420 -14440 -14460 -14480 -14500 -14520 -14540 -14560 -14580 -14600 -14620 -14640 -14660 -14680 -14700 -14720 -14740 -14760 -14780 -14800 -14820 -14840 -14860 -14880 -14900 -14920 -14940 -14960 -14980 -15000 -15020 -15040 -15060 -15080 -15100 -15120 -15140 -15160 -15180 -15200 -15220 -15240 -15260 -15280 -15300 -15320 -15340 -15360 -15380 -15400 -15420 -15440 -15460 -15480 -15500 -15520 -15540 -15560 -15580 -15600 -15620 -15640 -15660 -15680 -15700 -15720 -15740 -15760 -15780 -15800 -15820 -15840 -15860 -15880 -15900 -15920 -15940 -15960 -15980 -16000 -16020 -16040 -16060 -16080 -16100 -16120 -16140 -16160 -16180 -16200 -16220 -16240 -16260 -16280 -16300 -16320 -16340 -16360 -16380 -16400 -16420 -16440 -16460 -16480 -16500 -16520 -16540 -16560 -16580 -16600 -16620 -16640 -16660 -16680 -16700 -16720 -16740 -16760 -16780 -16800 -16820 -16840 -16860 -16880 -16900 -16920 -16940 -16960 -16980 -17000 -17020 -17040 -17060 -17080 -17100 -17120 -17140 -17160 -17180 -17200 -17220 -17240 -17260 -17280 -17300 -17320 -17340 -17360 -17380 -17400 -17420 -17440 -17460 -17480 -17500 -17520 -17540 -17560 -17580 -17600 -17620 -17640 -17660 -17680 -17700 -17720 -17740 -17760 -17780 -17800 -17820 -17840 -17860 -17880 -17900 -17920 -17940 -17960 -17980 -18000 -18020 -18040 -18060 -18080 -18100 -18120 -18140 -18160 -18180 -18200 -18220 -18240 -18260 -18280 -18300 -18320 -18340 -18360 -18380 -18400 -18420 -18440 -18460 -18480 -18500 -18520 -18540 -18560 -18580 -18600 -18620 -18640 -18660 -18680 -18700 -18720 -18740 -18760 -18780 -18800 -18820 -18840 -18860 -18880 -18900 -18920 -18940 -18960 -18980 -19000 -19020 -19040 -19060 -19080 -19100 -19120 -19140 -19160 -19180 -19200 -19220 -19240 -19260 -19280 -19300 -19320 -19340 -19360 -19380 -19400 -19420 -19440 -19460 -19480 -19500 -19520 -19540 -19560 -19580 -19600 -19620 -19640 -19660 -19680 -19700 -19720 -19740 -19760 -19780 -19800 -19820 -19840 -19860 -19880 -19900 -19920 -19940 -19960 -19980 -20000 -20020 -20040 -20060 -20080 -20100 -20120 -20140 -20160 -20180 -20200 -20220 -20240 -20260 -20280 -20300 -20320 -20340 -20360 -20380 -20400 -20420 -20440 -20460 -20480 -20500 -20520 -20540 -20560 -20580 -20600 -20620 -20640 -20660 -20680 -20700 -20720 -20740 -20760 -20780 -20800 -20820 -20840 -20860 -20880 -20900 -20920 -20940 -20960 -20980 -21000 -21020 -21040 -21060 -21080 -21100 -21120 -21140 -21160 -21180 -21200 -21220 -21240 -21260 -21280 -21300 -21320 -21340 -21360 -21380 -21400 -21420 -21440 -21460 -21480 -21500 -21520 -21540 -21560 -21580 -21600 -21620 -21640 -21660 -21680 -21700 -21720 -21740 -21760 -21780 -21800 -21820 -21840 -21860 -21880 -21900 -21920 -21940 -21960 -21980 -22000 -22020 -22040 -22060 -22080 -22100 -22120 -22140 -22160 -22180 -22200 -22220 -22240 -22260 -22280 -22300 -22320 -22340 -22360 -22380 -22400 -22420 -22440 -22460 -22480 -22500 -22520 -22540 -22560 -22580 -22600 -22620 -22640 -22660 -22680 -22700 -22720 -22740 -22760 -22780 -22800 -22820 -22840 -22860 -22880 -22900 -22920 -22940 -22960 -22980 -23000 -23020 -23040 -23060 -23080 -23100 -23120 -23140 -23160 -23180 -23200 -23220 -23240 -23260 -23280 -23300 -23320 -23340 -23360 -23380 -23400 -23420 -23440 -23460 -23480 -23500 -23520 -23540 -23560 -23580 -23600 -23620 -23640 -23660 -23680 -23700 -23720 -23740 -23760 -23780 -23800 -23820 -23840 -23860 -23880 -23900 -23920 -23940 -23960 -23980 -24000 -24020 -24040 -24060 -24080 -24100 -24120 -24140 -24160 -24180 -24200 -24220 -24240 -24260 -24280 -24300 -24320 -24340 -24360 -24380 -24400 -24420 -24440 -24460 -24480 -24500 -24520 -24540 -24560 -24580 -24600 -24620 -24640 -24660 -24680 -24700 -24720 -24740 -24760 -24780 -24800 -24820 -24840 -24860 -24880 -24900 -24920 -24940 -24960 -24980</
--

SAINT GOBAIN - SGO FR0000125007 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 22^e MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION CAPITALISATION 31.035 M€ NBRE DE TITRES 532.694.952 LES ACTIONNAIRES AMUNDI (7,4%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 + 55,36 % SAINT-GOBAIN 58,26 1^{er} JANVIER 2021 4 JUIN 2021	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats semestriels, 29-07-21 SEMAINE - 5,66 % + 86,13 % 58,55 54,73 55,14 1 % 57,70 Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 40% 35,65 + 63 %	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2021 est. Croiss. du CA en 2021 est. Résultat net 2020 Résultat net 2021 est. Résultat net 2022 est. 41.700 M€ 9% 1.470 M€ 2.010 M€ 2.400 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 40% 35,65 + 63 %	DIVIDENDE Dividende 2020 Dividende 2021 est. Rendement 2021 est. Dernier dividende versé Date : 10-6-19 Montant : 1.33 (T) 1,33 1,33 2,3 % VALORISATION 2020 2021(e) 2022 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 2,77 - 21 % 21 1 3,79 37 % 15,4 0,91 4,53 19 % 12,9 0,86	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Nouvelle accélération de la croissance évoquée lors l'assemblée générale. L'activité est portée par la rénovation mais aussi par la construction neuve aux Etats-Unis. ANALYSE DU CONSEIL Le forte présence du groupe dans la rénovation génère une accélération de la croissance. Le reclassement plus rapide qu'attendu du portefeuille d'actifs optimise la rentabilité.	CONSEIL ACHETER → 66 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ +13% E (26/04/2019) Tendance graphique NEUTRE Résistances 61/65 Supports 54,6/52,8 Consensus des analystes Acheter 77 % Conserv 18 % Vendre 4 %
SANOFI - SAN FR0000120578 Pondération dans le CAC / Rang 7,2 % / 2^e LABORATOIRE PHARMACEUTIQUE CAPITALISATION 108.526 M NBRE DE TITRES 1.260.761.548 LES ACTIONNAIRES L'ORÉAL (9,39%) THE VANGUARD GROUP (2,58%) NORGES BANK IM (2,12%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 + 9,38 % SANOFI 86,08 1^{er} JANVIER 2021 4 JUIN 2021	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats semestriels, le 29-7-21 SEMAINE - 2,14 % - 3,12 % 87,79 84,77 87,96 0,5 % 85,48 Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 12% 50,28 + 71 %	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2021 est. Croiss. du CA en 2021 est. Résultat net 2020 Résultat net 2021 est. Résultat net 2022 est. 37.285 M 3% 7.347 M 7.682 M 8.583 M BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 12% 50,28 + 71 %	DIVIDENDE Dividende 2020 Dividende 2021 est. Rendement 2021 est. Dernier dividende versé Date : 05-5-19 Montant : 3.2 (T) 3,20 3,25 3,8 % VALORISATION 2020 2021(e) 2022 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 5,86 3 % 14,7 3,22 6,12 4 % 14,1 3,01 7 14 % 22,1 2,82	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le laboratoire pharmaceutique a essuyé un échec clinique pour un nouveau traitement. Verglust, dans la polykystose rénale. L'étude clinique est arrêtée. 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 ACHETER → 105 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ +22% AB (16/12/2016) Tendance graphique NEUTRE Résistances 87/89 Supports 83,4/81,6 Consensus des analystes Acheter 70 % Conserv 26 % Vendre 4 %
SCHNEIDER ELECTRIC - SU FR0000121972 Pondération dans le CAC / Rang 5,3 % / 5^e ÉQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE CAPITALISATION 74.082 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 + 10,43 % SCHNEIDER EL 130,64 1^{er} JANVIER 2021 4 JUIN 2021	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats semestriels, le 30-7-21 SEMAINE + 0,02 % - 3,12 % 132,18 129,08 130,62 0,6 % 130,10 Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 16% 36,30 + 260 %	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2021 est. Croiss. du CA en 2021 est. Résultat net 2020 Résultat net 2021 est. Résultat net 2022 est. 27.600 M€ 10% 2.126 M€ 2.800 M€ 3.346 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 16% 36,30 + 260 %	DIVIDENDE Dividende 2020 Dividende 2021 est. Rendement 2021 est. Dernier dividende versé Date : 10-5-21 Montant : 2.6 (T) 2,60 2,70 2,1 % VALORISATION 2020 2021(e) 2022 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 3,75 - 12 % 34,8 3,10 4,94 32 % 26,5 2,82 5,90 19 % 22,1 2,69	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le titre, en repli de 3,5% sur un mois, a du mal à maintenir sa dynamique de rattrapage de l'indice, qui avance deux fois plus vite depuis le début de l'année. 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 ACHETER → 159 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ +22% V (14/02/2019) Tendance graphique NEUTRE Résistances 138/143 Supports 122,5/112 Consensus des analystes Acheter 65 % Conserv 26 % Vendre 9 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - GLE FR0000130809 Pondération dans le CAC / Rang 1,1 % / 28^e BANQUE CAPITALISATION 22.631 M NBRE DE TITRES 853.371.494 LES ACTIONNAIRES LYXOR (6,4%) CRMC (2,7%) CDC (2,6%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 + 55,80 % SOCIETE GENERALE 26,52 1^{er} JANVIER 2021 4 JUIN 2021	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats trim. le 3-8-21 SEMAINE + 1,03 % + 73,72 % 26,95 26,04 26,25 1,4 % 26,75 Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 5% 1,750 M - 63 %	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2021 est. Croiss. du CA en 2021 est. Résultat net 2020 Résultat net 2021 est. Résultat net 2022 est. 23.200 M 5% - 258 M 1.750 M 2.680 M BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 5% 1,750 M - 63 %	DIVIDENDE Dividende 2020 Dividende 2021 est. Rendement 2021 est. Dernier dividende versé Date : 25-5-21 Montant : 0.55 (T) 0,55 1,03 3,9 % VALORISATION 2020 2021(e) 2022 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) - 0,30 NS NS NS 2,05 3,14 12,9 NS 3,14 NS 8,4 NS	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Avec six prêteurs au secteur de l'acier, la banque a décidé de travailler pour élaborer de nouveaux standards de production à bas carbone. 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 ECART Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ V (11/04/2019) Tendance graphique NEUTRE Résistances 27,8/29,1 Supports 23,1/21 Consensus des analystes Acheter 33 % Conserv 48 % Vendre 19 %
STELLANTIS - STLA NL00150001Q9 Pondération dans le CAC / Rang 1 % / 30^e CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE CAPITALISATION 53.519 M€ NBRE DE TITRES 3.119.934.695 LES ACTIONNAIRES EXOR (14,4%) PEUGEOT 3810-FAMILLE PEUGEOT (12%) BPI/FARF (6,1%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 + 41,75 % STELLANTIS BR RG 17,15 1^{er} JANVIER 2021 4 JUIN 2021	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Journée électrification le 8-7-21 SEMAINE + 6,69 % + 123,30 % 17,20 16,02 16,08 0,4 % 16,67 Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 - 31% 13,07 + 31 %	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2021 est. Croiss. du CA en 2021 est. Résultat net 2020 Résultat net 2021 est. Résultat net 2022 est. 151.000 M€ 12% 2.197 M€ 6.800 M€ 9.000 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 - 31% 13,07 + 31 %	DIVIDENDE Dividende 2020 Dividende 2021 est. Rendement 2021 est. Dernier dividende versé Date : 19-4-21 Montant : 0.32 (Z) 0,32 0,55 3,2 % VALORISATION 2020 2021(e) 2022 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 0,70 - 71 % 24,4 0,31 2,18 28,8 5,9 0,29 2,88 32 % 5,9	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Au terme d'une semaine de forte hausse, l'action du constructeur automobile a, pour la première fois, dépassé les 17 € vendredi. ANALYSE DU CONSEIL Le groupe issu de la fusion de Peugeot SA et de Fiat Chrysler ambitionne de dégaier 5 milliards de synergies atteintes à 80 % en quatre ans.	CONSEIL ACHETER → 20 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ +17% E (06/05/2021) Tendance graphique NEUTRE Résistances 17,2/18,8 Supports 15,3/14,5 Consensus des analystes Acheter 83 % Conserv 12 % Vendre 4 %
STMICROELECTRONICS - STM NL000022623 Pondération dans le CAC / Rang 1,7 % / 21^e FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS CAPITALISATION 27.837 M NBRE DE TITRES 911.204.420 LES ACTIONNAIRES ST HOLDING (27,53%) CAPITAL RESEARCH & MGT. (2,27%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 + 0,89 % STMICROELECTR RG 30,55 1^{er} JANVIER 2021 4 JUIN 2021	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats du 1er semestre : fin juillet SEMAINE - 0,36 % + 25,72 % 31,23 29,96 30,66 1,1 % 30,13 Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 - 13% 7,59 + 303 %	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2021 est. Croiss. du CA en 2021 est. Résultat net 2020 Résultat net 2021 est. Résultat net 2022 est. 10.595 M€ 18% 969 M 1.399 M 1.583 M BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 - 13% 7,59 + 303 %	DIVIDENDE Dividende 2020 Dividende 2021 est. Rendement 2021 est. Dernier dividende versé Date : 22-3-21 Montant : 0.04 (A) 0,16 0,21 0,7 % VALORISATION 2020 2021(e) 2022 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 1,06 3 % 28,7 3,01 1,54 44 % 19,9 2,55 1,74 13 % 17,6 2,36	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Le titre du fabricant de puces a accusé l'une des plus fortes baisses (-1,3%) du Cac 40 jeudi, pénalisé comme d'autres valeurs technologiques, par la remontée des taux longs. 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 Conseil précédent (date) Opportunité ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ +37% V (23/01/2020) Tendance graphique NEUTRE Résistances 32,7/33,8 Supports 28,2/25,8 Consensus des analystes Acheter 62 % Conserv 35 % Vendre 4 %
TELEPERFORMANCE - TEP FR0000051807 Pondération dans le CAC / Rang 1,3 % / 27^e GESTION DE CENTRES D'APPELS CAPITALISATION 18.356 M€ NBRE DE TITRES 58.737.600 LES ACTIONNAIRES FIDELITY (4,9%) VANGUARD (2,9%) NN INVESTMENT PARTNERS (2,9%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 + 15,19 % TELEPERFORMANCE 312,50 1^{er} JANVIER 2021 4 JUIN 2021	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats semestriels, le 28-7-21 SEMAINE - 0,64 % + 36,22 % 318,50 309,60 314,50 0,7 % 310,80 Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 94% 41,03 + 662 %	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2021 est. Croiss. du CA en 2021 est. Résultat net 2020 Résultat net 2021 est. Résultat net 2022 est. 6.500 M€ 13% 324 M€ 590 M€ 680 M€ BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 94% 41,03 + 662 %	DIVIDENDE Dividende 2020 Dividende 2021 est. Rendement 2021 est. Dernier dividende versé Date : 27-4-21 Montant : 2.4 (T) 2,40 2,40 0,8 % VALORISATION 2020 2021(e) 2022 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 5,52 - 19 % 56,6 3,60 10,05 15 % 31,1 3,07 11,58 27	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE L'action Teleperformance fait l'objet de petites prises de profit depuis quelques semaines, l'occasion de se renforcer. 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 ACHETER → 400 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ +28% VP (04/08/2017) Tendance graphique NEUTRE Résistances 326/335 Supports 306/295 Consensus des analystes Acheter 94 % Conserv 6 % Vendre 0 %
THALES - HO FR0000121329 Pondération dans le CAC / Rang 0,6 % / 36^e ELECTRONICIEN CAPITALISATION 18.029 M NBRE DE TITRES 213.365.958 LES ACTIONNAIRES ETAT FRANCAIS (25,71%) DASSAULT AVIATION (24,65%) SALARIÉS (2,75%) VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 + 12,82 % THALES 84,50 1^{er} JANVIER 2021 4 JUIN 2021	EVOLUTION DU COURS SEMAINE 52 SEM. Variation Plus haut Plus bas Cours semaine précédente Capital échangé semaine Cours compensation PROCHAIN RDV Résultats 1er sem. le 24-7-21 SEMAINE + 0,33 % + 12,04 % 84,86 83,70 84,22 0,4 % 84,52 Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 50% 23,97 + 252 %	ACTIVITÉ Chiff. d'aff. 2021 est. Croiss. du CA en 2021 est. Résultat net 2020 Résultat net 2021 est. Résultat net 2022 est. 17.670 M 4% 483 M 950 M 1.200 M BILAN Clôture de l'exercice Endet. net/Fonds propres ANC par action Décote/Surcote/ANC 31-12-2021 50% 23,97 + 252 %	DIVIDENDE Dividende 2020 Dividende 2021 est. Rendement 2021 est. Dernier dividende versé Date : 18-5-21 Montant : 1.36 (S) 1,76 2,10 2,5 % VALORISATION 2020 2021(e) 2022 (e) BNPA Evol. an. BNPA PER (nbre de fois) VE/CA (nbre de fois) 4,40 - 33 % 19,2 1,21 5,70 30 % 14,8 1,16 6,80 19 % 12,4 1,10	COMMENTAIRES DE LA SEMAINE Semaine boursière blanche pour le titre du groupe d'électronique de défense. AlphaValue a confirmé sa recommandation d'achat et légèrement relevé, à 118 euros, son objectif. 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 ACHETER → 105 euros Potentiel Conseil précédent (date) Opportunité ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ +24% VP (01/03/2017) Tendance graphique NEUTRE Résistances 89,4/93 Supports 79,1/75,5 Consensus des analystes Acheter 72 % Conserv 28 % Vendre 0 %
TOTALENERGIES - TTE FR0000120271 Pondération dans le CAC / Rang 7,2 % / 3^e GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ CAPITALISATION 104.352 M€ NBRE DE TITRES 2.629.839.616 LES ACTIONNAIRES A.P.MOLLER-MAESK (3,6 %) SALARIÉS (3,37%) GROUPE BRUXELLES LAMBERT VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 + 12,41 % TOTALENERGIES 39,68 1^{er} JANVIER 2021 <					

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL
COLAS - RE Constructions routières 3.984 - 32.654.499 Cac All Shares - FR0000121634	122 122,50 0,01% 122,50	-0,41 % 123 / 121,50 +5,17 % 131,50 / 103 -1,21 %	Bouygues (96,2 %)	31-Dec -0 % 82,57 +48 % ■ ■ ■ ■ ■	13.000 +6 % 94 200 250	2,90 4 3,3 % 03-05-2021 2,90 (T)	2,87 6,12 7,65 +113 % ■ ■ ■ ■ ■	42,4 19,9 16 0,31 ■ ■ ■ ■ ■	Le ferroviaire va offrir des relais de croissance au géant de la route, tandis qu'un état haussier pour la maintenance routière s'annonce, notamment aux Etats-Unis. Possible retrait de la bourse par l'actionnaire à 96%, Bouygues, mais attention marché étroit.	A → 148 NC 124,10 / 125,20 119,90 / 118,80 21% 10-12-2020 V TTF
COVIVIO - COV Foncière diversifiée 7.426 - 94.579.481 Cac Mid 60 - FR00000064578	78,52 77,36 0,56% 78,20	+1,50 % 79,22 / 76,90 +20,15 % 79,22 / 48,04 +4,21 %	Delfin (50,5%) CA Assurance (8,1%) ACM (7,6%)	31-Dec NS 91,49 -14 % ■ ■ ■ ■ ■	600 -2 % 385 395 435	3,60 3,80 4,8 % 26-04-2021 3,60 (T)	4,08 4,18 4,61 +3 % ■ ■ ■ ■ ■	19,3 18,8 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 → 91 HAUSSE 80,40 / 81,40 76,70 / 75,70 20% 60% 20% 16% 03-06-2020 E TTF
COVIVIO HOTELS - COVH Murs d'exploitation 2.147 - 132.547.616 Cac Small - FR00000060303 Aug. cac (13p100) 12-10-18	16,20 16,75 0,04% 16,20	-3,28 % 16,90 / 15,90 -14,14 % 22,68 / 11,49 -8,37 %	Covivio (43,5 %) CA Assurances (16,7%) Cardiff Assurances (10,9%)	31-Dec NS 16,75 170 190	200 +39 % 17 170 190	0,26 6,2 % 13-04-2021 0,26 (T)	0,29 1,21 1,28 +314 % ■ ■ ■ ■ ■	55,3 13,4 12,6 NS ■ ■ ■ ■ ■	Une augmentation de capital de 250 ME est en cours, à 16 euro par action (2 nouvelles pour 7 anciennes). L'actif net réévalué était de 21,3 euros par action fin 2020.	A → 20.5 NC 16,98 / 17,23 16,02 / 15,77 27% 27-04-2021 VP TTF
DASSAULT AVIATION - AM Constructeur aéronautique 8.382 - 8.348.703 Cac Mid 60 - FR0000121725	1004 1031 0,23% 1018	-2,62 % 1053 / 1004 +15,40 % 1053 / 678 +11,93 %	GIMD (62,2 %) Airbus Group (9,93%)	31-Dec -70 % 546,19 +84 % ■ ■ ■ ■ ■	6.500 +18 % 303 500 560	12,30 1,8 % 18-05-2021 12,30 (T)	36,40 59,89 67,08 +65 % ■ ■ ■ ■ ■	27,6 16,8 15 0,80 ■ ■ ■ ■ ■	L'avionneur table sur une hausse de chiffre d'affaires cette année, la livraison de 25 Rafale et 25 Falcon. La Croatie a confirmé son intention d'acheter pour la première fois des Rafale, 12, qui seront prélevés sur le parc français. Le titre sera divisé par 10 au second semestre.	A → 1250 92% 8% 0% 1055 / 1070 995 / 980 25% 09-11-2017 AB TTF
EDENRED - EDEN Titres de services préparés 11.096 - 246.583.351 Cac Next 20 - FR0010908533	45 45,21 0,76% 44,51	-0,46 % 45,33 / 44,18 +9,57 % 49,07 / 37,36 -3,04 %	Capital Research & Management (9,2%) Select Equity (5,08%)	31-Dec -108 % -4,57 NS ■ ■ ■ ■ ■	1.580 +8 % 238 300 360	0,75 0,80 1,8 % 14-05-2021 0,75 (T)	0,97 1,22 1,46 +26 % ■ ■ ■ ■ ■	46,6 37 30,8 7,73 ■ ■ ■ ■ ■	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 → 58 BAISSE 45,73 / 46,26 43,49 / 42,96 59% 29% 12% 29% 24-07-2013 VP TTF
EDF - EDF Producteur d'électricité 34.781 - 3.099.923.579 Cac Next 20 - FR0010242511 à 12,55 € pour 10 détenues le 8-3-17	11,22 11,61 0,27% 11,31	-3,32 % 11,62 / 11,13 -32 % 13,57 / 7,67 -12,99 %	Etat français (83,6%)	31-Dec -77 % 14,71 -24 % ■ ■ ■ ■ ■	72.000 +4 % 650 2700 3300	0,21 1,8 % 12-05-2021 0,21 (T)	0,21 0,87 1,06 +314 % ■	53,4 12,9 10,6 1,07 ■	A l'occasion de son chiffre d'affaires au 31 mars (+ 6%), le groupe a confirmé viser pour l'année un Ebitda supérieur à 17 milliards, contre 16,2 milliards en 2020. Il a aussi indiqué que les négociations entre l'Etat et Bruxelles, concernant sa réorganisation, restaient difficiles.	A → 110 81% 12% 6% 93 / 94,10 89 / 87,90 89% 11% 0% 22% 28-08-2020 E TTF
EIFFAGE - FGR BTP, concessions 9.061 - 100.364.781 Cac Next 20 - FR0000130452	90,28 90,58 0,91% 90,86	-0,33 % 92,04 / 90,18 +2,89 % 95,50 / 60,80 +14,22 %	Salariés (24,4 %) Eiffage (8,3 %)	31-Dec +152 % 55,10 +64 % ■ ■ ■ ■ ■	17.500 +7 % 375 700 810	3 2,50 2,8 % 17-05-2021 3 (T)	3,83 7,14 8,27 +87 % ■ ■ ■ ■ ■	23,6 12,6 10,9 1,08 ■ ■ ■ ■ ■	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 → 110 89% 11% 0% 93 / 94,10 89 / 87,90 89% 11% 0% 22% 28-08-2020 E TTF
ELIS - ELIS Blanchisserie industrielle 3.434 - 223.008.066 Cac Mid 60 - FR0012435121 à 12,55 € pour 22 détenues le 23-1-17	15,40 15,65 0,75% 15,39	-1,60 % 15,82 / 15,12 +29,74 % 16,29 / 9,04 +12,99 %	CPPIB (11%) Predica (6,4%) Threadneedle AM (6,1%)	31-Dec +113 % 13,24 +16 % ■ ■ ■ ■ ■	2.900 +3 % 142 200 240	0 0,35 2,3 % 27-05-2019 0,37 (2)	0,64 0,90 1,08 +41 % ■ ■ ■ ■ ■	24 0,90 1,42 +1,32 % ■ ■ ■ ■ ■	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 → 18 82% 18% 0% 16,20 / 16,51 14,90 / 14,59 17% 06-01-2021 V TTF
ERAMET - ERA Prod. de métaux non ferreux 1.566 - 26.636.005 Cac Mid 60 - FR0000131757	58,80 59,20 1,50% 59,80	-0,68 % 62 / 58,20 +65,73 % 69,55 / 20,05 +37 %	Sarame & Ceir (36,9 %) APE (25,6 %)	31-Dec +104 % 36,04 +63 % ■ ■ ■ ■ ■	4.120 +16 % 0 160 180	0 +1,04 % nul 29-05-2019 0,60 (T)	-25,34 6,24 8,4 7,02 NS ■ ■ ■ ■ ■	NS 9,4 8,4 0,67 ■ ■ ■ ■ ■	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 → 80 50% 33% 17% 63,70 / 65,50 56,70 / 54,90 36% 31-03-2021 E TTF
EURAZEO - RF Société d'investissement 5.731 - 79.210.579 Cac Mid 60 - FR0000121121 1 gratuite pour 20 déten. le 2-5-18	72,35 72,60 0,48% 72,70	-0,34 % 74,20 / 72,35 +49,55 % 74,20 / 36,96 +30,36 %	JCDecaux Holdings (18%) Pacte familial (16,8%) Tikehau Capital (6,54%)	31-Dec -0,87 % NS 85,71 -16 % ■ ■ ■ ■ ■	5.000 +3 % -160 330 370	1,50 1,50 2,1 % 30-04-2021 1,50 (T)	-2,09 4,38 4,91 NS ■ ■ ■ ■ ■	NS 16,5 14,7 NS ■ ■ ■ ■ ■	A fin mars, l'actif net réévalué est estimé à 85,5 euros par action, quasi stable par rapport à fin décembre. Les actifs sous gestion représentent 22,7 milliards d'euros (+4,5%) incluant 16 milliards pour compte de tiers (+6,4%).	A → 105 100% 0% 0% 74,10 / 74,70 71,40 / 70,80 27-05-2021 E TTF
EUROFINS SCIENTIFIC - ERF Bioanalyse 16.076 - 190.742.750 Cac Next 20 - FR0014000MR3	84,28 87,88 0,81% 83,20	-4,10 % 89,04 / 80,93 +39,31 % 89,45 / 38,42 +22,80 %	Famille Martin (37,7%) Droits de vote (58,1%)	31-Dec +86 % 539 635 ■ ■ ■ ■ ■	5.900 +8 % 539 635 735	0,68 0,75 0,9 % 03-07-2019 2,45 (T)	2,82 3,32 3,85 +18 % ■ ■ ■ ■ ■	29,9 25,4 21,9 3,22 ■ ■ ■ ■ ■	Le spécialiste de la bio analyse a affiché un rythme de croissance interne de 50% à l'issue des quatre premiers mois de l'année. En dehors de la progression soutenue des ventes de tests du Covid les autres activités ont repris. Les objectifs pour 2021 seront largement dépassés.	A → 105 53% 32% 16% 86 / 87,20 81 / 79,80 25% 06-03-2020 E TTF
EURONEXT - ENX Organisme de marché 9.452 - 107.106.294 Cac Mid 60 - NL0006294274	88,25 87,20 0,59% 87,40	+1,20 % 89,05 / 86,90 +14,03 % 100,95 / 70,58 +6,38 %	Euroclear (8%) CDC (8%) SFPI-FPIM (4,50%)	31-Dec NS 17,73 +398 % ■ ■ ■ ■ ■	910 +3 % 316 325 365	2,25 2,25 2,5 % 17-05-2021 1,25 (T)	4,51 4,64 5,21 NS ■ ■ ■ ■ ■	19,6 19,6 16,9 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 → 100 73% 20% 7% 91,10 / 92,80 84 / 82,30 13% 29-04-2021 AB TTF
EUTELSAT COMM.(P) - ETL Opérateur de satellites 2.361 - 230.544.995 Cac Mid 60 - FR0010221234	10,24 10,33 0,84% 10,24	-0,87 % 10,47 / 10,09 +3,39 % 10,97 / 7,98 +10,58 %	Bpifrance (19,79%) Fds strat. de Part. (7,50%) China Inv. Corpo (6,7%)	30-Jun +107 % 12,05 -15 % ■ ■ ■ ■ ■	1.193 -2 % 271 259 264	0,90 0,93 9,1 % 20-11-2020 0,89 (T)	1,23 1,17 1,20 -5 % ■ ■ ■ ■ ■	8,3 8,8 8,5 NS ■ ■ ■ ■ ■	L'opérateur a relevé ses objectifs de chiffre d'affaires 2020-2021 après la publication d'un bon premier semestre, de 1,18 - 1,22 milliard d'euros à 1,19 - 1,22 milliard. Il continue de se développer dans l'internet très haut débit fixe par satellite.	A → 70 60% 27% 13% 10,42 / 10,56 9,90 / 9,76 01-11-2018 V TTF
FAURECIA - EO Equipementier automobile 6.448 - 138.035.801 Cac Next 20 - FR0000121147	46,71 45,11 2,02% 47,09	+3,55 % 47,43 / 44,22 +25,36 % 50,76 / 30,93 +11,45 %	Exor: 5,54% BlackRock: 4,72% Peugeot 1810: 3,14%	31-Dec +84 % 24,60 +90 % ■ ■ ■ ■ ■	16.600 +13 % 379 530 720	1 1,15 2,5 % 03-06-2020 1 (T)	-2,75 3,84 5,22 NS ■ ■ ■ ■ ■	NS 12,5 9 0,58 ■ ■ ■ ■ ■	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 → 54 75% 20% 5% 49,03 / 50,20 44,45 / 43,28 21-05-2019 V TTF
FDJ - FDJ Jeux d'argent et hasard 9.023 - 191.000.000 Cac Mid 60 - FR0013451333	47,24 46,30 0,47% 46,70	+2,03 % 47,27 / 46,24 +50,45 % 47,27 / 26,37 +26,28 %	Etat: 21,91% Assoc d'anciens combattants:13,4% Sliariés FDJ:5%	31-Dec +7 % 2,98 +1483 % ■ ■ ■ ■ ■	2.050 +7 % 214 259 299	0,90 1,12 2,4 % 26-06-2020 0,45 (T)	1,12 1,36 1,57 +21 % ■ ■ ■ ■ ■	42,8 34,8 30,1 ■ ■ ■ ■ ■	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 → 54 18% 73% 9% 47,60 / 48,07 45,74 / 45,27 14% 14-02-2020 AB TTF
FNAC DARTY - FNAC Distribution 1.577 - 26.666.932 Cac Mid 60 - FR0011476928	59,15 57,30 0,74% 59,10	+3,23 % 59,90 / 56,70 +69,87 % 60,55 / 32,04 +12,24 %	Ceconomy (Metro) (24,2%) Sfam (11%) DNCA (3,9%)	31-Dec -8 % 57,37 +3 % ■ ■ ■ ■ ■	7.650 +2 % 96 120 146	1 1,50 2,5 % ()	3,50 4,65 5,63 +33 % ■ ■ ■ ■ ■	16,9 12,7 10,5 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 → 70 88% 12% 0% 61,10 / 61,90 57,70 / 56,90 18% 28-02-2020 E TTF
FONCIER LYONNAISE - FLY Gest. d'un portefeuille immobilier 4.243 - 46.528.974 Cac All Shares - FR0000033409	91,20 91,20 0,25% 64	+49,02 % 92,80 / 61,20 +28,81 % 92,80 / 51 +41,18 %	Immobilier Colonial (81,7 %) Crédit Agricole (13,2%)	31-Dec NS 10,87 110 110	200 +2 % 10,87 27-04-2021 210 (T)	2,65 2,65 2,9 % 210 (T)	2,30 2,36 NS ■ ■ ■ ■ ■	39,7 38,6 38,6 NS ■ ■ ■ ■ ■	L'espagnol Colonial va lancer une offre mixte. Il proposera 46,66 euros plus 5 actions Colonial contre une action Foncière Lyonnaise. Valorisation proche de l'ANR. Prendre ses bénéfices.	A → 155 50% 0% 50% 64,60 / 65,40 61,40 / 60,60 17% 11-03-2020 E TTF
GECINA - GFC Foncière diversifiée 10.174 - 76.526.604 Cac Next 20 - FR0010040865 1 à 110,50 € pour 7 détenues le 19-7-17	132,95 131,20 0,50% 132,40	+1,33 % 134,45 / 130,50 +7,74 % 134,45 / 102,70 +5,27 %	Ivanohé Cambridge (15,2%) Credit Agricole (13,8%)	31-Dec NS 162,93 -18 % ■ ■ ■ ■ ■	585 -1 % 421 400 420	5,30 5,30 4 % 03-03-2021 2,65 (A)	5,50 5,23 5,49 -5 % ■ ■ ■ ■ ■	24,2 25,4 24,2 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 → 155 60% 27% 13% 135,70 / 137,20 129,90 / 128,40 17% 11-03-2020 E TTF
GETLINK (P) - GET Exploit. concession ferroviaire 7.122 - 550.000.000 Cac Next 20 - FR0010533075	12,95 12,95 0,91% 13,03	0 % 13,36 / 12,86 -9,31 % 14,82 / 10,96 -8,67 %	Atlantia:15,49% Eiffage: 5,03% TCI (5%)	31-Dec +204 % 3,65 +255 % ■ ■ ■ ■ ■	900 +10 % -113 -88 110	0,05 0,30 2,3 % 31-05-2021 0,05 (T)	-0,21 -0,16 NS 12,47	NS 64,8 0,20 ■ ■ ■ ■ ■	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 → 85 100% 0% 0% 71,70 / 72,90 66,90 / 65,70 21% 14-09-2018 E TTF
GTT - GTT Transport de gaz 2.612 - 37.078.357 Cac Mid 60 - FR0011726835 Attrib. (1p10) 6-6-13	70,45 68,30 1,25% 69,65	+3,15 % 70,90 / 66,90 -6,12 % 90,65 / 64,65 -11,05 %	Engie (40,41%) Norges Bank IM (1,68%) Henderson Global Investors (1,62%)	31-Dec -63 % 159 +21 % ■ ■ ■ ■ ■	315 -21 % 4,29 145 150	5,37 3,25 4,15 % 01-06-2021 1,79 (S)	13,1 35,7 4,15 -31 % ■ ■ ■ ■ ■	13,1 17 7,85 ■ ■ ■ ■ ■	La valeur a été quelque peu secouée par l'annonce d'Engie, qui détient 40,4% du capital du groupe. L'énergéticien va s'alléger d'environ 20% par le biais d'un placement privé auprès d'investisseurs et, à terme, par l'émission d'une obligation échangeable en actions GTT.	A → 85 100% 0% 0% 71,70 / 72,90 66,90 / 65,70 21% 14-09-2018 E TTF
HOLCIM LTD - HOLN Matériaux de construction 30.562 - 615.929.059 Cac all-Tradable - CH0012214059	49,62 49,33 0,02% 50,20	+0,60 % 50,24 / 48,60 +25,81 % 53,06 / 35,70 +11,13 %	Thomas Schmidheiny (11,38 %) Groupe Bruxelles Lambert (9,43%)	31-Dec +22 % 50,64 -2 % ■ ■ ■ ■ ■	23.000 +7 % 1542 1880 2310	1,80 3,06 3,6 % 07-05-2021 2 (2)	2,51 3,06 3,76 +22 % ■ ■ ■ ■ ■	19,8 16,2 13,2 1,63 ■ ■ ■ ■ ■	La reprise se confirme, avec des prix fermes, et les plans de relance vont stimuler l'activité du cimentier. Impact de la hausse des coûts de l'énergie à surveiller.	A → 85 78% 17% 4% 51,37 / 52,12 48,38 / 47,63 23% 26-02-2021 E TTF
ICADE - ICAD Immob. bureaux, centres comm. 5.588 - 76.234.545 Cac Mid 60 - FR0000035081	73,30 73,80 0,29% 73,85	-0,68 % 74,50 / 72,90 +5,39 % 74,75 / 41,88 +16,53 %	CDC (38,8 %) CA Assurances (18,9%) Concert Poitral (4,9%)	30-Dec NS 39,41 +86 % ■ ■ ■ ■ ■	1.610 +5 % 358 380 390	4,01 4,15 5,7 % 28-04-2021 0,40 (S)	4,81 5,10 5,23 +6 % ■ ■ ■ ■ ■	15,2 14,4 14 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 → 85 50% 33% 17% 76,50 / 77,80 71,20 / 69,90 16% 13-04-2018 E TTF
ID LOGISTICS - IDL Logisticiens contractuelle 1.291 - 5.073.788 Cac Small - FR0010929125	227,50 240 0,16% 230	-5,21 % 239,50 / 227,50 -1,29 % 252 / 155,60 +0,66 %	Flottant 39,16% Immod 29,6%	31-Dec -44 % 44,11 <						

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL
LDC - LOUP Volailles, plats cuisinés 1.739 - 17.134.471 Cac All Shares - FR0013204336 Division par 2 le 28-9-16	101,50 101,50 0,02 % 101,50	+10,50 102 / 100,50 -6,88 % 110 / 91 +2,32 %	0 % 28-Feb - 8 % 88,77 +14 % ■■■■■ 160	Famille Lambert (42,32 %) Famille Chancereul (18,53 %) Famille Huttepanin (9,56%)	4.640 1,80 + 5 % 1,90 1,9 % 150 25-08-2020 1,20 (T)	1,80 1,90 1,9 % 9,34 +7 % 0,35 ■■■■■	8,21 12,4 8,75 10,9 1,37 1,35	12,4 11,6 10,9 0,35 ■■■■■	Le spécialiste de la volaille a dégagé, pour l'exercice clos le 28 février, des résultats qui ont résisté à la fermeture de la restauration et au renchérissement des céréales. Son bénéfice net s'est tassé de 2,1% pour un chiffre d'affaires stable. Le dividende est porté de 1,20 à 1,80 euro.	A C V 100 % 0 % 0 % HAUSSE 103,30 / 104,30 99,70 / 98,70 A → 120 18 % 22-09-2014 VP TTF
LISI - FIH Conception, fabr. de fixations 1.575 - 54.114.317 Cac Small - FR0000050353	29,10 28,85 0,08 % 28,70	+0,87 % 29,50 / 28,25 +46,23 % 30 / 13,08 +44,42 %	31-Dec + 22 % 18,30 - 37 % ■■■■■ 74	Cie Ind. de Delle (55,1 %) Vieillard Migeon et Cie (6 %) FFP (5,1 %)	1.333 + 8 % 1,37 41 +43 % 0 0,14 (T)	0,30 0,30 1 % 0,05-01-2021 0,14 (T)	-0,69 0,76 1,37 1,35 ■■■■■	N5 38,4 21,3 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 C V 33 % 67 % 0 % HAUSSE 33,80 / 30,81 26,96 / 26,19 E 23-04-2021 V TTF
M6 - MMT Télévision généraliste 2.200 - 126.414.248 Cac Mid 60 - FR0000053225	17,40 17,40 0,53 % 17,22	0 % 17,66 / 17,12 +59,63 % 19,76 / 8,56 +31,22 %	31-Dec - 8 % 8,39 +107 % ■■■■■ 185	RTL Group (48,3%) Nation. à Portefeuille (7,3%) Silchester (7%)	1.330 + 4 % 277 170 185 0,05-01-2021 1,50 (T)	1,50 1,34 5,7 % 1,55 1,59 ■■■■■	1,21 12,9 11,2 1,59 ■■■■■	14,4 12,9 11,2 1,59 ■■■■■	Les actionnaires Bertelsmann et RTL Group ont choisi TF1 et le groupe Bouygues pour discuter d'une fusion entre les deux groupes d'audiovisuel et créer un nouveau champion français.	A C V 50 % 40 % 10 % BAISSE 17,73 / 18,02 16,59 / 16,30 VP 15-04-2021 A TTF
NATIXIS - KN Banque 12.644 - 3.157958.331 Cac Mid 60 - FR0000120685	4 4,06 0,75 % 0	-1,33 % 4,07 / 3,99 +72,07 % 4,18 / 1,79 +43,56 %	31-Dec NS 6,32 -37 % ■■■■■ 1260	BPCE (71%)	8.000 + 9 % 101 920 1260 0,06 0,20-06-2021 0,06 (T)	0,06 0,20 5 % 0,40 ■■■■■	0,03 0,29 0,40 ■■■■■	N5 13,7 10 ■■■■■	Redressement du bénéfice trimestriel à 225 ME. 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 4,18 euros fin mars 2021.	A C V 0 % 88 % 12 % NEUTRE 4,05 / 4,07 3,97 / 3,95 ATT 16-04-2021 E TTF
NEOEN - NEOEN Production d'électricité 3.454 - 106.998.455 Cac Mid 60 - FR0011675362	32,28 34,40 0,99 % 31,90	-6,16 % 34,72 / 31,12 +3,11 % 65,01 / 30,94 -44,25 %	31-Dec + 353 % 5,95 +43 % ■■■■■ 60	Impala (46,55%) Fonds Strat. de Part. (6,5%) Bpifrance (4,69%)	370 + 24 % 4 40 0	0 0,10 0,3 % 0	0,04 0,37 0,56 ■■■■■	N5 87,2 57,6 15,46 ■■■■■	Le producteur d'électricité verte a accusé une baisse de 16% de son chiffre d'affaires au premier trimestre, à 80,2 millions, contrecoup de recettes exceptionnelles dans le stockage en Australie un an plus tôt. Neoen a confirmé viser un Ebitda de 295 à 325 millions pour l'année.	A C V 22 % 56 % 22 % BAISSE 33,80 / 34,73 30,04 / 29,11 A → 42 30 % 12-05-2021 AB TTF
NEXANS - NEX Fabr. câbles énergie, télécoms 3.343 - 43.755.627 Cac Mid 60 - FR0000044448	76,40 72,65 0,52 % 74	+5,16 % 76,45 / 72,45 +98,65 % 79,10 / 36,38 +28,95 %	31-Dec + 99 % 2794 +173 % ■■■■■ 130	Madeco (19,9%) Morgan Stanley (6,5%) Axa (5,9%)	4.600 + 12 % 110 130 0,70 (T)	0,70 0,75 1 % 0,70 (T)	2,82 3,97 4,70 1	27,1 19,2 16,3 ■■■■■	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 C V 55 % 36 % 9 % HAUSSE 76,40 / 77,60 71,60 / 70,40 A → 95 24 % 03-07-2020 E TTF
NEXITY - NXI Promoteur-construteur 2.375 - 56.129.724 Cac Mid 60 - FR0010112524	42,32 42,72 0,59 % 42,36	-0,94 % 42,98 / 42,22 +39,67 % 46,96 / 22,04 +19,35 %	31-Dec NS 31,74 +33 % ■■■■■ 220	Dirigeants et salariés (11,3%) CA Assurances (6,4%)	4.720 - 3 % 118 170 2 (T)	2,10 2,20 5,2 % 25-05-2021 2 (T)	2,10 3,03 14 ■■■■■	20,1 14 ■■■■■	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 C V 57 % 29 % 14 % BAISSE 43,38 / 43,84 41,42 / 40,96 A → 53 25 % 11-10-2017 VP TTF
ODET (COMPAGNIE) - ODET Holding du Groupe Bolloré 7.047 - 6.585.990 Cac All Shares - FR0000062234	1070 1035 0,04 % 1015	+3,38 % 10,90 / 1015 +55,07 % 10,90 / 600 +26,13 %	31-Dec NS 721,16 +48 % ■■■■■ 180	Groupe Bolloré (91%)	25 + 5 % 4 40 0	3 0,10 0,3 % 0	32,9 26,85 32,2 ■■■■■	32,9 39,8 33,2 ■■■■■	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 NC HAUSSE 1048 / 1065 982 / 965 A → 1200 12 % 19-09-2019 V TTF
ORPÉA - ORP Résidences de retraite 6.825 - 64.631.325 Cac Next 20 - FR0000184798	105,60 103,15 0,83 % 103,85	+2,38 % 105,80 / 101,80 -0,28 % 119,80 / 83,30 -1,81 %	31-Dec +154 % 61,10 +73 % ■■■■■ 292	CCPIB (Marion) Dr J.C. Marian (7%) FFP (6,2%)	4.320 + 10 % 160 256 292	0,90 1,20 1,1 % 12-07-2019 1,20 (T)	2,47 3,76 4,35 2,99 ■■■■■	42,8 28,1 24,3 2,99 ■■■■■	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 il-mars devrait s'accélérer.	A C V 67 % 33 % 0 % BAISSE 106,40 / 107,90 100,70 / 99,20 A → 130 23 % 10-02-2006 C TTF
PEUGEOT INVEST (EX-FFP) - PEUG Holding de la famille Peugeot 2.896 - 24.922.589 Cac All Shares - FR0000064784	116,20 113,80 0,10 % 114,40	+2,11 % 117,20 / 113,20 +60,28 % 119 / 63 +22,83 %	31-Dec NS 134 160 180 ■■■■■ 160	Et. Peugeot Frères (79,98 %)	2,35 2,50 2,2 % 17-05-2021 2,35 (T)	5,38 6,42 2,2 % ■■■■■	21,6 18,1 16,1 ■■■■■	21,6 18,1 ■■■■■	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 C V 100 % 0 % 0 % HAUSSE 117,90 / 119,70 110,90 / 109,10 A → 140 20 % 20-09-2019 V TTF
PHARMAGEST INTÉL.(P) - PHA Editeurs de logiciels 1.370 - 15.174.125 Cac Small - FR0012882389	90,30 90,90 0,67 % 91,10	-0,66 % 91,20 / 87,20 0,24 % 124,20 / 63,70 -18,94 %	31-Dec -23 % 9,80 +821 % ■■■■■ 43	Marque verte santé 66% (Welcoop)	191 +11 % 1 38 ■■■■■ 43	0,95 1 0,1 0,07-2020 0,90 (T)	2,03 2,53 2,83 +25 % ■■■■■	44,5 35,7 31,9 6,99 ■■■■■	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 C V 100 % 0 % 0 % BAISSE 91,10 / 92,60 85,70 / 84,20 A → 120 33 % 06-08-2010 V TTF
PLASTIC OMNIUM - POM Equipeur automobile 4.320 - 147.122.153 Cac Mid 60 - FR0000124570 Div. par 3 le 10-9-13	29,36 28,22 0,55 % 29,36	+4,04 % 29,60 / 27,92 +46,65 % 34,66 / 16,81 +4,04 %	31-Dec +42 % -251 250 350 ■■■■■ 350	Burrelle (59,35 %)	8.050 +14 % -251 250 350 0,49 (T)	0,49 0,60 2 % 28-04-2021 0,49 (T)	0,03 1,70 2,38 0,64 ■■■■■	N5 17,3 12,3 0,64 ■■■■■	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).	A C V 33 % 67 % 0 % BAISSE 29,68 / 30,17 27,68 / 27,19 E 15-02-2019 V TTF
RAMSAY GEN. SANTÉ - GDS Hospitalisation privée 2.114 - 110.389.690 Cac Small - FR0000044471	19,15 19,45 NS 19,70	-1,54 % 20 / 18,70 +11,34 % 20 / 15,65 +6,69 %	30-Jun +306 % 9,45 +103 % ■■■■■ 18	Santé Dev. Eur. (59,65 %) Santé Hold. (23,8 %) SCA Attia (10,85 %)	3.790 +1 % 14 16 18	0 0,15 0,16 0,14 (A)	N5 NS NS +25 %	NS NS NS 1,40	Malgré la crise sanitaire, le groupe hospitalier a affiché une quasi stabilité de ses facturations au premier semestre de son exercice clos au 30 juin 2021 et une progression de 35 % de son résultat opérationnel.	A C V NC NC HAUSSE 19,30 / 19,60 18,10 / 17,80 E 12-02-2009 V TTF
REMY COINTREAU - RCO Spiritueux 8.217 - 50.503.106 Cac Mid 60 - FR0000130395	162,70 171,10 0,76 % 164,20	-4,91 % 176,60 / 157,90 0,24 % 176,60 / 112,10 +6,83 %	31-Mar -15 % 144 165 192 ■■■■■ 192	Famille Hériard-Dubreuil (55,07%) APG AM (7%) Lindsell Train (6,03%)	1.160 +45 % 2 144 165 192 1 (T)	1,85 2,87 3,80 28-07-2020 1 (T)	2,86 3,27 3,80 +14 % ■■■■■	56,9 49,8 42,8 ■■■■■	Les résultats de l'exercice clos le 31 mars ont dépassé les attentes, avec un profit net en rebond de 27,5%. Le dividende est porté de 1 à 1,85 €. Les perspectives ont été déjà car hausse du bénéfice opérationnel 2021-2022 sera freinée par les devises et les frais publicitaires.	A C V 14 % 41 % 45 % NEUTRE 166,40 / 168,10 159,60 / 157,90 A → 200 23 % 04-06-2020 E TTF
REXEL - RXL Distrib. de matériel électrique 5.235 - 305.528.157 Cac Mid 60 - FR0010451203	17,14 16,69 1,07 % 17,14	+2,67 % 17,30 / 16,66 +71,93 % 17,70 / 8,70 +32,88 %	31-Dec +35 % 12,57 +36 % ■■■■■ 390	Cevian (12,58 %) First Eagle (7,63 %) Parvus (4,97 %)	13.500 +7 % 277 350 390 0,46 (T)	0,46 0,50 2,9 % 29-04-2021 0,46 (T)	0,92 1,16 1,29 +26 % ■■■■■	18,7 14,8 13,3 0,49 ■■■■■	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 C V 60 % 40 % 0 % HAUSSE 17,70 / 17,99 16,53 / 16,24 A → 21 23 % 04-02-2021 E TTF
ROBERTET SA (P) - RBT Arômes et ingrédients 2.146 - 2.172.551 Cac All Shares - FR0000039091	988 995 0,03 % 984	-0,70 % 994 / 961 +5,11 % 1040 / 843 +9,17 %	31-Dec -13 % 206,14 +379 % ■■■■■ 62	Famille Maubert (47,02 %) Firmenich (21,61%) Givaudan (4,68%)	570 +6 % 51 55 62 5 (T)	5,60 6,20 0,6 % 02-07-2020 5 (T)	21,89 23,80 36,8 +9 % ■■■■■	45,1 41,5 36,8 3,65 ■■■■■	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 trésorerie nette frôlait 64 millions d'euros fin 2020.	A C V 33 % 67 % 0 % HAUSSE 1013 / 1027 955 / 941 A → 1150 16 % 25-09-2020 VP TTF
ROTHSCHILD & CO - ROTH Activités financières 2.611 - 77.697.512 Cac All-Tradable - FR0000031684	33,60 32,50 3,21 % 33,50	+3,38 % 34 / 32,45 +6,24 % 34 / 18,70 +29,73 %	31-Dec NS 32,77 +3 % 300 350 ■■■■■ 350	Concert financial (49,7%) Autodétention (7%) Jardine Matheson Holdings (5,5%)	2.100 +17 % 161 161 350 0,70 (T)	0,70 0,90 2,7 % 24-05-2021 0,70 (T)	2,07 3,86 4,51 +86 % ■■■■■	16,2 8,7 11,7 NS ■■■■■	Le groupe développe son activité de banque privée avec l'acquisition du suisse Banque Paris Bertrand et de ses 6 milliards d'encours en francs suisses. Les activités de capital-investissement de Rothschild & Co recèlent du potentiel.	A C V 100 % 0 % 0 % HAUSSE 34,91 / 35,61 32,09 / 31,39 A → 39 16 % 24-09-2020 E TTF
RUBIS - RUI Distrib. de gaz de pétrole liquéfiés 4.188 - 100.991.406 Cac Mid 60 - FR0013269123 Div. par 2 28-7-17	41,47 39,46 1,22 % 41,02	+5,09 % 41,63 / 39,46 -8,45 % 47,36 / 27,34 +9,19 %	31-Dec +8 % 24,42 +70 % ■■■■■ 328	Dassault (5,50%) Associés-gérants (2,4%) FCP Rubis Avenir (1,4%)	4.300 +10 % 280 302 328 1,75 (T)	1,79 1,80 4,3 % 17-06-2020 1,75 (T)	2,70 2,92 3,20 1,02 ■■■■■	15,3 14,2 13 1,02 ■■■■■	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 chiffres. Les acquisitions sont autofinancées grâce au bilan solide. Le dividende a progressé.	A C V 86 % 14 % 0 % HAUSSE 42,62 / 43,36 39,58 / 38,84 A → 50 21 % 27-06-2013 VP TTF
SARTORIUS STEDIM BIOTECH - DIM Equip. biopharmaceutique 31.765 - 92.180.190 Cac Next 20 - FR0013154002 Division par 6 le 6-5-16	344,60 355,80 0,19 % 339,90	-3,15 % 361,90 / 337,90 +49,44 % 420,60 / 196,50 +18,34 %	31-Dec +2 % 21 358 +1541 % ■■■■■ 659	Sartorius AG	2.720 +42 % 358 559 659 0,68 (T)	0,68 1,40 0,4 % 29-03-2021 0,68 (T)	3,90 6,07 7,15 +56 % ■■■■■	88,4 56,8 48,2 11,70 ■■■■■	Le groupe a affiché un premier trimestre exceptionnel dopé par ses activités pour la production des vaccins contre la Covid-19. Son carnet de commandes est en augmentation de 95 %.	A C V 60 % 10 % 30 % BAISSE 352,90 / 358,70 329,10 / 323,30 E 33 % 05-04-2018 TTF
SCOR - SCR Réassurance 5.010 - 186.730.076 Cac Next 20 - FR0010411983	26,83 26,69 1,11 % 26,42	+0,52 % 27,02 / 26,28 -1,11 % 30,62 / 20,50 +1,55 %	31-Dec NS 33,48 -20 % ■■■■■ 645	Covea (8,45%) Alectia (4,2%) Allianz GI (3,9%)	16.220 +1 % 234 430 645 1,75 (T)	1,80 1,80 6,7 % 30-04-2019 1,75 (T)	1,25 11,7 3,45 +84 % ■■■■■	21,4 11,7 7,8 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 C V 55 % 40 % 5 % BAISSE 27,36 / 27,83 25,50 / 25,03 A → 35 30 % 07-09-2018 VP TTF
SEB - SK Petit électroménager 8.439 - 55.337.770 Cac Mid 60 - FR0000121709	152,50 154 0,47 % 151,30	-0,97 % 155,30 / 150,30 +33,77 % 159,20 / 112,73 +12,58 %	31-Dec +47 % 52,50 +190 % ■■■■■ 480	Concert familial (32,1%) Federactive (9,4%) FSP (5,2%)	7.700 +11 % 301 430 480 2,14 (T)	2,14 2,26 1,5 % 25-05-2021 2,14 (T)	5,98 7,79 8,70 1,29 ■■■■■	25,5 19,6 17,5 1,29 ■■■■■	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 C V 83 % 17 % 0 % HAUSSE 155,10 / 157,20 146,70 / 144,60 A → 180 18 % 13-03-2020 AB TTF
SES - SESG Opérateur par satellites 2.472 - 376.915.302 Cac Mid 60 - LU0088087324	6,56 6,83 2,69 % 6,61	-4,01 % 7,16 / 6,48 -10,16 % 8,82 / 5,52 -15,01 %	31-Dec +51 % 11,82 -45 % ■■■■■ 254	FDR (71,79%) Sofina (1,74%) Nouvelle Santander Telco (1,39%)	1.860 -1 % -86 254 145 0,34 (T)	0,40 0,41 6,3 % 20-04-2021 0,34 (T)	0,32 0,43 0,28 +34 % ■■■■■	20,5 15,3 23,4 2,82 ■■■■■	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 C V 59 % 41 % 0 % BAISSE 7,01 / 7,24 6,12 / 5,90 A → 8 22 % 13-11-2020 E TTF
SODEXO - SW Services aux entreprises 11.705 - 147.454.887 Cac Next 20 - FR0000121220	79,38 79,24 0,17 % 79,42	+0,18 % 82,24 / 78,52 +19,73 % 88,04 / 53,40 +14,68 %	31-Aug -9 % 19,52 +307 % ■■■■■ 120	Bellon (42,2%) Artisan Partners (4,9%) First Eagle (4,2%)	17.500 +6 % -315 120 580 2,90 (T)	0 0,81 3,93 NS 2,90 (T)	-2,14 0,81 3,93 0,77 ■■■■■	97,5 20,2 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 C V 43 % 25 % 22 % NEUTRE 82,20 / 83,60 76,50 / 75,10 E 19-03-2020 V TTF
SOITEC (P) - SOI Matériaux semi-conducteurs 5.777 - 33.180.921 Cac Mid 60 - FR0013227113	174,10 165,90 0,87 % 173	+4,94 % 174,90 / 166,10 +88,22 % 191,30 / 85,25 +9,29 %	31-Mar -5 % 23,40 +644 % ■■■■■ 183	BPI (11,50%) CEA Invest. (7,73%) NSIG (11,50%)	784 +34 % 70 125 183 ()	0 3,77 nul +79 % ■■■■■	2,11 46,2 5,52 7,32 ■■■■■	82,5 46,2 31,6 7,32 ■■■■■	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 C V 80 % 20 % 0 % HAUSSE 181,70 / 186 164,40 / 160 A

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL	CONSEIL INVESTIR
TIKEHAU CAPITAL - TKO Gestion d'actifs 3.585 - 136.309.504 Cac All Shares - FR0013230612	26,30 26,95 0,02 % 26,80	-2,41 % 27,40 / 26,20 + 4,78 % 27,40 / 18,85 +22,33 %	Tikehau Capital Advisors (37%)	31-Dec NS 21,49 +22 % ■ ■ ■ ■	620 +17 % -207 200 275	0,50 0,55 2,1 % 21-05-2021 0,50 (T)	-1,52 1,47 2,02 NS ■ ■ ■ ■	NS 17,9 13 NS ■ ■ ■ ■	Le secteur de la gestion alternative est porteur. La forte réduction de la rémunération de la commandite, en échange d'actions, aura un effet positif sur les résultats par action et réduira la décote.	A C V 71 % 29 % 0 % HAUSSE 28,27 / 28,92 25,63 / 24,98	A → 33 25 % 15-04-2021 V TTF
TRIGANO (P) - TRI Véhicules de loisirs 3.438 - 19.336.269 Cac Mid 60 - FR0005691656	177,80 171,70 0,51 % 178	-3,55 % 179 / 170,60 +112,30 % 179 / 82,50 +22,79 %	François Feuillet (57,8%) JP Morgan (4,99%)	31-Aug NS 59,34 +200 % ■ ■ ■ ■	2.730 +25 % 140 230 225	2,20 2,80 1,6 % 12-01-2021 2,20 (T)	7,22 11,90 11,64 15,3 2,20	24,6 14,9 15,3 1,15	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 semestre	A C V 86 % 14 % 0 % HAUSSE 187,60 / 192,70 167 / 161,90	A → 205 15 % 26-03-2021 VP TTF
UBISOFT ENTERT. - UBI Editeur de jeux vidéo 7.132 - 123.484.213 Cac Next 20 - FR0000054470	57,76 59,90 1,52 % 57,40	-3,57 % 60,74 / 56,82 +15,48 % 88,16 / 51,94 -26,74 %	Famille Guillemot (15,6%) Tencent (5%)	31-Mar +16 % 15,60 +270 % ■ ■ ■ ■	2.400 +8 % 103 310	0 2,30 nul 0	2,48 2,30 -7 % 3,10	■ ■ ■ ■	Les résultats de l'exercice 2020-2021 ont été excellents mais les prévisions pour l'année en cours ont déçu, entraînant une forte baisse de l'action. Le chiffre d'affaires devrait augmenter de moins de 10 % et le résultat opérationnel risque de stagner, voire baisser.	A C V 58 % 42 % 0 % BAISSE 61,20 / 63 54 / 52,20	E 03-11-2020 V TTF
VALEO - FR Équipementier automobile 6.812 - 241.717.403 Cac Next 20 - FR0013176526	28,18 27,01 1,78 % 28,08	+ 4,33 % 28,43 / 26,71 +21,36 % 34,05 / 19,35 -12,70 %	BlackRock (5,2%) BPI France (5,2%) Norges Bank (5,1%)	31-Dec +74 % 13,35 +111 % ■ ■ ■ ■	18.000 +10 % -1089 290 600	0,30 0,50 1,8 % 28-05-2021 0,30 (T)	-4,52 1,20 2,48 NS ■ ■ ■ ■	NS 23,5 11,4 0,54 ■ ■ ■ ■	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 C V 33 % 29 % 38 % NEUTRE 29,03 / 29,59 26,85 / 26,29	E 15-01-2021 V TTF
VERALLIA - VRLA Emballage en verre 4.046 - 123.272.819 Cac Mid 60 - FR0013447729	32,82 32,80 0,15 % 32,76	+ 0,06 % 33,16 / 31,82 +16,38 % 34,14 / 20,20 +12,98 %	Horizon Invst Holdings (36,90%) BWSA (22,23%) Bpifrance (7,50%)	31-Dec +194 % 5,44 +503 % ■ ■ ■ ■ ■	2.600 +3 % 202 210 260	0,95 0,95 2,9 % 15-06-2020 0,85 (T)	1,67 1,70 2,11 2,06 ■ ■ ■ ■ ■	19,7 19,3 15,6 2,06 ■ ■ ■ ■ ■	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 C V 100 % 0 % 0 % HAUSSE 33,57 / 34,06 31,67 / 31,18	A → 39 19 % 26-02-2021 E TTF
VICAT - VCT Matériaux de construction 1.967 - 44.900.000 Cac Small - FR0000031775	43,80 43,35 0,23 % 43,85	+1,04 % 44,45 / 43,35 +51,82 % 45,05 / 24,30 +27,51 %	Fam. Merceron-Vicat (60,4%) Salariés (4,73%) Autocontrôle (2,24%)	31-Dec +107 % 53,70 -18 % ■ ■ ■ ■ ■	2.870 +2 % 156 170 190	1,50 1,50 3,4 % 26-04-2021 1,50 (T)	3,47 3,79 4,30 +9 % ■ ■ ■ ■ ■	12,6 11,6 10,2 ■ ■ ■ ■ ■	Le cimentier a confirmé en début d'année le retour à des niveaux d'activité supérieurs à ceux de 2019. Ses marchés entament un cycle 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 C V 75 % 25 % 0 % HAUSSE 44,92 / 45,53 42,38 / 41,77	A → 51 16 % 25-06-2020 V TTF
VILMORIN & CIE - RIN Semences 1.361 - 22.917.292 Cac All Shares - FR0000052516 1p 10 le 19-1-15	59,40 58,20 1,36 % 57,40	+2,06 % 59,40 / 57,40 +26,38 % 63,50 / 40,35 +20,49 %	Limagrain (70%) Bpifrance (5,71%)	30-Jun +107 % 52,22 -14 % ■ ■ ■ ■ ■	1.550 +4 % 90 120	1,20 1,35 2,3 % 14-12-2020 1 (T)	3,93 4,58 5,23 +17 % ■ ■ ■ ■ ■	15,1 13 11,4 1,65 ■ ■ ■ ■ ■	Au terme des neuf premiers mois de l'exercice (clos fin juin), le semencier a relevé à nouveau ses objectifs annuels : il attend désormais une progression de ses ventes, hors effets de change et périmètre, de 6 à 8% (contre +10,3% sur neuf mois) et une marge opérationnelle de 8,5 à 9%.	A C V 80 % 20 % 0 % NEUTRE 60,40 / 61,50 55,60 / 54,50	A → 75 26 % 07-08-2019 E TTF
VIRBAC (P) - VIRP Laboratoire vétérinaire 2.275 - 8.458.000 Cac Mid 60 - FR0000031577	269 270,50 0,23 % 268	-0,55 % 271,50 / 264 +36,55 % 292,50 / 176,40 +13,03 %	Dick (49,7 %)	31-Dec -16 % 73,20 +267 % ■ ■ ■ ■ ■	990 +6 % 137 75 88	0,75 1,1 0,4 % 26-06-2015 1,90 (T)	8,40 8,90 10,20 +6 % ■ ■ ■ ■ ■	32 30,2 26,4 2,19 ■ ■ ■ ■ ■	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 102% à 12%, en raison de l'impact de la sortie de Sentinel.	A C V 71 % 29 % 0 % HAUSSE 275,80 / 280,60 257,20 / 252,40	V 19-03-2021 A TTF
VOLTALIA - VLTSA Production d'électricité 2.112 - 95.346.862 Cac Small - FR0011995588	22,15 22,55 0,15 % 21,80	-1,77 % 22,70 / 21,60 +89 % 26,90 / 15 -14,31 %	Creadev (71,3%) Berd (2,6%) Proparco (2,5%)	31-Dec +89 % 6,72 +230 % ■ ■ ■ ■ ■	305 +31 % 8 34 47	0 0,37 1,7 % 0	0,08 0,36 45,5 +334 % ■ ■ ■ ■ ■	NS 61,5 27 8,95 ■ ■ ■ ■ ■	L'assemblée générale du 19 mai a adopté à 99,98% la résolution permettant à Voltalia de devenir une entreprise à mission, la deuxième parmi les valeurs cotées à Paris, après Danone. Un comité de mission de quatre membres a été nommé, dont le conseiller Climat de la Caisse des Dépôts.	A C V 20 % 60 % 20 % BAISSE 22,71 / 23,21 20,79 / 20,29	A → 28 26 % 28-01-2021 VP TTF
WENDEL - MF Société d'investissement 5.134 - 44.719.119 Cac Mid 60 - FR0000121204	114,80 114,80 0 % 115,50	115,80 / 114 +25,74 % 116 / 72,05 +17,20 %	Wendel Participations (36,9%)	31-Dec NS 53,40 +115 % ■ ■ ■ ■ ■	8.300 +11 % -264 130 190	2,90 2,90 2,5 % 07-07-2020 2,80 (T)	-5,91 2,91 4,25 NS ■ ■ ■ ■ ■	NS 39,5 27 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 C V 89 % 0 % 11 % HAUSSE 116,60 / 117,40 113 / 112,20	AB (98) 17-12-2020 A TTF

Actions étrangères

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL	CONSEIL INVESTIR
GENERAL ELECTRIC - GNE Conglomérat 100.384 - 8.778.641.000 - US3696041033	11,44 11,59 NS 11,78	-1,29 % 11,81 / 11,28 +73,13 % 12,20 / 5,02 +30,66 %	Vanguard Group (74,1%) T.Rowe Price Ass. (6,40%) Fidelity Management & R.(6,30%)	31-Dec +61 % 1,55 +638 % ■ ■ ■ ■ ■	63.184 -13 % 5136 1723 3209	0,04 0,03 0,3 % 05-03-2021 0,01 (A)	0,12 0,32 0,32 +170 % 1,75	97 35,9 35,9 1,75	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 Hughes.	A C V 52 % 48 % 0 % HAUSSE 12,03 / 12,31 10,91 / 10,63	E 17-05-2019 V
NOKIA - NOKIA Équipementier télécoms 25.670 - 5.675.461.159 Cac all-Tradable - FI0009000681	4,52 4,26 NS 4,53	+6,10 % 4,68 / 4,20 +19,06 % 5,04 / 2,70 +44 %	Solidium Oy (3,65%) The Vanguard Gp (2,45%)	31-Dec -19 % 2,44 +85 % ■ ■ ■ ■ ■	21.548 -1 % -2421 723 876	0 0,04 0,9 % 29-07-2019 0,02 (A)	-0,43 0,13 0,15 NS 1,06	NS 35,4 29,2 1,06	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 C V 14 % 45 % 42 % HAUSSE 4,85 / 4,98 4,35 / 4,22	E 23-08-2018 V
SCHLUMBERGER - SLB Services pétroliers 40.515 - 1.385.122.304 - AN8068571086	29,25 25,70 NS 29,85	+13,81 % 30,25 / 25,50 +66,19 % 30,25 / 11,75 +66,67 %	The Vanguard Group (7,2%) SSgA Funds (5,11 %) Blackrock (4,3 %)	31-Dec +91 % 7,71 +279 % ■ ■ ■ ■ ■	18.493 -6 % 764 1304 1854	1 0,41 1,4 % 01-06-2021 0,13 (A)	0,55 0,94 1,30 +71 % 2,74	53,3 31,2 22,5 2,74	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 C V 81 % 19 % 0 % HAUSSE 30,74 / 31,61 27,26 / 26,39	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.

VALPRIX - CODE MINÉRIO							
M&P Capital Invest (M&P) - Nbre lignes Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							
Cours du COUTURE Principaux actionnaires							
COURS DU COUTURE							

LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

MAJEUR - CODE MAJEUR Majors Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires												MAJEUR - CODE MAJEUR Majors Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires											
CONSEIL INVESTIR + OBJECTIF DE COTE Prévoir l'évolution des cours Période 1 à 3 mois												CONSEIL INVESTIR + OBJECTIF DE COTE Prévoir l'évolution des cours Période 1 à 3 mois											
SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATION	COMMENTAIRE ET CONSEIL		SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATION	COMMENTAIRE ET CONSEIL									
CONSEIL CLÔTURE Cours de clôture Cours																							

LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

VALEUR COTE MÉTIER Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATION	COMMENTAIRE ET CONSEIL	COTE INVESTIR POTENTIEL Pascal 12-18 ans
NICOX (P) - COX Biotechnologie 154 - 37.113.385 Orbimed 3,5 % HBM Partners 7,3 %	4,15 4,15 4,25 / 4,12 0 %	6,27 / 3,20 -0,60 % -4,60 %	16 +24 % -15 -10	0 NUL ---	2,30 -0,40 NS NS 7,44	Le collyre vyzulta contre le glaucome a été approuvé au Brésil et 50% des patients ont été recrutés dans l'étude clinique de phase 3 Mont Blanc sur le NCX 470.	AS → 6 45 %
OENEO - SBT Fûts et bouchons pour le vin 790 - 65.052.474 Caspar (71,59 %)	12,14 12,16 12,18 / 12 -0,16 %	12,70 / 10,32 -4,41 % +11,79 %	285 +4 % 35,5 40	0,18 1,5 % 31-07-2019 0,15 (T)	4,61 0,54 22,5 19,9 2,97	Oeneo a ramené à 6% la baisse de ses ventes annuelles (31 mars), après un repli de 2,7% au quatrième trimestre. La marge opérationnelle sera proche de 20% pour les bouchons et d'environ 12% pour les tonneaux.	A → 14 15 %
ORAPI - ORAP Chimie 51 - 6.598.219 Familie Chiffoll (51 %) CM-CIC Investissement 17 %	7,78 8,05 8,18 / 7,65 -3,35 %	11,55 / 4,92 +27,54 % -25,55 %	267 -0 % 7 8	0 NUL 29-04-2015 0,13 (T)	9,80 1,06 7,3 6,4 0,38	Le nouveau plan stratégique 2021-2025 vise une croissance organique de plus de 5 % par an et un Ebitda supérieur à 8 %. La part des marques propres devrait atteindre 75% des ventes.	E
OSE IMMUNO - OSE biotechnologie 191 - 17.983.038 Emile Loria Autres	10,64 11,22 11,26 / 10,50 -5,17 %	15,80 / 5,26 +79,73 % +47,78 %	-9 -69 % -9 -10	---	2,20 -0,50 NS NS	La biotech a obtenu l'autorisation de lancer une phase clinique 1 pour son vaccin contre la Covid-19. Elle a signé un accord de licence avec Veloxis pour FR04 dans la transplantation d'organe.	AS → 15 41 %
PIERRE & VACANCES - VAC Exploiti. de résid. Tourist. 114 - 9.893.463 SITI (49,81 %) Autocontrôle (2,7 %)	11,56 11,96 12,10 / 11,22 -3,34 %	21,90 / 9,08 -38,18 % -21,36 %	1147 -12 % -248 -14	0 NUL 19-03-2012 0,70 (T)	-53,58 -26,11 NS NS 0,58	4 mois après son arrivée, Franck Gervais, le nouveau directeur général a présenté un plan pour ré-inventer l'entreprise à l'horizon 2025, assorti de nombreux chiffres.	V
PLASTIVALOIRE (P) - PVL Equipement automobile 159 - 22.125.600 P. Findeling (25,9 %) E. Findeling (8,3 %)	7,19 7,19 7,41 / 7,12 0 %	8,87 / 2,97 +52,49 % -1,91 %	730 +16 % 24 26	0,20 2,8 % 22-04-2021 0,05 (T)	1,08 6,6 6,1	Après la forte remontée du titre et compte tenu des incertitudes que la pénurie de composants peut faire peser, nous avons conseillé des prises de bénéfices.	V
POXEL (P) - POXEL Biotechnologie 198 - 28.611.254 BPI 14,7 %	6,92 7,35 / 6,55 -1,07 %	9,19 / 5,72 -11,90 % +8,88 %	12 -20 % -15	0 NUL ---	0,37 -0,82 NS NS 15,68	La biotech a présenté son programme de phase IIb de PXL770 chez 100 patients atteints de Nash. Un réponse des autorités de santé japonaises est attendue par le partenaire Sumitomo pour Imeglimine.	AS → 10 44 %
QUADIANT - QDT Equip. affranchissement postal 856 - 34.562.912 Teleios Capital Partners (15,3 %)	24,78 24,04 25,70 / 24,16 +3,08 %	25,70 / 9,62 +76,24 % +57,53 %	1100 +7 % 70 80	0,50 2 % 07-09-2020 0,35 (T)	35,88 2,03 12,2 10,7	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.	A → 29 17 %
RALLYE - RAL Holding 378 - 52.598.701 Foncière Euris (59,5 %) The Vanguard Group (1,21 %)	7,19 6,75 7,22 / 6,60 +6,52 %	9,43 / 3,10 -19,57 % +24,39 %	32100 +1 % -38 -33	0 NUL 20-05-2019 1 (T)	-0,73 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 1.022 - 14.032.930 Soparind (Bongrain) (66,64 %) Salariés (2,81 %)	72,80 72,40 74,20 / 72,80 +0,55 %	78,20 / 47,60 +34,81 % +20,53 %	5325 +3 % 104 113	1,60 2,2 % 17-05-2021 1,50 (T)	95,46 7,41 9,8 9,0 0,29	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 croissance interne de 5,6%, dont 6,2% pour les seuls fromages.	A → 88 21 %
SÉCHÉ ENVIRONN.(P) - SCHP Traitement des déchets 402 - 7.857.732 Familie J. Séché (69,03 %)	51,20 51,60 53,70 / 50,30 -0,78 %	55,90 / 31,20 +56,10 % +28,64 %	738 +10 % 27 34	0,95 1,9 % 08-07-2020 0,95 (T)	32,19 3,44 14,9 11,8 1,16	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 27 %
SERGEFERRARI GROUP - SEFER Mat composites et souples 89 - 12.299.259 Ferrari Participation (78 %) Romain Ferrari (12,2 %)	7,20 6,96 7,22 / 6,97 +3,45 %	7,84 / 5,10 +20 % +21,21 %	170 -13 % 5 7,2	0 NUL 28-09-2020 0,12 (T)	8,12 0,41 17,7 12,3	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 18 %
SES IMAGOTAG (P) - SESL Syst. électronique d'étiquetage 783 - 15.758.108 BOE Smart Retail (60,2 %) Yuen-Yu Investment (5,98 %)	49,70 46,80 50,60 / 46,80 +6,20 %	51,80 / 20,50 +92,64 % +34,14 %	400 +39 % 49 24	0 NUL 25-06-2012 0,50 (T)	0,31 NS 33,8 2,02	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 → 55 11 %
SHOWROOMPRIVÉ (P) - SRP Distribution en ligne 427 - 117.947.268 Familie Dayan (28,52 %) Thierry Petit (17,82)	3,62 3,60 4,01 / 3,51 +0,42 %	4,01 / 0,42 +570,48 % +26,57 %	766 +11 % 19 22	0 NUL ---	1,66 0,16 22,5 19,1 0,49	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 534 - 20.000.000 Familie Huvé (54,75 %) Autocontrôle (6,02 %)	26,70 26,20 26,80 / 25,20 +1,91 %	27 / 15,85 +24,19 % +6,80 %	680 +5 % 23,7 31,5	0,13 0,5 % 23-09-2020 0,10 (T)	12,50 1,19 22,5 17,0 0,67	La diversification du groupe lui a valu une certaine résilience au dernier trimestre 2020. La rentabilité devrait se redresser au deuxième semestre.	A → 35 31 %
SMCP - SMCP Création mode féminine 564 - 74.798.149 Ruyi & co-investisseurs 53,1 % Public 40,1 %	7,54 7,31 7,84 / 7,11 +3,08 %	8,13 / 3,20 +15,96 % +51,49 %	1010 +16 % 10 35	0 NUL ---	14,61 0,13 57,0 16,3 0,90	La pandémie a fait plonger le groupe textile dans le rouge en 2020. Il a subi une perte nette de 102,2 millions d'euros. Le profit a été en grande partie obéré des dépréciations d'actifs et de droits d'utilisation.	E
SQLI (P) - SOI Serv. informatiques, conseil 107 - 4.613.975 Roland Fitoussi (15 %) Fin. Arbevel (6,2 %)	23,20 22,50 23,30 / 22,50 +3,11 %	26 / 16,80 +28,59 % +17,77 %	221 +3 % 5,5 8,3	0,40 1,7 % 21-07-2017 0,88 (T)	4 1,19 19,5 12,9 0,53	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 29 %
STEF - STF Logistique du froid 1188 - 13.000.000 Atlantique Management (30,39 %) Flottant (23,09 %)	91,40 90,90 91,60 / 90,50 +0,55 %	95 / 60,10 +23,51 % +25,55 %	3370 +7 % 88 97	2,80 3,1 % 04-05-2021 2,50 (S)	68,13 6,68 13,7 12,4 0,60	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 18 %

VALEUR COTE MÉTIER Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATION	COMMENTAIRE ET CONSEIL	COTE INVESTIR POTENTIEL Pascal 12-18 ans
SUPERPERSON IMAGINE (P) - SSI Equipement medical 24.174.429 Hologi 80 %	■ /	/	19 -1 % -18 -15	0 ---	-1 -0,80	L'américain Hologic a obtenu 95,11% du capital et des droits de vote à l'issue de sa nouvelle offre sur le solde du capital de la medtech. Il a l'intention de demander, un retrait obligatoire.	E
SWORD GROUP (P) - SWP Editeur de logiciels 351 - 9.544.965 Jacques Mottard (17,9 %) Salariés 3,4 %	36,80 37,10 38,10 / 36,60 -0,81 %	42,50 / 27,30 +20,85 % +17,38 %	191 -10 % 14,3 16,5	1,20 3,3 % 07-05-2021 4,08 (A)	16,81 1,50 24,6 21,3 1,39	Sword Group a présenté un chiffre d'affaires 2020 solide et des perspectives encourageantes pour les prochaines années.	A → 52 41 %
SYNERGIE - SDG Travail temporaire 917 - 24.362.000 Synergie Invest. (69,59 %) Autocontrôle (1,37 %)	37,65 36,05 39 / 36,35 +4,44 %	41,20 / 19,80 +62,28 % +17,66 %	2550 +16 % 60 80	1 2,7 % 19-06-2019 0,80 (T)	23,95 2,46 15,3 11,5 0,28	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 1.341 - 65.550.281 Familie Deconinck:50,1 % KKR: 21,89 %	20,45 20,20 20,45 / 20,15 +1,24 %	20,45 / 8,49 +83,24 % +42,01 %	2800 +6 % 40 50	0 NUL 12-06-2019 0,60 (T)	0,63 32,6 26,1 0,65	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 848 - 235.795.483 CDC (9,92 %) Bpifrance (7,96 %)	3,60 3,52 3,60 / 3,30 +2,22 %	3,63 / 1,10 +31,64 % +97,69 %	3067 +2 % -86 31	0 NUL 21-06-2017	11,27 -0,17 NS 16,3 0,56	Technicolor poursuit son redressement. Le groupe a réduit sa perte à 61 millions d'euros au premier trimestre contre 87 millions un an auparavant.	E
TESSI (P) - TES Services informatiques - 3.262.155 Pixel Holding (54 %) Public (45 %)	■ /	/	450 +9 % 20 34	2 1,5 % 01-03-2019 42,70 (Z)	59,50 6,13	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 Tonnelierie 553 - 21.680.000 Familie François (70,76 %)	25,50 25,60 25,60 / 25 -0,39 %	30,90 / 22,50 +29,75 % -4,49 %	268 +6 % 27,5 33	0,38 1,5 % 06-11-2020 0,35 (T)	16,81 1,27 20,1 16,8 2,68	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 → 32 25 %
THERMADOR GPE (P) - THEP Distrib. industrielle (plomberie) 800 - 9.200.849 Dirigeants (11 %) TGV (6,6 %)	87 87,10 87,80 / 85,50 -0,11 %	91,90 / 47,50 +77,55 % +35,94 %	440 +11 % 41 44	1,90 2,2 % 13-04-2021 1,82 (T)	28,98 4,50 19,3 18,2 1,80	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 15 %
TRANSGÈNE - TNG Biopharmacie 249 - 83.841.334 Institut Mérieux (54,9 %)	2,96 3,04 3,15 / 2,87 -2,31 %	3,15 / 1,18 +9,57 % +79,92 %	12 +21 % 23 -28	0 NUL ---	0,47 -0,22 NS NS 19,47	Les avancées se multiplient avec l'entrée en clinique de BT001 issu de la plateforme Invivio et de TG4050 en immunothérapie. Un essai clinique de phase 2 est lancé pour TG4001 dans les cancers HPV positifs.	AS → NS 3,50 18 %
VALLOUREC - VK Fabr. de tubes sans soudures 120 - 11.449.694 Bpifrance (15 %) Nippon Steel (15 %)	10,44 9,59 14,50 / 9,18 +8,86 %	16,86 / 3,85 +24,29 % +13,48 %	3300 +2 % -214 -62	0 NUL 04-06-2015	-19,12 NS 0,50	L'effondrement des cours du pétrole ont aggravé les pertes et crœusé la dette. Le groupe lance une augmentation de capital (37 actions nouvelles à 5,66 € par action pour 8 DPS), du 8 au 21 juin.	E
VALNEVA (P) - VLA Biopharmacie 1.127 - 99.888.424 Groupe. Grimaud. (15 %) Fonds US (14 %)	11,28 10,60 11,73 / 10,50 +6,42 %	15,60 / 3,71 +203,63 % +45,55 %	80 +21 % -45 10	0 NUL ---	-0,50 NS NS 11,71	La biotech a levé 107,6 millions de dollars au Nasdaq ce qui lui assure une visibilité financière jusqu'à fin 2022. Les résultats de phase 3 du vaccin anti-covid sont attendus à l'automne.	AS → NS 16 42 %
VERIMATRIX (P) - VMX Semi-conducteurs 183 - 85.520.147 FCPR Sofinnova C. (13,68 %) Gimv (9,8 %)	2,13 2,27 2,29 / 2,07 -6,15 %	3,37 / 2,05 -0,70 % -24,02 %	84 +5 % 10 11	0 NUL ---	1,54 0,12 18,3 16,6 2,38	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 64 %
VÉTOQUINOL (P) - VETO Laborat vétérinaire 1.290 - 11.881.902 Soparfin (famille Frechin) Familie Frechin	108,60 105,80 110,60 / 105,80 +2,65 %	114,40 / 56,40 +90,53 % +29,90 %	482 +13 % 41 53	0,62 0,6 % 04-06-2021 0,50 (T)	3,41 31,8 24,6 2,67	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 15 %
VOLUNTIS (P) - VTX Logiciels 37 - 8.947.268 BPI France 20,7 Sham Innovation Santé 12,9	4,13 4,21 4,31 / 4,02 -1,90 %	6,10 / 1,17 +222,66 % +8,92 %	11 +8 % 0,1 0,9	0 NUL ---	0,09 0,11 37,5 51,6 2,90	Le spécialiste des thérapies digitales vise 8 à 12 millions d'euros de facturations en 2021 et un cash-flow libre positif en fin d'année. Il table sur 40 millions de facturations et 30% de marge d'Ebitda en 2025.	AS → 6 45 %
WAVESTONE (P) - WAVE Services informatiques 798 - 20.196.492 Fondateurs et dirig. (53 %) Salariés (3,8 %)	39,50 37,50 39,50 / 37,40 +5,33 %	39,50 / 19,26 +89 % +33 %	518 +20 % 30 40	0 NUL 19-09-2019 0,23 (T)	10,20 1,49 26,6 19,9 1,48	Le groupe est parvenu à maintenir un chiffre d'affaires quasi-étable sur les douze mois de son exercice commencé en avril 2020. Le redressement de 2021 est impressionnant.	A → 48 22 %
X-FAB - XFAB Fabricant de semi-conducteurs 1.071 - 22.637.669 X-Trion (46,8 %) Sarawak Technology (14 %)	8,19 7,89 8,20 / 7,89 +3,80 %	8,46 / 2,71 +146,69 % +66,46 %	492 +18 % 26 41	0 NUL ---	4,05 0,20 41,2 26,1 1,95	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 210 - 4.911.500 MDP et M. de Pontavice (36,4 %) Amundi (8 %)	42,75 44,30 44,55 / 42,75 -3,50 %	51,20 / 36,15 +39,29 % -8,75 %	46 +110 % 7 8	0 NUL ---	12,36 1,43 30,0 26,2 4,75	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 40 %

Investir 10 International (cours au jeudi soir)

VALEUR COTE MÉTIER Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATION	COMMENTAIRE ET CONSEIL	COTE INVESTIR POTENTIEL Pascal 12-18 ans
ALLIANZ - DE0008404005 Assurance 90.086 - 412.293.128 Vanguard (3 %) Norges Bank (3 %)	218,50 217,75 219,25 / 215,25 +0,34 %	221,50 / 148,60 +17,07 % +8,87 %	142000 +1 % 8400 8800	10,30 4,7 % 06-05-2021 7,07 (T)	201,27 19,85 11,0 10,5 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 17 %
AMAZON - US0231351067 Distribution sur le Web 1.607.285 - 504.323.736 Jeffrey Bezos (16,63 %) The Vanguard (5,59 %)	3187,01 3223,07 3250,98 / 3184,03 -1,12 %	3554 / 2437,13 +28,59 % -2,15 %	489300 0 28500 38100	nul nul ---	269,66 55,50 57,4 44,1 3,14	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 26 %
ASML HOLDING - NL0010273215 Fabricant de semi-conducteurs 230.472 - 419.498.292 Capital Res. & Man. (9,72 %)	549,40 552,30 562,40 / 543,60 -0,53 %	562,40 / 289,20 +78,35 % +38,20 %	15660 +12 % 4150 4315	3,15 0,6 % 03-05-2021 1,32 (S)	35,09 9,60 57,2 54,4 14,62	ASML a publié un bénéfice net meilleur que prévu au premier trimestre et a relevé sa prévision de ventes pour l'ensemble de 2021 en raison d'une forte demande sur fond de pénurie dans les semi-conducteurs.	A → 635 16 %
BANCO SANTANDER - ES0113900137 Banque 60.796 - 17.340.641.302 The Vanguard Group (12,7 %) Norges Bank IM (2,7 %)	3,51 3,45 3,51 / 3,42 +1,61 %	3,51 / 1,50 +57,04 % +38,14 %	44300 -1 % 5900 7100	0,14 4 % 30-04-2021 0,04	5,01 0,34 10,3 8,4 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 → 4 4 %
BERKSHIRE HATHAWAY - US0846707026 Holdings 311.596 - 1.067.219.118 The Vanguard Group 9,4 % Blackrock (5,5 %)	291,97 289,44 293,27 / 288,28 +0,87 %	295,08 / 174,63 +53,01 % +25,92 %	270000 +10 % 25000 26000	0 nul nul	195,75 10,45 27,9 26,9 NS	Le conglomérat de Warren Buffett a racheté pour près de 25 milliards de dollars de ses propres actions, faute d'investissement significatif.	A → 340 16 %
CRH - IE0001827041 31.109 - 716.456.339 BlackRock Inc Cevian Capital II GP Ltd	43,42 42,95 43,56 / 42,46 +1,09 %	43,56 / 28,55 +37,14 % +27,63 %	24070 -4 % 1798 2005	1,01 2,3 % ---	54,93 2,29 19,0 17,1 1,68	Un leader mondial en matériaux de construction, mais avec 15% seulement des ventes tirées du ciment. Le groupe bénéficie pleinement du plan de relance aux Etats-Unis, où il obtient deux tiers de ses profits.	A → 51 17 %
CH2M LTD - CH0012214059 Matériaux de construction 30.920 - 615.929.059 Thomas Schmidheiny (11,38 %) The Vanguard Group (9,43 %)	50,20 49,33 50,20 / 48,60 +1,77 %	53,06 / 35,70 +27,96 % +12,43 %	23000 +7 % 1880 2310	1,80 3,6 % 07-05-2021 2 (Z)	50,64 38,6 16,6 14,6 1,65	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 22 %
MEDTRONIC - IE00BTN1Y115 Pharmacie, Chimie 319.982 - 2.600.000.000 BlackRock (6,40 %) The Vanguard Group (5,50 %)	123,07 126,39 128,12 / 122,28 -2,78 %	132,30 / 87,68 +26,75 % +5,06 %	30061 +4 % 5900 7780	2,27 1,4 % 21-12-2016 0,43	40,20 4,36 28,2 21,4 11,28	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 30 %
MICROSOFT - US5949181045 Logiciels 1.850.583 - 7.531.574.551 Vanguard Group (5 %) BlackRock (5 %)	245,71 249,68 251,29 / 243 -1,59 %	263,19 / 182,01 +32,56 % +10,47 %	186150 +12 % 62900 54269	2,45 1 % 19-05-2021 0,48 (A)	23,37 8,35 29,4 34,1 9,51	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 322.153 - 2.881.000.000 Norges Bank IM (2,67 %) The Vanguard Group (2,39 %)	111,82 111,12 111,96 / 110,20 +0,63 %	112,72 / 95 +7,05 % +7,05 %	85500 +1 % 12200 12750	2,80 2,5 % 19-04-2021 1,79 (T)	15,86 4,23 26,4 25,3 4,13	Nestlé a confirmé qu'il allait racheter les principales marques du producteur d'ingrédients, The Buntifoul Compagny, pour 5,75 milliards de dollars, soit 3,1 fois le chiffre d'affaires de l'entreprise américaine.	A → 128 14 %

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

AVERTISSEMENT. Les cotations, issues d'Euro-next 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 mnémotechnique ainsi que des informations sur le titre, à savoir : **(P)** Eligibilité au PEA-PME. **Opération sur titre.** Il s'agit de la dernière opération réalisée. Ces abréviations sont les suivantes : Div. (division), ex-DA. (attribution gratuite) et ex-DS (augmentation de capital).

La date de l'opération est affichée. Mode de cotation. La cotation est en continu (9 heures - 17 h 30 ; fixation de clôture à 17 h 35) pour toutes les valeurs de la cote Euronext et Alternext sauf celles qui font l'objet d'un fixation (suivies d'un « F »). Deux fixages sont organisés pour les valeurs d'Euronext, à 11 h 30 et 16 h 30, et un fixation à 15 h 30 pour celles d'Alternext.

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

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

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

VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Code Isin Nbre de titres Capit. (M€)	Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente	VARIATION Variation semaine / variation annuelle	Plus-haut / Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.		
2MX ORGANIC - 2MX - FR0014000790 - 30.000.000 - 297	9,91 9,96	- 0,50 % - 7,11 %	11,25 9,63		
ABEO (P) - ABEO - FR0013185857 - 7.514.211 - 90 0,32 (T) - 29-7-19	12 10,75	+ 11,63 % - 1,23 %	13,95 10		
ACANTHE DEVELOPEMENT - ACAN - FR0000064602 - 147.125.260 - 62 0,01 (T) - 26-9-19	0,42 0,42	+ 0,24 % + 0,48 %	0,44 0,40		
ACTEOS (P) - EOS - FR0000076861 - 3.353.846 - 10	3,06 2,62	+ 16,79 % + 18,15 %	4,98 2,34		
ACTIA GROUP (P) - ATI - FR0000076655 - 20.099.941 - 60 0,15 (T) - 21-9-20	3 2,83	+ 6,01 % + 10,29 %	3,75 2,63		
ADC SIIC - ALDY - F BE0974269012 - 135.916.372 - 18 0,04 (A) - 24-12-14	0,13 0,11	+ 17,70 % + 33,00 %	0,13 0,09		
ADL PARTNER (P) - ALP - FR0000062978 - 4.164.590 - 76 0,45 (Z) - 16-12-20	18,15 17,50	+ 3,71 % + 22,22 %	18,45 14,50		
ADUX (EX:HI MEDIA) - HIM - FR0012821890 - 6.277.925 - 13	2,07 2,04	+ 1,47 % + 14,05 %	3,24 1,53		
ADVENIS - ADV - FR0004152874 - 12.464.451 - 27 0,35 (T) - 12-7-14	2,20 2,08	+ 5,77 % + 10,00 %	2,50 1,91		
ADVENCIS (P) - ADVIC - FR0012396746 - 8.087.654 - 72	8,89 8,74	+ 1,72 % - 11,10 %	16,25 8,47		
ADVINI (P) - ADVI - FR0000053043 - 3.941.835 - 83 0,33 (T) - 19-6-19	21 19,70	+ 6,60 % - 1,87 %	23 19,10		
ALAN ALLMAN - AAA - F FR0000062465 - 41.728.591 - 194 0,70 (D) - 30-3-21	4,66 4,50	+ 3,56 % + 210,67 %	5,90 1,59		
ALPHA MOS (P) - ALM - FR0013421286 - 8.478.181 - 16	1,86 1,85	+ 0,27 % + 17,41 %	6,05 1,53		
ALTAMIR (P) - LTA - FR0000053837 - 36.530.883 - 873 1,09 (T) - 25-5-21	23,90 24	- 0,42 % + 19,80 %	25,50 19,60		
ALTAREIT - AREIT - F FR0000039216 - 1.750.487 - 1.042	595 595	- + 22,43 %	595 470		
ALTUR INVEST. (P) - ALTUR - FR0010395681 - 4.220.683 - 24 0,12 (T) - 22-6-20	5,75 5,75	- + 9,52 %	5,80 4,58		
ARTEA (P) - ARTE - FR0012185536 - 4.968.952 - 74	14,90 14,60	+ 2,05 % + 35,45 %	15,80 10		
ARTOIS (INDUS. ET FINANCIÈRE) - ARTO - F FR0000076952 - 266.200 - 1.272 34 (T) - 04-6-20	4780 4780	- + 19,50 %	5000 3800		
AST GROUPE (P) - ASP - FR0000076887 - 12.903.011 - 97 0,25 (T) - 19-6-19	7,52 7,62	- 1,31 % + 86,60 %	8,26 3,82		
AUGROS CP - AUGR - F FR0000061780 - 1.427.458 - 7 0,45 - 09-9-79	■ 5 5,60	- 10,71 % + 7,30 %	5,70 4,38		
AUREA (P) - AURE - FR0000039232 - 9.908.207 - 73 0,15 (T) - 26-6-19	7,40 7,34	+ 0,82 % + 24,58 %	8,56 5,42		
AURES TECHNOLOGIES (P) - AURS - FR0013183589 - 4.000.000 - 100 1 (T) - 10-7-19	25,10 24,50	+ 2,45 % + 17,29 %	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	4 3,92	+ 2,04 % - 20,00 %	4,74 3,08		
BASSAC - BASS - FR0004023208 - 16.039.755 - 1.030 2,50 (T) - 18-5-21	64,20 60	+ 7,00 % + 45,25 %	65 43,90		
BEL - FBEL - F FR0000121857 - 6.872.335 - 2.983 3,50 (T) - 20-5-20	434 432	+ 0,46 % + 37,34 %	438 310		
BLECKEER - BLEE - F FR0000062150 - 1.126.686 - 152 41,20 (T) - 24-5-19	135 139	- 2,88 % - 0,74 %	155 135		
BONE THERAPEUTICS (P) - BOTHE - BE0974280126 - 16.478.168 - 38	2,29 2,65	- 13,58 % - 11,92 %	3,15 2,28		
BOOSTHEAT - BOOST - FR0011814938 - 8.859.249 - 16	1,84 1,98	- 7,27 % - 27,72 %	3,74 1,80		
BOURSE DIRECT (P) - BSD - FR0000074254 - 55.256.388 - 205 0,05 (T) - 17-5-21	3,71 3,67	+ 1,09 % + 26,19 %	3,88 2,58		
CAFOM (P) - CAFO - FR0010151589 - 9.394.662 - 95 0,12 (T) - 26-6-19	10,10 10,40	- 2,88 % + 40,28 %	12,20 5,90		
CAMBODGE - CBDG - F FR0000079659 - 559.735 - 3.638 180 (T) - 04-6-20	25-5-21 ■ 6500	- + 23,81 %	6500 5100		
CAPELLI (P) - CAPLI - FR0012969095 - 2.213.333 - 67 1,11 (T) - 11-10-19	30,20 31,50	- 4,13 % - 3,82 %	32,90 27,80		
VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Code Isin Nbre de titres Capit. (M€)	Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente	VARIATION Variation semaine / variation annuelle	Plus-haut / Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.		
CARP.DE PARTIC. - CARP - F FR0000064156 - 319.109 - 11 2 (T) - 14-5-19	12-5-21 ■ 33,80	- 1,08 % + 15,00 %	37,40 22,60		
CAST (P) - CAS - FR0000072894 - 17926.092 - 82	4,60 4,65	- 1,08 % + 15,00 %	4,94 3,60		
CATERING INT SERVICES - CTGR - FR0000064446 - 8.041.040 - 98 0,12 (T) - 19-6-19	12,20 12,20	- + 19,61 %	13,20 9,60		
CBO TERRITORIA (P) - CBOT - FR0010193979 - 36.547.394 - 141 0,23 (T) - 08-6-20	3,85 3,81	+ 1,05 % + 5,48 %	3,89 3,51		
CFI-CIE FONC. INT. - CFI - F FR0000037475 - 854.224 - 1 0,54 (S) - 02-12-14	21-5-21 ■ 1,05	- + 14,13 %	1,15 0,80		
CHAUSSEUR SA (P) - CHSR - F FR0000060907 - 480.166 - 3	6,20 6,30	- 1,59 % + 126,28 %	10 2,84		
CLARANOVA - CLA - FR0013426004 - 39.728.654 - 282	7,10 7,21	- 1,53 % + 5,73 %	8,85 6,25		
CNIM GROUP - COM - FR0000053399 - 3.028.110 - 58 5,25 (T) - 02-7-18	19 17,70	+ 7,34 % + 30,58 %	26 13,30		
COHERIS - COH - FR0004031763 - 5.685.575 - 11 0,03 (T) - 01-7-19	1,92 1,88	+ 2,13 % - 1,79 %	1,99 1,81		
COURTOIS (P) - COUR - F FR0000065393 - 72.780 - 8 1,15 (T) - 24-5-19	■ 112 112	- + 5,66 %	117 107		
CRCAM ALPES PROVENCE CCI - CRAP - FR0000044323 - 732.771 - 72 1,63 (T) - 22-4-21	98,22 98,20	+ 0,02 % - 2,27 %	102 83		
CRCAM ATLANTIQUE VENDÉE CCI - CRAV - F FR000185506 - 1.272.744 - 150 3,12 (T) - 19-5-21	117,84 114,04	+ 3,33 % + 1,64 %	120 101,06		
CRCAM ILLE ET VILAINE CCI - CIV - FR0000045213 - 2.277.243 - 198 1,88 (T) - 17-5-21	86,99 85,12	+ 2,20 % - 1,15 %	91,49 76,30		
CRCAM LANGUEDOC CCI - CRLA - FR0010461053 - 1.914.662 - 119 2,55 (T) - 13-4-21	62,23 64,98	- 4,23 % + 2,86 %	72,99 51,50		
CRCAM LOIRE HAUTE-LOIRE CCI - CRLO - FR0000045239 - 1.003.200 - 81 2,70 (T) - 02-6-21	80,29 79,44	+ 1,07 % + 0,38 %	81,50 70		
CRCAM MORBIHAN CCI - CMO - FR0000045551 - 1.596.130 - 125 2,70 (T) - 28-5-21	78,30 77,50	+ 1,03 % - 8,95 %	88 66		
CRCAM NORMANDIE SEINE CCI - CCN - FR0000044364 - 1.053.618 - 117 3,58 (T) - 12-5-21	110,98 111,98	- 0,89 % - 0,45 %	117 103		
CRCAM SUD RHÔNE-ALPES CCI - CRSU - FR0000045346 - 662.829 - 111 5,27 (T) - 28-5-21	167,84 165,48	+ 1,43 % + 4,59 %	176 144		
CRCAM TOULOUSE 31 CCI - CAT31 - FR0000045544 - 1.425.250 - 141 3,30 (T) - 01-4-21	98,70 98,50	+ 0,20 % - 0,30 %	105,50 89,50		
CRCAM TOURAINE POITOU CCI - CRTO - FR0000045304 - 1.070.653 - 107 2,92 (T) - 18-5-21	99,50 100	- 0,50 % + 1,03 %	105,50 88,50		
CROSSWOOD (P) - CROS - F FR0000050395 - 10.632.960 - 64 2,50 (T) - 03-7-06	■ 6 5,95	+ 0,84 % + 30,43 %	6 4,40		
CS GROUP (P) - SX - FR0007317813 - 24.568.466 - 112 0,04 (T) - 04-7-19	4,57 4,45	+ 2,70 % + 11,46 %	4,85 3,52		
DEVOTEMW - DVT - FR0000073793 - 8.332.407 - 863 1 (T) - 03-7-19	103,60 102,40	+ 1,17 % + 11,28 %	112 94		
DOCKS PÉTROLES AMBÈS - DPAM - F FR0000065260 - 97.800 - 51 30 (T) - 24-6-20	520 520	- + 42,08 %	520 366		
EGIDE (P) - GID - EX D S 30/01/17 FR0000072373 - 10.346.868 - 14	1,33 1,34	- 0,75 % + 14,16 %	1,45 0,95		
ELECT. STRASBOURG - ELEC - FR0000031023 - 7.169.386 - 796 4,70 (T) - 28-5-21	111 115	- 3,48 % - 5,93 %	119,50 110		
EOS IMAGING - EOSI - FR001191766 - 26.656.946 - 65	■ 2,45 2,45	- + 5,60 %	2,46 2,21		
ESSO (P) - ES - FR0000120669 - 12.854.578 - 149 1,50 (T) - 10-7-18	11,60 11,85	- 2,11 % - 10,08 %	13,35 11,25		
EURASIA FONCIERE INV. - MBRE - F FR0000061475 - 67.667.348 - 20	■ 0,30 0,26	+ 13,64 % + 11,11 %	0,36 0,25		
EURO RESSOURCES - EUR - FR0000054678 - 62.491.281 - 219 0,20 (T) - 09-6-20	3,51 3,37	+ 4,15 % + 13,59 %	3,51 3,02		
EVERGREEN - EGR - F FR0000035784 - 2.100.000 - 8 0,39 (T) - 29-6-07	4 3,40	+ 17,65 % + 263,64 %	7,50 1,15		
EXACOMPTA CLAIREF. (P) - EXAC - F FR0000064164 - 1.131.480 - 106 3 (T) - 03-6-21	94 94,50	- 0,53 % - 1,05 %	98,50 90,50		
EXPL. PROD. CHIM. - EXPL - 250 F AMORT.F. FR0000039026 - 9,50 (T) - 08-7-19	49,20 53,50	- 8,04 % - 89,96 %	590 45		
VALEUR - MNÉMO INFO TITRE	Code Isin Nbre de titres Capit. (M€)	Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente	VARIATION Variation semaine / variation annuelle	Plus-haut / Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.		
EXPL. PROD. CHIM. PART FOND. - EPCP - F FR0000037343 - 29.473 - 18 18,09 (T) - 08-7-19	25-5-21 ■ 620	- - 11,42 %	725 555		
FAUVET-GIREL - FAUV - F FR0000063034 - 250.810 - 5 18,50 (D) - 01-10-20	■ 18,10 17,50	+ 3,43 % + 53,39 %	20 12,10		
FERMIÈRE DE CANNES - FCMC - F FR0000062101 - 175.182 - 247 60 (T) - 13-5-19	1410 1360	+ 3,68 % + 18,49 %	1420 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 - 437 1,90 (T) - 20-5-19	181 181	- + 8,38 %	181 152		
FIEBM - BERR - F FR0000062341 - 1.911.000 - 11 0,07 (T) - 26-8-13	5,80 5,80	- + 9,43 %	6 4,56		
FIEBM - EBPF - PART F FR0000062507 - 10.500 - 1	114 95	+ 20,00 % + 22,58 %	114 86		
FINANCIÈRE MARJOS - FINM - F FR0000060824 - 19.967.538 - 5 0,29 - 15-7-92	0,25 0,27	- 7,35 % - 0			

Euronext / Euronext Growth

1000MERCIS (P) - ALMIL - FR0010285965 - 2.243.491 - 42 0,30 (T) - 07-6-19	18,65 18,20	+2,47 -1,58	20,90 17,30
ACHETER-LOUER.FR - ALALO - Ex-D 21/7/16 FR0010493510 - 416.773.545 - 18	0,04 0,04	+4,77 -14,76	0,12 0,04
ACTIPLAY (P) - ALGCM - FR0011038348 - 3.313.592 - 9	2,80 2,84	-1,58 +245,06	4,43 0,63
ADA - ALADA - FR0000053076 - 2.922.633 - 30 1 (T) - 18-9-19	10,20 9,95	+2,51 +18,6	10,50 7,95
ADEUNIS (P) - ALARF - FR0013284627 - 2.275.270 - 6	2,70 2,56	+5,47 -7,85	3,33 2,45
ADOMOS (P) - ALORA - FR0013247244 - 30.094.454 - 7	0,22 0,19	+14,47 -43,36	0,52 0,18
ADTHINK MEDIA (P) - ALADM - FR0010457531 - 6.130.500 - 12 0,10 (T) - 05-6-12	2,03 1,97	+3,31 +54,96	3,15 1,34
AGRIPOWER (P) - ALAGP - FR0013452281 - 3.469.320 - 29	8,26 8,16	+1,23 -11,66	11,38 8,02
AGROGENERATION - ALAGR - FR0010641449 - 221.586.387 - 37	0,17 0,17	- +73,76	0,24 0,09
ALES GROUPE (P) - ALPHY - FR0000054652 - 14.522.104 - 17 0,35 (T) - 27-6-16	29-6-20 1,18	- -	- -
ALTHEREA (P) - ALORA - FR0000061244 - 7.795.348 - 14 0,15 (T) - 24-6-02	1,81 1,74	+4,02 -6,46	2,35 1,69
AMOEBIA (P) - ALMIB - FR0011051598 - 17.055.460 - 32	1,89 1,99	-5,08 -39,46	3,39 1,82
ANTEVENIO (P) - ALANT - ES0109429037 - 14.891.262 - 83 0,24 (A) - 02-12-19	5,60 5,65	-0,88 +38,61	9 4,04
AQUILA (P) - ALAAQ - F FR0010340711 - 1.650.000 - 11 0,50 (T) - 27-5-19	6,65 6,85	-2,92 -13,64	8,20 6,65
ARCHOS - ALJXR - FR0000182479 - 53.991.207 - 5	0,01 0,01	-13,73 -74,12	0,04 0,01
ARTEFACT (P) - ALNBT - FR0000079683 - 34.150.225 - 164	4,80 4,29	+12,02 +56,35	4,80 2,65
ARCURE (P) - ALCUR - FR0013398997 - 4.996.141 - 17	3,36 3,21	+4,67 -13,18	4,08 3,70
ASIT BIOTECH - ASIT - BE0974289218 - 2.592.592 - 9	0,39 0,40	-1,27 +75,68	0,65 0,20
AUPLATA (P) - ALAUP - FR0013410370 - 281.708.498 - 41	0,15 0,16	-9,25 -20,57	0,24 0,12
BAIKOWSKI (P) - ALBK - FR0013384369 - 3.671.665 - 48	13 12,80	+1,56 -1,51	13,20 9,80
BD MULTI-MEDIA (P) - ALBDM - FR0000033505 - 2.184.668 - 5 0,09 (T) - 29-6-16	2,30 2,20	+4,55 +109,09	3,10 1,06
BERNARD LOISEAUX SA - ALDBL - F FR0000066961 - 1.432.100 - 5 0,04 (T) - 29-7-15	3,60 3,50	+2,86 +33,33	3,62 2,52
BILENDI (P) - ALBLD - FR0004174233 - 4.251.427 - 68	16 13	+23,08 +60,64	16,20 9,40
BIO-UV GROUP - ALTUV - FR0013345493 - 10.346.993 - 57	5,54 5,65	-1,95 -17,56	7,34 5,70
BIOCORP (P) - ALCOR - FR0012788065 - 4.362.286 - 129	29,50 30	+1,67 -34	32,40 25,20
BIOPHYTIS (P) - ALBPS - FR0013281625 - 11.797.575 - 107	0,94 0,92	+2,28 -2,28	1,88 0,89
BIOVNEK (P) - ALBIO - FR0011005933 - 10.307.920 - 244 0,20 (T) - 26-5-21	23,70 22,64	+4,68 +42,77	30,38 15,10
BLUELINEA (P) - ALBLU - FR001041011 - 4.153.853 - 19	4,51 4,33	+4,16 -11,22	6,08 4,21
BOURRELIER GROUP - ALBOU - F FR0000054421 - 6.221.343 - 243 0,50 (T) - 26-9-19	19-3-20 39	- -	- -
CABASSE GROUP - ALGC - FR0013530102 - 2.531.816 - 14	5,49 5,53	-0,72 +33,89	5,72 4,10
CARBIOS (P) - ALCRB - FR0011648716 - 19.328.944 - 744	38,48 38,64	-1,61 -2,83	32,40 33,06
CARMAT (P) - ALCAR - FR0010907956 - 15.320.987 - 379	24,75 24,50	+1,02 -12,54	32,80 26,80
CELLECTIS (P) - ALCLS - FR0010425595 - 45.461.310 - 547	12,04 13,04	-7,67 -50,66	28,45 11,40
CERINNOV GPE (P) - ALPCV - FR0013178712 - 4.496.419 - 7	1,53 1,64	-6,35 -22,13	2,63 1,07
CÉSAR - ALCES - F FR0013297165 - 2.301.744 - 0	0,14 0,13	+8,33 +2,88	0,16 0,13
CLASQUIN (P) - ALCLA - FR0004152882 - 2.306.401 - 115 0,65 (T) - 10-6-19	50 45	+11,11 +36,24	50,20 36,20
COFIDUR - ALCOF - Div 5 2/7/17 FR0013257409 - 38.675 - 14 5 (T) - 08-6-20	368 362	+1,66 +27,78	368 276
COGEELEC - ALLEC - FR0013335742 - 8.898.048 - 82	9,26 9,18	+0,87 +29,69	9,48 6,60
COGRA - ALCOG - FR0011071570 - 3.426.774 - 24	6,90 6,80	+1,47 +9,52	6,62 8,22
COIL - ALCOI - BE0160342011 - 2.792.387 - 26 0,70 (S) - 12-9-18	9,24 9,28	-0,43 -14,84	12 8,44
CROSSJECT (P) - ALCI - Ex-D 13/03/17 FR001176265 - 25.339.887 - 70	2,76 2,69	+2,6 -9,95	4,18 2,43

CYBERGUN (P) - ALCYB - Regr. FR0013204351 - 4.214.776 - 0	0 0	-16,67 -78,26	0 0
DAMARTEX (P) - ALDAR - FR0000185423 - 11.598.300 - 224 0,50 (T) - 23-11-18	19,30 19,70	-2,03 +54,4	22,60 11,50
DBT (P) - ALDBT - FR0013066750 - 224.246.436 - 20	0,09 0,08	+5,7 +40,8	0,23 0,07
DEINOVE (P) - ALDEI - FR0010879056 - 21.644.898 - 15	0,69 0,64	+7,7 -1,18	1,25 0,63
DELFINGEN IND. (P) - ALDEL - FR0013331212 - 8.400.937 - 129 0,57 (T) - 03-7-19	57,60 52,80	+9,09 +72,46	60,80 32,60
DELTA DRONE - ALDR - FR001522168 - 1.087.955.872 - 18	0,02 0,02	-8,02 -14,78	0,03 0,02
DEVERNOIS S.A. - ALDR - F FR0000060840 - 299.058 - 8 1,45 (A) - 10-11-20	26,40 23	+4,76 -31,25	42 22,20
DLISI (P) - ALDIS - FR0010404368 - 2.541.490 - 37 1 (T) - 27-6-19	14,50 14,30	+1,14 +18,37	15,70 11,10
DNXCORP (P) - ALDNX - FR0010436584 - 2.002.494 - 22	11 10,45	+5,26 +36,14	12 7,78
DOLFINES (P) - ALDOL - FR0010377127 - 9.572.774 - 13	1,36 1,16	+17,01 -55,2	3,20 1,03
DONTNOD (P) - ALDNE - FR0013331212 - 8.400.937 - 129	15,30 15,50	-1,29 -8,11	18,90 14,30
DRONE VOIT (P) - ALDRV - Ex-D 13/11/17 FR0013088606 - 222.242.227 - 49	0,22 0,22	-0,81 -21,21	0,32 0,21
ECOMIAM - ALECO - FR0013534617 - 3.381.688 - 54	15,84 15,88	-0,25 -1	20,70 14,76
ECOSLOPS (P) - ALESA - FR0011490648 - 4.441.762 - 48	10,70 10,50	-6,96 -1,9	12 9,92
ENCRES DUBUIT - ALDUB - FR0004030708 - 3.141.000 - 12 0,30 (T) - 06-4-09	3,88 3,92	-1,02 -3	4,50 3,70
ENESYS TECHNOLOGIES (P) - ALN6 - FR001330792 - 6.493.407 - 7	03-11-20 1,05	- -	- -
ENERGISME (P) - ALNRG - FR0013399359 - 7.244.304 - 44	6,10 6,18	-1,29 +2,69	8,46 5,20
ENERTIME (P) - ALENE - Ex-D 5 05/12/17 FR0011915339 - 8.096.601 - 18	2,22 2,32	-4,31 -40,96	3,96 2,03
ENTREPARTICULIERS.COM (P) - ALENT - FR0010424697 - 3.540.450 - 21 0,06 (T) - 08-7-13	6,05 5,90	+2,54 +734,48	34 0,70
ENTREPRENDRE - ALENR - F FR0000045122 - 613.813 - 4 0,13 (T) - 24-11-20	7 6,85	+2,19 +16,67	10 5,80
ENVEA (P) - ALTEV - FR0010278762 - 1.738.865 - 193 0,95 (T) - 03-7-20	111 110,50	+0,45 +0,91	114,50 104
EO2 (P) - ALEO2 - F FR0010465534 - 2.551.209 - 15	5,64 5,84	+3,55 +18,22	6,06 4,50
ESKER (P) - ALESK - FR0000035818 - 5.830.321 - 1.347 0,33 (T) - 25-6-20	231 227	+1,76 +30,8	247,50 176
EURASIA GROUPE - ALEUA - FR0010844001 - 7.494.994 - 36	4,78 5,10	-6,27 -33,61	9,80 4,50
EUROBIO-SCIENTIFIC (P) - ALERS - FR0013240934 - 11.343.171 - 224	19,79 18,79	+3,52 +16,76	23,70 16,60
EUROGERM (P) - ALGEM - FR0010452474 - 4.315.021 - 207 0,23 (T) - 02-7-20	48 47,97	+0,06 +38,73	48 33,60
EUROMEDIS GROUPE (P) - EMG - FR0000007543 - 3.008.738 - 48 0,09 (T) - 31-1-17	15,98 16,56	-3,5 +16,64	25,60 13,40
EUROPLASMA (P) - ALEUP - FR0013514114 - 20.991.307 - 17	0,80 0,93	-14,52 -64,54	2,34 0,77
EVOLIS (P) - ALTVO - FR0004169197 - 5.220.820 - 151 1,11 (T) - 28-5-21	29 28,80	+0,69 -3,33	30 28,60
FASHION BA AIR - ALFBA - FR0004034593 - 14.526.418 - 5 0,20 (T) - 23-6-11	0,37 -	+0,53 -	0,42 19,60
FILAE (P) - ALFII - FR0010221069 - 1.650.000 - 32	19,60 19,60	- +66,1	19,60 11,80
FLEURY MICHON (P) - ALFLE - FR0000074759 - 4.387.757 - 105 0,80 (T) - 29-9-20	23,90 23,70	+0,84 -13,41	28 19,40
FOCUS (P) - ALFOC - FR0012419307 - 6.379.942 - 421 0,68 (T) - 30-9-19	66 73,40	-10,08 +2,8	75,40 53
FONTAINE PAJOT (P) - ALFPC - FR0010485268 - 1.666.920 - 197 1,68 (T) - 26-4-21	118,40 111,60	+6,09 +36,41	120 88
FREELANCE.COM (P) - ALFRE - F FR0004187367 - 37.029.685 - 227 0,10 (T) - 18-7-08	6,09 5,57	+9,34 +43,63	6,30 3,70
GASCOGNE - ALBI - FR0000124414 - 24.320.052 - 120 3 (T) - 21-7-08	4,92 4,90	+0,41 +23	5,40 3,80
GAUSSIN - ALGAU - FR0010342329 - 22.336.981 - 194	8,67 8,44	+2,72 +17,1	13,55 8,06
GECI INTERNATIONAL - GECIP - FR0000079634 - 460.750.290 - 11 0,10 (T) - 01-10-01	0,02 0,02	-0,88 -8,87	0,07 0,01
GENOWAY (P) - ALGEN - FR0004053510 - 8.445.966 - 34	3,97 3,80	+4,47 +28,06	4,21 3
GEVELOT - ALGEV - F FR0000033888 - 769.500 - 140 1,60 (T) - 17-6-20	182 184	-1,09 +11,66	206 160
GLOBAL BIOENERGIES (P) - ALGBE - FR0011052257 - 10.162.311 - 71	6,94 6,08	+14,14 -9,64	9,80 5,81
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	1,09 1,07	+1,87 +5,83	1,20 1,03
GROUPE GUILLIN (P) - ALGIL - FR0012819381 - 18.528.750 - 476 0,30 (T) - 23-6-20	25,70 25,20	+1,98 +4,68	27,75 22,70
GROUPE LDLC - ALLDL - FR0000075442 - 6.322.106 - 376 0,50 (A) - 23-2-21	59,50 58,50	+1,71 +38,69	63,80 42,20
GROUPE PAROT (P) - ALPAR - FR0013204070 - 6.417.379 - 20	3,05 3,20	-4,69 +82,09	3,45 1,51
GROUPEPIMO - ALIMO - F FR0013297488 - 0 0 (T) - 23-9-20	1,54 1,41	+9,21 +1312,66	2,39 0,10
H2O INNOVATION INC - ALHEO - F CA4433003064 - 81.059.710 - 148	1,83 1,60	+14,38 +30,71	2,18 1,38
HERIGE (P) - ALHRG - FR0000066540 - 2.993.643 - 129 1,25 (T) - 03-6-21	43 42,50	+1,18 +55,8	43,60 27,40
HOLLE INDUSTRIES - ALHIO - FR0000077562 - 9.421.056 - 36 0,15 (T) - 26-6-19	3,80 3,62	+4,97 +3,26	3,98 3,30
HIPAY GROUP (P) - ALHPY - FR0012821916 - 4.960.974 - 75	15,10 15,86	-4,79 +15,71	18,35 12,75
HITECHPROS - ALHIT - FR0010396309 - 1.643.478 - 29 1,15 (T) - 01-7-20	17,50 17,20	+1,74 +8,7	18 15,20
HOFFMANN (P) - ALHGR - FR0013451044 - 13.602.387 - 384	28,20 29,30	-3,75 +11,46	38 24,80
HYBRIGENICS (P) - ALHYG - FR0005153930 - 233.769.740 - 51	0,22 0,25	-13,39 -1,12	0,47 0,19
HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS - ALHRS - FR00140010P5 - 15160.151 - 449	29,60 29,15	+1,54 -10,03	49,60 26,50
I.CERAM (P) - ALICR - FR0011511971 - 5.909.143 - 8	1,36 1,42	-4,23 -9,93	2,56 1,28
I2S - ALI2S - FR0005854700 - 1.796.167 - 7	3,94 3,50	+12,57 +23,13	3,94 3,30
IDSDU - ALIDS - F FR0000062184 - 898.128 - 153 0,20 (T) - 10-7-19	170,50 170	+0,29 +99,65	174,50 77,20
IMMERSION (P) - ALIMR - F FR0013060100 - 1.268.290 - 2	1,80 1,64	+9,76 -14,29	2,08 1,41
IMPLANET (P) - ALIMP - FR0013470168 - 898.128 - 1	0,90 0,90	-0,33 -20,05	0,85 0,87
INNELEC MULTIMEDIA - ALINN - FR0000064297 - 2.866.659 - 25 0,20 (T) - 25-9-19	8,60 8,20	+4,88 +49,31	8,80 5,18
INSTALLUX SA - ALLUX - F FR0000060451 - 285.286 - 111 6,50 (T) - 19-6-19	390 376	+3,72 +12,72	410 360
INTERGRAGEN (P) - ALINT - FR0010908723 - 6.727.332 - 12	1,77 1,86	-5,05 -13,85	2,20 1,71
INTRASENSE (P) - ALINS - FR001179886 - 24.365.767 - 19	0,77 0,75	+1,46 -23,9	0,72 0,72
INVITES ADVERTISING - ALINV - F BE0974299316 - 2.909.082 - 35	12,10 12	+0,83 +61,33	16 7,05
I LINK (P) - ALITL - FR0000072597 - 1.736.000 - 30 0,34 (T) - 03-7-12	17,15 17,30	-0,87 +35,57	18,40 12,30
IVALIS - ALIVA - FR0010082035 - 1.310.378 - 13 1,26 (T) - 27-7-11	21-7-20 10,30	- -	- -
KALRAY - ALKAL - FR0010722819 - 5.641.897 - 205	36,40 35	+4 +21,33	52,40 30
KERLINK (P) - ALKLL - FR0013156007 - 7.378.104 - 54	7,34 5,33	+37,71 +49,8	7,34 4,25
KEYRUS (P) - ALKEY - FR0004029411 - 17.277.870 - 51	2,93 2,88	+1,74 +1,03	3,47 2,63
KKO INTERNATIONAL (P) - ALKKO - FR0013374667 - 109.349.997 - 17	0,15 0,14	+8,46 -8,18	0,22 0,14
KLIMVEST (P) - ALISM - FR0001997X44 - 8.209.738 - 5 0,13 (A) - 29-3-16	26-5-21 0,60	- -40	0,80 0,60
LANSON-BC (EX-BOIZEL) (P) - ALLAN - FR0004027068 - 71.099.10 - 177 0,20 (T) - 30-4-21	24,90 25,10	-0,8 +16,36	26,30 19,20
LARGO - ALOSG - FR0013308582 - 3.453.410 - 38	11,10 10,49	+5,82 +15,27	13,49 10,12
LE TANNERU (P) - ALTAN - OP 19/10/17 FR0000075673 - 12.144.192 - 32 0,12 (T) - 11-7-07	2,68 2,68	-3,29 -2,49	3,48 2,46
LES HOTES BAVEREZ (P) - ALHHB - F FR0007080254 - 2.372.468 - 134 1,26 (T) - 27-7-11	53 53	+6,6 +1,3	57,50 50
LEXIBOOK LING. - ALLEX - FR0000033599 - 7.763.319 - 29 0,49 - 20-7-98	3,70 3,94	+5,97 +171,06	3,95 1,29
LOGIC INSTRUMENT - ALLOG - FR0000044943 - 7.716.292 - 5 0,20 (T) - 6-6-08	0,62 0,62	- +21,18	0,66 0,48
LUCIBEL (P) - ALUCI - FR0011884378 - 14.218.656 - 11	0,78 0,78	-0,26 +22,19	1,17 0,75
L26 (P) - ALMIH - F FR0013270626 - 4.946.480 - 22	4,38 4,40	-0,45 +4,29	4,58 3,64
MADVERTISE (P) - ALIMG - F FR0010812230 - 13.485.280 - 8	0,63 0,63	-0,32 +4,5	1,06 0,59
MAKHEIA GROUP (P) - ALMAK - FR0000072993 - 34.887.882 - 10 0,05 (T) - 23-9-08	0,29 0,30	-5,79 +5,37	0,43 0,23
MASTRAD (P) - ALMAS - FR0004159637 - 23.188.935 - 16 0,08 (T) - 14-3-12	0,69 0,67	+2,68 +36,63	0,84 0,46
MEDESIS PHARMA - ALMDP - FR0010844464 - 4.360.219 - 40	9,28 8,46	+9,69 -13,67	18 8
MELOMA MAKER SPA - ALKER - IT0005380438 - 3.392.381 - 36	10,50 10,50	- +3,96	10,60 10,30

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 Taux révisable échéance constante sur les OAT
10.

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

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

E. Remboursement échelonné
IF. Obligation « in fine » : remboursement en une seule fois, selon le contrat d'émission
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 - (Ocp). Zéro coupon
AUTRES
F. Fixage : La valeur fait l'objet d'un contrat d'animation

Code Isin	Valeur	Cours de clôture (%)	Cdt sem. préc. (%)	Coupon couru (%)	Nominal (€)	Code Isin	Valeur	Cours de clôture (%)	Cdt sem. préc. (%)	Coupon couru (%)	Nominal (€)	Code Isin	Valeur	Cours de clôture (%)	Cdt sem. préc. (%)	Coupon couru (%)	Nominal (€)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
FONDS D'ÉTAT FRANÇAIS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
OAT AUX PARTICULIERS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
FR0012558310	OATI 0,1% 01-03-25 IF-I-(A)	106,77	106,37	0,03	1	FR0000571150	OAT 6% 25-10-25 IF-I-(A) ▼	128,83	128,84	3,72	1	FR0011261924	3% 01-02-23 IF--(A)	105,45	105,51	1,04	1.000.000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
FR0012968337	OAT 0,25% 25-11-20 IF-I-(A)	/201120	■ 100,55	0,25	1	FR0000571085	OAT 8,5% 25-04-23 IF-I-(A) ▼	117,34	117,47	1,03	1	FR0010952770	3,5% 18-10-22 IF-I-(A)	105,22	105,29	2,23	1.000.000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
FR0012517027	OAT 0,5% 25-05-25 IF-I-(A)	104,09	103,99	0,02	1	FR0011008705	OATei 1,85% 25-07-27 IF-I-(A)	123,68	123,23	1,61	1	FR0011531730	4,75% TV PERP 10-07-99 Pe--(A)	100,19	96,92	4,33	100.000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
FR0011982776	OATei 0,7% 25-07-30 IF-I-(A)	121,35	120,86	0,61	1	AUTRES OAT												FR0013048220		5% 13-11-20 IF--(A)-F	/061120	■ 100,04	4,97	100.000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
FR0012938116	OAT 1% 25-11-25 IF-I-(A)	106,71	106,58	0,53	1	SECTEUR SEMI-PUBLIC												FR0013153764		4,5% 19-04-21 IF--(A)	/120421	■ 100	4,45	1.000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
FR0010899765	OATei 1,1% 25-07-22 IF-I-(A)	104,28	104,23	0,96	1	EDF - ELECTRICITÉ DE FRANCE												FR0011980150		5,8% 20-06-20 IF--(A)-F	/110119	■ 101,5	5,77	100.000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
FR0011962398	OAT 1,75% 25-11-24 IF-I-(A)	108,1	108,06	0,94	1	SECTEUR PRIVÉ												FR0011896513		6,38% 28-11-99 Pe--(T)	115,14	113,02	0,19	100.000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
FR0010447367	OAT ei 1,8% 25-07-40 IF-I-(A)	159,39	158	1,57	1	AIR FRANCE-KLM												FR0011547108		03-08-99 Pe--(T)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
FR0010585901	OAT indx 2,1% 25-07-23 IF-I-(A)	108,34	108,27	1,83	1	FR0011965177	3,88% 18-06-21 IF--(A)	99,9	99,31	3,77	100.000	CRÉDIT AGRICOLE SA (EX: CNCA)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
FR0010050559	OAT ei 2,25% 25-07-20 IF-I-(A)	/220720	■ 100,21	2,24	1	BNP PARIBAS												FR0013076346		05-02-26 IF--(Ocp)	134	133,55	100																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
FR0011619436	OAT 2,25% 25-05-24 IF-I-(A)	108,55	108,53	0,09	1	FR0000572646	TV TMO 07-10-99 Pe-I-(A)-F	92,63	93		1	FR0011215581	25-04-22 IF--(Ocp)-F	146,51	146,51	100		FINANCIÈRE APSYS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
FR0010949651	OAT 2,5% 25-10-20 IF-I-(A)	/211020	■ 99,64	2,48	1	BPCE (EX-CAISSES D'ÉPARGNE ET BANQUES POPULAIRES)												FR001150593		3,15% 19-07-23 IF--(T)	■ 107,34	107,31	0,43	1	FR0011062595		4,4% 13-07-21 IF-I-(T)	100,35	100,51	0,68	1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
FR001196856	OAT 3% 25-04-22 IF-I-(A)	103,22	103,24	0,36	1	FR0011357235	2,8% 27-12-22 IF--(T)-F	104,91	104,91	0,56	1	FR001318120	3,5% 02-10-22 IF--(T)	105,01	105,01	0,64	1	FR0001065912		TSDI TMO 05-01-99 Pe-GE-(A)-F	95,5	■ 96	1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
FR0001088799	OAT indx 3,15% 25-07-32 IF-I-(A)	154,71	154	2,74	1	FR0011625482	3,15% 23-12-23 IF--(T)	107,54	108,8	0,66	1	FR0010968354	4,05% TSR 22-12-22 IF-I-(T)-F	■ 106,99	■ 106,99	0,86	1	FR0000584997		TSDI TMO 04-11-99 Pe-I-(A)-F	93,01	93,11	1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
FR0011059088	OAT 3,25% 25-10-21 IF-I-(A)	102,24	102,38	2,01	1	FR0011339753	3,15% 29-10-22 IF--(T)	104,81	104,81	0,35	1	FR0011215938	4,1% 17-04-24 IF--(T)	112,4	111,32	0,59	1	PUBLICIS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
FR0011461037	OAT 3,25% 25-05-45 IF-I-(A)	154,74	154,21	0,13	1	FR001318120	3,5% 02-10-22 IF--(T)	105,01	105,01	0,64	1	FR0010975656	4,2% 28-12-22 IF-I-(T)	107,01	107,01	0,82	1	FR0012384667		1,63% 16-12-24 IF--(A)	105,44	105,36	0,78	100.000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
FR0000186413	OAT ei 3,4% 25-07-29 IF-I-(A)	142,34	142,03	2,96	1	FR0010934117	3,55% 08-10-20 IF--(T)	/051020	■ 100,01	0,87	1	FR0011055821	4,25% 04-07-21 IF-I-(T)	100,03	100,31	0,76	1	RADIANT (EMPRUNTS GARANTIS PAR LA CNCA)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
FR0010916924	OAT 3,5% 25-04-26 IF-I-(A)	119,53	119,4	0,42	1	FR0010960195	3,8% 17-12-20 IF-I-(T)	/141220	■ 100,02	0,93	1	FR0010981746	4,25% 04-02-23 IF-I-(T)	107,71	107,71	0,4	1	FR0010981639		4,55% TSR 28-01-21 IF-I-(A)-F	/250121	■ 100,03	4,53	1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
FR0010192997	OAT 3,75% 25-04-21 IF-I-(A)	/210421	■ 99,54	3,72	1	FR0010896522	4,03% 02-07-20 IF--(T)	/290620	■ 100,01	0,99	1	FR0010950133	4,5% TSR 30-06-20 IF-I-(T)	/250620	■ 100,02	1,08	1	FR0011049519		5,15% TSR 17-06-21 IF-I-(A)-F	100,03	100,22	5,02	1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
FR0010870956	OAT 4% 25-04-06 IF-I-(A)	195,79	194	0,48	1	FR0011538222	4,63% 18-07-23 IF--(A)	109,65	109,67	4,12	100.000	FR001108869	4,5% 29-09-21 IF-I-(T)	101,15	101,24	0,87	1	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
FR0010171975	OAT 4% 25-04-55 IF-I-(A) ▼	188	186,82	0,48	1	CAISSE FÉDÉRALE DU CRÉDIT MUTUEL NORD EUROPE												FR0000585564		TSDI TMO 01-07-99 Pe-I-(A)-F	99,8	98,03	0,04	1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
FR0010371401	OAT 4% 25-10-38 IF-I-(A)	158,21	157,58	2,48	1	FR0012616894	2,75% 27-04-27 IF--(A)-F	105	■ 105,45	0,3	100	FR001170091	4,55% 08-02-22 IF-I-(T)	103,35	103,41	0,38	1	TOUJAX																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
FR0010466938	OAT 4,25% 25-10-23 IF-I-(A)	111,77	111,8	2,63	1	FR0012304442	3,4% 22-12-26 IF--(A)	108,5	■ 108,5	1,57	100	XS1055037177	6,5% TV 23-12-19 Pe--(T)	100,2	100,3	1,36	1.000	VALLOUREC																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
FR0010773192	OAT 4,5% 25-04-41 IF-I-(A)	173,6	172,2	0,54	1	FR0011781061	4,25% 27-06-26 IF--(A)	112,85	112,8	4,03	100	CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIEL - CIC																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
FR0010070060	OAT 4,75% 25-04-35 IF-I-(A) ▼	160,16	159,73	0,57	1	CASINO GUICHARD												FR0000584377		TSDI TME 20-07-99 Pe-GE-(A)-F	86,33	■ 85,49	0,11	1	FR0011547108		03-08-99 Pe--(T)	■ 98	■ 98	0,9	25.000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
FR0000571218	OAT 5,5% 25-04-29 IF-I-(A) ▼	144,59	144,6	0,66	1	FR0010154385	20-01-69 Pe--(T)	44,22	44,5	0,15	1.000	EDENRED																FR0012188456		2,25% 30-09-24 IF--(A)	99,46	99,8	1,55	100.000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
FR0000187635	OAT 5,75% 25-10-32 IF-I-(A) ▼	163,14	162,87	3,56	1	FR001167247	TV 11-03-95 Pe-GE-(A)	101,45	101,44	0,73	1.000	FR0010167296	TV Mult. 11-03-99 Pe-GE-(A)	100	100	0,68	1.000	ENGIE																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
						FR0012317758	4% TV 18-11-99 Pe--(A)	110,58	106,52	2,21	100.000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				

Changes - Matières premières

MARCHÉ DE L'OR (EN EURO)	COURS AU 04-06-21	COURS AU 28-05-21	PRIME SUR L'OR FIN
SOURCE : CPR OR			
LINGOTTIN 50G.....	2610.00.....	2740.00.....	11.90
LINGOTTIN 100G.....	5310.00.....	5300.00.....	8.27
LINGOTTIN 250G.....	12990.00.....	13370.00.....	7.82
LINGOTTIN 500G.....	26100.00.....	26980.00.....	8.79
LINGOT 1 KG.....	49890.00.....	49200.00.....	
NAPOLÉON (20F), 5,80G.....	298.70.....	293.00.....	6.15
DEMI-NAPOLÉON* (10F), 2,90G.....	161.90.....	162.90.....	12.43
PIÈCE SUISSE, 5,80G.....	300.70.....	291.10.....	4.41
UNION LATINE, 5,80G.....	304.90.....	301.00.....	5.87
PIÈCE TUNISIENNE*, 5,80G.....	309.00.....	305.00.....	7.29
SOUVERAIN, 7,32G.....	398.00.....	398.00.....	9.62
ELISABETH II*, 7,32G.....	368.00.....	365.00.....	1.33
DEMI-SOUVERAIN*, 3,66G.....	192.90.....	192.90.....	6.26
20 DOLLARS, 30,09G.....	1680.00.....	1672.00.....	13.24
10 DOLLARS, 15,04G.....	877.50.....	887.00.....	17.63
5 DOLLARS*, 7,52G.....	440.00.....	440.00.....	1796
50 PESOS MEXICAINS, 37,49G.....	1924.75.....	1905.00.....	4.04
20 MARKS*, 7,16G.....	379.00.....	379.90.....	6.72
10 FLORINS, 6,05G.....	309.90.....	318.50.....	8.54
5 ROUB. (NICOLAS II)*, 3,87G.....	195.00.....	195.00.....	
KRUGERAND, 31,103G.....	1667.75.....	1667.75.....	8.11
L'ONCE D'OR À LONDRES EN USD.....	1890.60.....	1899.95.....	

*Pièces cotées uniquement le jeudi

MARCHÉ DES COMMERCIAUX

SOURCE : CPR OR

INDICES MATIÈRES PREMIÈRES			
REUTER (LND)			
(BASE 100 : 31-12-1931)			
04 JUIN 2021	2932.45	JUILLET 21	1616 1617
PLUS HAUT AN	3063.42	SEPTEMBRE 21	1627 1630
PLUS BAS AN	2072.19		
RJ CRB (N-Y)			
04 JUIN 2021	207.4666	04-06-21	28-05-21
PLUS HAUT AN	210.6168	JUILLET 21	1610 1587
PLUS BAS AN	166.6879	SEPTEMBRE 21	1637 1607
POWERNEXT/BLUENEXT			
CO2 (EURO/T)			
	04-06-21	28-05-21	04-06-21
SPOT	50.24	51.84	160 160.5
ELECTRICITÉ (EURO/MWH)			161.9 162.45
SPOT BASE	63.23	56.57	
SPOT POINTE	0	0	
SUCRE (BLANC)			
(LONDRES. EN DOLLARS LA TONNE)			
	04-06-21	28-05-21	04-06-21
JUILLET 21	465.6	484.9	JUILLET 21
SEPTEMBRE 21	468.4	475.5	SEPTEMBRE 21

MÉTALX PRÉCIEUX			
	04-06-21	28-05-21	
ARGENT (4)	2790.35	2792.05	
PLATINE (5)	1160	1170	
PALLADIUM À LONDRES	2840	2817	
14 Cours à Londres en US cents par once. 15 A Londres, en dollars par once.			
MÉTALX DE BASE			
(AU LME, À TROIS MOIS, EN DOLLARS PAR TONNE)			
	04-06-21	28-05-21	
ALUMINIUM	2386.65	2388	
CUIVRE	10113.5	10032.65	
ETAIN	32489	31361.5	
NICKEL	17862.5	17364	
PLOMB	2193.5	2208.9	
ZINC	2977.5	2994.5	
PÉTROLE			
(MARCHÉS À TERME, 1ÈRE ÉCH., EN USD/BARIL)			
	04-06-21	28-05-21	
BRENT	71.55	69.73	
WTI	69.25	66.8	
FUEL LRD À ROTTERDAM			

MARCHÉ DES CHANGES	MONNAIES	COURS FIXÉS	COURS INDICATIFS**
		FIN 2011	04-06-21
		28-05-21	
ETATS-UNIS	DOLLAR	1.2939	1.2168 1.2197
GRANDE-BRETAGNE	LIVRE	0.8353	0.8586 0.8597
SUISSE	FRANC SUISSE	1.2156	1.0943 1.0970
SUÈDE	COURONNE	8.9120	10.0661 10.1226
NORVÈGE	COURONNE	7.7540	10.1139 10.1808
CANADA	DOLLAR	1.3215	1.4711 1.4740
JAPON	YEN	100.2000	133.1760 133.9650
AFRIQUE DU SUD	RAND	10.4830	16.3699 16.7714
AUSTRALIE	DOLLAR	1.2723	1.5719 1.5823

**Cours publiés par la B.C.F. pour 1 euro

Trackers Notre sélection (hors zone euro)

VALEUR	COURS DE CLÔTURE	VALEUR	COURS DE CLÔTURE
Code mifemo	Clôture semaine précédente	Code mifemo	Clôture semaine précédente
Code Isin	Variation 52 sem. (%)	Code Isin	Variation 52 sem. (%)
INFS dividendes			
ACTIONS			
STRATÉGIE HAUSSIÈRE			
SANS EFFET DE LEVIER			
FRANCE			
AMUNDI ETF CAC 40 - C40 - (P)	99,60	+ 33,5%	
LU1681046931 -	99,03	+ 0,58%	
EASY ETF CAC 40 - E40 - (P)	10,65	+ 30,1%	
FR0010150458 - 05-11-20 : 0,16 (1T)	10,60	+ 0,51%	
LYXOR ETF CAC 40 - C40 - (P)	65,10	+ 31,2%	
FR0000752782 - 09-12-20 : 0,31 (A)	64,67	+ 0,66%	
PAYS DÉVELOPPÉS			
AMUNDI ETF DAX - CG1 - (P)	284,70	+ 25,58%	
FR0010665572 -	281,60	+ 1,1%	
AMUNDI ETF FTSE 100 - CLIU - (P)	752,70	+ 12,33%	
LU1437025023 -	752,80	- 0,01%	
AMUNDI ETF MSCI EMU HIGH DIVIDEND - CD8 - (P)	131,64	+ 19,56%	
FR0010717090 -	131,86	+ 0,17%	
AMUNDI ETF MSCI EUROPE BANKS - CB5 - (P)	77,10	+ 43,66%	
FR0010668176 -	76,80	+ 0,39%	
AMUNDI ETF MSCI EUROPE ENERGY - ANR1 - (P)	215,75	+ 13,72%	
FR0010930644 -	208	+ 3,73%	
AMUNDI ETF MSCI EUROPE HEALTHCARE - CH5 - (P)	305,95	+ 3,07%	
FR0010668192 -	304,50	+ 0,48%	
AMUNDI ETF MSCI WORLD - MWRD -	85,24	+ 27,21%	
LU1437016972 -	84,83	+ 0,48%	
AMUNDI ETF NASDAQ 100 - ANX -	126,16	+ 33%	
LU1681038243 -	125,68	+ 0,38%	
AMUNDI ETF RUSSELL 2000 - RS2K - (P)	268,29	+ 47,69%	
LU1681038672 -	266,23	+ 0,78%	
AMUNDI ETF S&P 500 - 500 -	64,95	+ 28,03%	
LU1681048804 -	64,66	+ 0,44%	
BNP PARIBAS EASY LOW CARBON 100EUROPE - ECN- (P)	209,85	+ 21,46%	
LU137382368 -	208,40	+ 0,7%	
HSBC EUROSTOXX 50 ETF - 50E - (P)	43,24	+ 26,05%	
IE00B4K6B022 - 28-1-21 : 0,21 (A)	43,05	+ 0,45%	
HSBC MSCI JAPAN ETF - MJP -	32,94	+ 14,59%	
IE00B5V7556 - 28-1-21 : 0,28 (A)	32,55	+ 1,21%	
HSBC MSCI PAC EX-JAP ETF - MXJ -	13,27	+ 23,82%	
IE00B5S68257 - 28-1-21 : 0,17 (A)	13,19	+ 0,58%	
HSBC SP 500 ETF - HHH -	35,07	+ 26,25%	
IE00B5KQNG97 - 21-1-21 : 0,24 (A)	34,92	+ 0,43%	

LA COTE / Euronext

Bourses étrangères (en monnaie locale)

AMSTERDAM (AEX 25)									
ISIN	VALEUR	4-06	28-05	VAR.					
NL0000852564	AALBERTS IND.....	46.8	46.65	+ 0.3					
NL0000303709	AEGON.....	3.86	3.88	- 0.5					
NL0000009132	AKZO NOBEL.....	106.8	104.85	+1.9					
NL0011333752	ALTICE A.....	72601	534	+ 0.0					
LU0569974404	APERAM.....	4746	45.22	+ 5.0					
NL0010273215	ASML HOLDING.....	558.1	552.3	+1.1					
NL0000852580	BOSKALIS WESTMIN.....	28.26	2798	+ 1.0					
NL0000352565	FUGRO.....	9.21	8.93	+ 3.1					
BE0003818359	GALAPAGOS.....	60.94	62.8	- 3.0					
NL0000009165	HEINEKEN.....	97.56	98.14	- 0.6					
NL0011821202	ING GROUP.....	11.34	11.42	- 0.7					
NL0011794037	K.A. DELHAIZE.....	24.1	23.84	+1.1					
NL0009739416	POSTNL.....	4.74	4.82	- 1.7					
NL0000379121	RANDSTAD.....	64.28	63.9	+ 0.6					
GB0082800697	RELX NV.....	21.6	21.48	+ 0.1					
NL0000289817	ROILINCO.....	59.78	59.84	- 0.6					
NL0000289817	ROBECO NV.....	57.54	57.17	+ 0.6					
NL0000009827	ROYAL DSM.....	152.45	151	+ 1.0					
GB00803MLX29	ROYAL DUTCH SH. A.....	16.39	15.83	+ 3.5					
NL0000009082	ROYAL KPN.....	2.72	2.74	- 0.7					
NL0000009538	ROYAL PHILIPS ELECT.....	46.19	46.35	- 0.3					
NL0000360618	SBM OFFSHORE.....	14.06	14.14	+ 0.6					
NL001332471	TOMTOM.....	7.26	7.48	- 2.9					
NL0000395903	WOLTERS KLUWER.....	79.36	78.74	+ 0.8					
BRUXELLES (BEL 20)									
ISIN	VALEUR	4-06	28-05	VAR.					
BE0974293251	AB INBEV.....	62.85	62.34	+ 0.8					
BE0003764785	ACKERMANS V.H.....	133.7	133.1	+ 0.5					
BE0003851681	AEDIFICA SA.....	106.1	106.3	- 0.2					
BE0974264930	AGEAS NV.....	49.74	53.12	- 6.4					
LU0569974404	APERAM SE.....	4746	-	-					
NL0010832176	ARGEN-X RG.....	221.4	230.5	- 3.9					
BE0974362940	BARCO NV.....	23.6	22.5	+ 4.9					
BE0003593044	COFINIMMO-SICAFI.....	129.6	128.3	+ 1.0					
BE0974256852	COLRUYT.....	50.66	49.96	+ 1.4					
BE0003818359	GALAPAGOS.....	60.94	-	-					
BE0003797140	GBL.....	93.64	93.2	+ 0.5					
NL0011821202	ING GROUP RG.....	11.34	-	-					
BE0003565737	KBC.....	6.77	67.18	+ 0.8					
BE0003810273	PROXIMUS.....	16.93	16.73	+ 1.2					
BE0003717312	SOFINA.....	342.4	337	+ 1.6					
BE0003470755	SOLVAY SA.....	114.3	111.1	+ 2.9					
BE0003826436	TELENET GROUP.....	32.66	31.96	+ 2.2					
BE0003739530	UCB.....	76.46	77.12	- 0.9					
BE0974320526	UMICORE (D).....	50.88	49.41	+ 3.0					
BE0974349814	WAREHOUSES DE PAUW.....	31.64	31.24	+ 1.3					
LONDRES (FTSE 100)									
ISIN	VALEUR	4-06	28-05	VAR.					
GB0002634946	BAE SYSTEMS.....	5.32	5.26	+1.1					
GB0031348658	BARCLAYS.....	1.84	1.83	+ 0.5					
GB0007980591	BP.....	3.2	3.07	+ 4.2					
GB0002875804	BRITISH AM. TOB.....	27.31	27.14	+ 0.6					
GB0030913577	BT GROUP.....	1.77	1.75	+1.1					
GB0002374006	DIAGEO.....	33.98	34.1	- 0.4					
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE.....	13.53	13.46	+ 0.5					
GB0004065016	HAMMERSON PLC.....	0.41	0.4	+ 2.5					
GB0005405286	HSBC HOLDINGS.....	4.43	4.56	- 2.9					
ES0177542018	IAG.....	1.97	2.03	- 3.0					
GB0004544929	IMPERIAL BRANDS.....	15.96	16.05	- 0.6					
GB0003195214	KINGFISHER.....	3.43	3.6	- 4.7					
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP.....	0.49	0.5	- 2.0					
GB00031274896	MARKS & SPENCER.....	1.58	1.66	- 4.8					
GB0006776081	PEARSON.....	8.41	8.19	+ 2.7					
GB000824CGK77	RECKITT BENCKISER.....	64.91	63.62	+ 2.0					
GB0007188757	RIO TINTO PLC.....	62.19	60.75	+ 2.4					
GB0087777214	ROY BK OF SCOTLAND.....	2.07	2.09	- 1.0					
GB00803MM408	ROYAL DUTCH SH. B.....	13.29	12.86	+ 3.3					
GB008847096	TESCO.....	2.25	2.24	+ 0.4					
GB008H4HK539	VODAFONE GROUP.....	1.28	1.29	- 0.8					
JE008FYFZP55	FERGUSON.....	/0905	53.6	+ 0.0					
MILAN (INDICE S&P MIB)									
ISIN	VALEUR	4-06	28-05	VAR.					
IT0001233417	A2A.....	173	172	+ 0.6					
IT0003506190	ATLANTICA.....	15.68	15.65	- 0.2					
IT0001137345	AUTOGRILL.....	7.29	7.04	+ 3.6					
IT0003261697	AZIMUT HOLDING.....	20.46	20.27	+ 0.9					
IT0000066213	BANCA POP DELL'EMI.....	2.02	2.04	- 1.0					
IT000128367	ENEL.....	7.92	8.1	- 2.7					
IT000132476	ENI.....	10.37	10.11	+ 2.6					
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTO.....	17.13	16.12	+ 6.3					
IT0003856405	FINMECCANICA.....	7.15	7.17	- 0.3					
IT0000062072	GENERALI.....	17.08	16.87	+ 1.2					
IT0000072618	INTESA SANPAOLO.....	2.48	2.41	+ 2.9					
IT0001063210	MEDIASET.....	2.97	2.93	+ 1.4					
IT0000062957	MEDIABANK.....	10	9.79	+ 2.1					
IT0001476001	PRISMIAN.....	29.42	28.3	+ 4.0					
IT0005252140	SAIPEM.....	2.26	2.04	+ 10.8					
IT0004712375	SALVATORE FERR.....	19.3	19.29	+ 0.1					
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA.....	0.45	0.44	+ 2.3					
IT0003007728	TOD'S.....	4.75	47.48	+ 0.0					
IT00047847029	UBI BANCA.....	/0110	3.59	+ 0.0					
IT000473102	UNICREDIT.....	10.48	10.48	+ 0.0					
NEW YORK (DJ INDUSTRIALS)									
ISIN	VALEUR	4-06	28-05	VAR.					
US88579Y1010	3M CO.....	205.5	203.51	+1.0					
US0258161092	AMERICAN EXPRESS.....	164.17	159.77	+2.8					
US0311621009	AMGEN.....	238.83	238.37	+0.2					
US0378310059	APPLE.....	125.13	124.99	+1.5					
US0970231058	BOEING.....	251	247.34	+0.1					
US149132015	CATERPILLAR.....	243.61	239.63	+3.9					
US1667641005	CHEVRON.....	107.82	103.8	+3.7					
US17275R1023	CISCO SYSTEMS.....	54.12	52.9	+2.3					
US1912161007	COCA-COLA CO.....	56.44	55.34	+2.0					
US38141G1040	GOLDMAN SACHS.....	388.72	370.94	+4.8					
US4370761029	HOME DEPOT.....	310.4	320.98	-3.3					
US4385161066	HOMEWELL.....	/1005	203.94	+0.0					
US4592001014	IBM.....	146.93	143.89	+2.1					
US4581401001	INTEL.....	57.7	57.16	+0.9					
US4781601046	JOHNSON & J.....	167.22	170.68	-0.9					
US46625H1005	JPMORGAN CHASE.....	165.57	163.93	+1.0					
US5801351017	MCDONALD'S.....	232.62	232.92	-0.1					
US58933Y1055	MERCK & CO.....	74.25	76.1	-2.5					
US5949181045	MICROSOFT.....	250.72	251.15	-0.2					
US6541061031	NIKE.....	132.89	136.38	-2.6					
US4727181091	PROCTER & GAMBLE.....	136.15	135.45	+0.8					
US79466L3024	SALESFORCE.COM.....	235.66	239.68	-1.7					
US89471E1091	TRAVELERS COS. INC.....	159.67	159.65	+0.3					
US91324PI021	UNITEDHEALTH GRO.....	408.03	413.36	-1.3					
US92433V1044	VERIZON COMM.....	57.33	56.49	+1.5					
US92826C8394	VISA.....	229.45	227.48	+0.9					
US9314212039	WAL-MART STORES.....	141.92	142.3	-0.3					
US9314271084	WALGREENS BOOTS.....	54.87	53.04	+3.5					
US2546871060	WALT DISNEY.....	176.18	178.99	-1.6					
NEW YORK (NASDAQ 100)									
ISIN	VALEUR	4-06	28-05	VAR.					
US00507Y1098	ALICEBLUE BLIZZARD.....	96.98	97.6	-0.6					
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS.....	504.77	508.05	-0.6					
US00974T1016	AKAMAI TECH.....	116.57	115.05	+1.3					
US0153511094	ALEXION PHARM.....	177.69	177.38	+0.2					
US03716Z1059	ARGENTIN.....	258.83	258.37	+0.2					
US0376041051	APOLLO GROUP A.....	70.102	70	+0.0					
US0382221051	APPLIED MATERIALS.....	140.22	138.72	+1.1					
US0350151036	AUT. DATA PR.....	198.36	196.24	+1.1					
US0257691069	AUTODESK INC.....	284.7	289.45	-1.6					
US0567521085	BAIDU.COM ADS.....	190.83	195.61	-2.4					
US0578961009	BED BATH & BEYOND.....	31.5	29.03	+8.5					
US09062X1037	BIODEN IDEC.....	287.3	268.42	+7.0					
US1737361002	CITRIX SYSTEMS.....	118.35	115.03	+2.9					
US020030N1019	COMCAST CLASS A.....	56.96	57.54	-1.0					
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE.....	387.16	383.04	+1.1					
US24906PI093	DENTSPLY INTL.....	66.59	67.43	-1.2					
US2567410380	DOLLAR TREE.....	101.41	95.56	+2.9					
US2786421030	EBAY.....	65.1	60.68	+7.3					
US2855121099	ELECTRONIC ARTS.....	144.68	143.51	+0.8					
US30212P3038	EXPEDIA.....	172.14	174.8	-1.5					
US3021301047	EXPEDIT INTL WASH.....	123.13	125.18	-1.0					
US30303MI027	FACEBOOK INC.....	330.33	330.06	+0.3					
US34988V1061	FOSSIL.....	14.06	14.67	-4.2					
CH0114405324	GARMIN.....	142.95	142.82	-0.1					
US3755581036	GILEAD SCIENCES.....	67.47	66.49	+1.5					
US8064071025	HENRY SCHEIN.....	78.06	77.05	+1.3					
US46120E1082	INITIATIVE S.....	834.03	848.35	-1.7					
US51280716023	LAM RES. CORP.....	654.46	650.87	+0.6					
US53071M1045	LIBERT MED HLD.....	/1609	11.48	+0.0					
BMGS676H1051	MARVELL TECHNOLOGY/2004.....	45.84	45.84	-0.0					
US5770811025	MATTEL.....	20.59	21.06	-2.2					
US57712K1016	MAXIM INTEGR PROD.....	102.7	101.8	+0.9					
US5950171042	MICROCHIP TECH.....	155.06	156.3	-0.8					
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY.....	84	83.9	+0.1					
US64110L1061	NETFLIX.....	494.94	509.89	-2.9					
US67020Y1010	NUANCE COM.....	54.89	52.62	+4.3					
US67066G1040	NVIDIA CORP.....	703.22	642.55	+9.4					
US415034039	PRICELINE.COM.....	/1609	205.10	+0.0					
US475251036	QUALCOMM INC.....	134.91	134.1	+0.1					
IE00B8HJV252	SEAGATE TECH.....	118.05	101.87	+1.0					
US8265983028	SILICON-ALDRICH.....	3.98	3.72	+2.7					
US82968B1035	SIRIUS XM RADIO.....	6.43	6.26	+7.0					
US8552411094	STARBUCKS.....	71.34	113.48	-1.9					
US8589121081	STERICYCLE.....	117.72	78.66	-1.6					
US92343E1029	SYMANTEC CORP.....	281.4	275.96	+2.0					
US97343E1029	VERISIGN.....	219.59	221.8	-1.1					
US92532F1003	VERTEX PHARMA.....	212.66	209.85	+1.3					
US9839191015	XILINX INC.....	128.69	126.99	+1.3					
ZURICH (SMI)									
ISIN	VALEUR	4-06	28-05	VAR.					
CH0012221716	ABB.....	31.41	30.68	+2.4					
CH0012138605	ADECO.....	62.82	62.4	+0.7					
CH0210483332	CIE FIN RICHEMONT.....	113.5	109.3	+3.8					
CH0030170408	GEBERIT.....	65.94	65.3	+0.9					
CH0010645932	HAERD.....	40.86	40.28	+1.5					
CH0012214059	HOLCIM.....	54.52	53.92	+1.1					
CH0102484968	JULIUS BAER HLDG.....	61.64	61.3	+0.6					
CH0038863350	NESTLE.....	112.9	111.12	+1.6					
CH0012005267	NOVARTIS.....	81.02	79.6	+1.8					
CH0012032048	ROCHE HOLDING.....	319.9	315.6	+1.4					
CH0002497458	SGS.....	27.69	28.15	-1.6					
CH0126881561	SWISS RE NOM.....	86.26	87.08	-0.9					
CH0008742519	SWISSCOM.....	51.56	50.88	+1.3					
CH0012255151	THE SWATCH GROUP.....	32.42	326	-0.6					
JP3242800005	CANON.....	2581	2622.5	-1.6					
JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY.....	2877	7785	+6.3					
JP3854600008	HONDA MOTOR.....	3627	3468	+4.8					
JP3726800000	JAPAN TOBACCO.....	2205	2188	+0.6					
JP3228600000	KANSAI ELEC. POWER.....	1055	1040	+1.4					