

investir

Cac 40, en clôture

6.569,16

- 0,48 % ↘
sur la semaine

LE JOURNAL DES FINANCES

REJOIGNEZ-NOUS SUR INVESTIR.FR

N° 2476 DU 19 JUIN 2021 - 4,60 €

ASSURANCE-VIE

LES

25

MEILLEURS
CONTRATS

LIRE NOTRE CAHIER CENTRAL

La Fed
durcit le ton

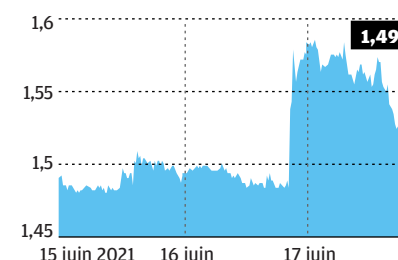
TAUX

❖ La banque centrale américaine a créé la surprise en se préparant à deux hausses de taux dès 2023

❖ Les marchés ont corrigé en fin de semaine

Vive réaction

Taux à 10 ans américain, en %



RACHAT D'ACTIFS

❖ La réduction du programme devrait commencer en 2022

❖ Prochains rendez-vous : symposium de Jackson Hole en août et réunion de septembre

LIRE PAGE 6

INTERVIEW

« Rubis profite de la transition énergétique. Nous avons ciblé l'hydro-gène »

Jacques Riou, associé-gérant

PAGE 14

MARCHÉ DE L'ART
Osez le dessin !

PAGE 20

Le dessin ancien est l'un des secteurs artistiques les plus dynamiques, tout en restant accessible.

➔ Découvrez les ventes à venir

EDF

Des soucis à Taishan

L'un des deux EPR chinois, dont le groupe français détient 30 %, présente des équipements défectueux engendrant des émissions de gaz radioactifs. PAGE 13



FDJ

Le grand jeu

La capacité d'adaptation et de rebond ainsi que la digitalisation accélérée, positive pour les marges, ont été célébrées lors de l'assemblée générale. PAGE 15

Accélération

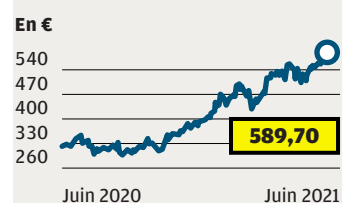
Progression en 2020 du montant des mises digitalisées (en ligne ou numérisées) sur les points de vente

+ 40 %

ASML HOLDING

Un géant des puces

Le groupe néerlandais, poids lourd de la gravure des semi-conducteurs, est l'un des grands gagnants de la flambée de la demande mondiale de composants électroniques. PAGE 18



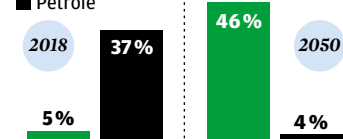
GÉOPOLITIQUE

Les nouvelles puissances climatiques entrent en scène

Un véritable basculement. L'effort actuel d'abandon des énergies fossiles pour aller vers une économie animée à plus de 80 % par des énergies renouvelables devrait déboucher sur une redistribution de pouvoir aussi spectaculaire que l'avait été

Rupture

Part dans la consommation d'énergie finale



l'irruption des Saoud sur le devant de la scène internationale pendant l'ère pétrolière. Les nouvelles rivalités porteront sur la sécurité des systèmes de production et de transport d'électricité, appelée à devenir le principal vecteur énergétique, ainsi que sur la sécurité des approvisionnements en matières premières nécessaires au développement de l'économie bas carbone. La Chine est en avance, l'Europe en phase de rattrapage, les Etats-Unis accélèrent, et des pays comme l'Australie ou le Chili pourraient surprendre. LIRE PAGE 8

RÉGIONALES ET DÉPARTEMENTALES

Dimanche, place au premier tour des élections

La France se déconfiner et les Français retrouvent de la liberté : plus de couvre-feu et plus de masque imposé à l'air libre. Ce vent de renouveau sera-t-il suffisant pour inciter les électeurs à se déplacer dimanche

Une abstention qui risque d'être élevée

60 % ?

afin de déposer un bulletin dans les urnes à l'occasion du premier tour des élections régionales et départementales ? Ce n'est pas certain. Les politologues craignent un taux d'abstention particulièrement élevé. Le seuil de 60 % est avancé par les plus pessimistes. Pourtant, ces deux élections ont de quoi intéresser les Français. Les missions des conseils régionaux et départementaux sont au centre de leur vie quotidienne via le développement économique, l'action sociale et l'enseignement au travers des collèges et lycées. LIRE PAGES 4 ET 5

Les atouts de TF1... en attendant M6

Un mariage qui changerait la donne

Une valeur cyclique solide qui offre du rendement

LIRE PAGE 12

Variations de la semaine

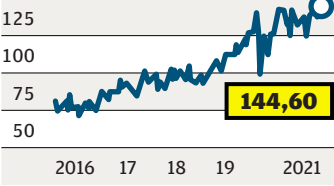
CAC 40	6.569,16	- 0,48 %
INVESTIR 10GV	149,82	- 1,82 %
DOW JONES	33.334,52	- 3,32 %
NASDAQ	14.053,25	- 0,11 %
NIKKEI	28.964,08	+ 0,05 %

Le chiffre de la semaine

74,94 \$

Brent Le baril de pétrole de la mer du Nord a atteint un nouveau plus-haut ce mercredi, depuis octobre 2018. Le baril américain (WTI) a, quant à lui, grimpé jusqu'à 72,99 \$. Ils évoluaient, vendredi, un peu sous ces niveaux.

Air liquide



+ fortes hausses CAC 40

AIR LIQUIDE	+ 2,8 %
DASSAULT SYST.	+ 2,6 %
WORLDLINE	+ 2,2 %
TELEPERFORMANCE	+ 2,1 %
LVMH	+ 1,9 %

+ fortes baisses CAC 40

ARCELORMITTAL	- 12,3 %
SOCIETE GENERALE	- 5,2 %
CREDIT AGRICOLE	- 5,0 %
BNP PARIBAS	- 4,6 %
RENAULT	- 4,4 %



Les pistes d'investissement

Par François Monnier,
directeur de la rédaction

La surprenante baisse des taux d'intérêt

Paradoxe L'indice des prix à la consommation a atteint 5 % aux Etats-Unis. Cette accélération de l'inflation aurait dû exercer une pression haussière sur les rendements des obligations d'Etat américaines. Or c'est l'inverse qui s'est produit.

Rien ne se passe comme prévu depuis deux mois. Les investisseurs n'ont pas suivi en mai le dicton « *Sell in may and go away !* » et sont restés positionnés sur les actions après un parcours des marchés déjà remarquable entre janvier et avril. En juin, ils n'ont pas paniqué face aux statistiques macroéconomiques, notamment l'accélération de l'inflation. Dans leur note hebdomadaire, les experts d'Exane Solutions Research relèvent que « *la récente baisse des taux longs américains a laissé de nombreux investisseurs perplexes. Avec une inflation qui a bondi à 5 % et des preuves que la demande dépasse largement l'offre dans de*

nombreux secteurs, la plupart d'entre eux auraient parié sur une nouvelle correction du marché obligataire ». Les manuels des économistes sont donc à revoir ! Car, actuellement, la hausse de l'inflation ne fait pas monter les taux d'intérêt. La première grande explication de ce paradoxe viendrait du fait que les marchés estiment que « *la flambée actuelle des prix restera limitée à certains secteurs et sera en fait négative pour la croissance, réduisant les pressions*

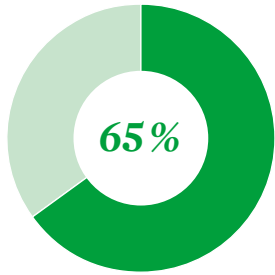
inflationnistes à moyen terme », selon Exane. L'autre raison tient à « *l'anticipation d'une annonce imminente de réduction des achats d'actifs de la part de la Fed* », analyse le stratège d'Oddo BHF. Mais, pour ce dernier, ce n'est pas le scénario le plus probable. En revanche, nous pourrions découvrir que les membres de la Réserve fédérale commencent à débattre de « *l'opportunité d'une réduction des achats d'actifs dans le contexte actuel* ». Le consensus anticipe qu'une politique monétaire moins accommodante sera annoncée fin août ou début septembre, pour une mise en œuvre au premier trimestre 2022. Mais cette feuille de route n'est qu'au stade des réflexions d'experts, la Fed n'ayant donné aucun calendrier. Chaque séance de Bourse qui passe nous rapproche toutefois de cette annonce. Or les investigations financières d'Oddo BHF montrent que : « *Surprise ! L'examen des différents QE outre-Atlantique révèle que le tapering (réduction des achats d'actifs) est, contrairement au QE, associé à une détente des rendements.* » La baisse des rendements des obligations d'Etat américaines s'explique donc soit par la perspective d'une inflation qui va s'autoréguler grâce au ralentissement de la croissance économique, soit parce que cette dernière sera freinée par la Banque centrale américaine. Face à ces deux interprétations des causes du reflux des taux d'intérêt américains, deux stratégies boursières différentes se dessinent. Dans l'hypothèse d'un ralentissement économique en 2022, la thématique *value*, qui privilégie les socié-

« Deux façons d'interpréter la baisse des taux d'intérêt aux Etats-Unis, alors que l'inflation accélère et atteint 5 % »

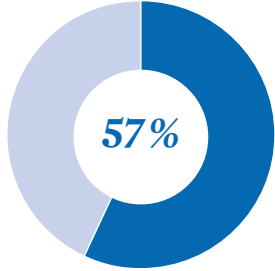
tés décotées, serait à revoir au profit des entreprises offrant une bonne visibilité sur leurs perspectives de croissance et moins sensibles au cycle économique. La progression du PIB mondial pourrait non seulement être freinée par l'inflation, mais aussi par une baisse des stimuli budgétaires américains et par un gouvernement chinois redoutant un emballement du crédit dans son pays. Dans la perspective de la fin des injections de 120 milliards de dollars par mois de la part de la Fed, cependant, il convient de privilégier encore les actions européennes *value*, mais en étant très sélectif au sein de cette thématique. On aura une préférence pour les télécoms, l'assurance, le tourisme et loisirs, les médias, l'automobile, la chimie et la construction, au détriment de la distribution et, surtout, des produits de base. Cette allocation correspond aux tendances observées en 2013, durant les mois précédant le resserrement monétaire de la Réserve fédérale, rappelle Oddo BHF. Durant cette période, les valeurs technologiques européennes ont tout de même fait jeu égal avec l'indice Stoxx 600. Dans cette nouvelle phase de marché, je réduis concrètement le poids des matières premières au sein de nos sélections de valeurs favorites Investir 10.

—FMONNIER@INVESTIR.FR

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE
Pourcentage de séances dans le vert



Pourcentage de séances où la variation est faible
Entre -0,5% et +0,5%



RETRAITES : CLÉ DU REDRESSEMENT DES FINANCES ?

01 – La Cour des comptes plaide pour une réforme...

Passage obligé Dans un rapport sur les finances publiques, la Cour des comptes préconise de renforcer la croissance avant d'assainir les comptes à partir de 2023. L'institution, présidée par Pierre Moscovici, estime que la maîtrise des dépenses de retraite – plus de 14 % du PIB – est incontournable, car le système n'est toujours pas équilibré de façon pérenne.

02 – ... « concertée », et « étalée dans le temps »

Patience La Cour ne veut pas d'une réforme éclair, et elle ne tranche pas non plus sur son contenu. Les magistrats militent pour « *une concertation approfondie [...] et un calendrier de mise en œuvre suffisamment étalé pour en faciliter l'acceptation* ».

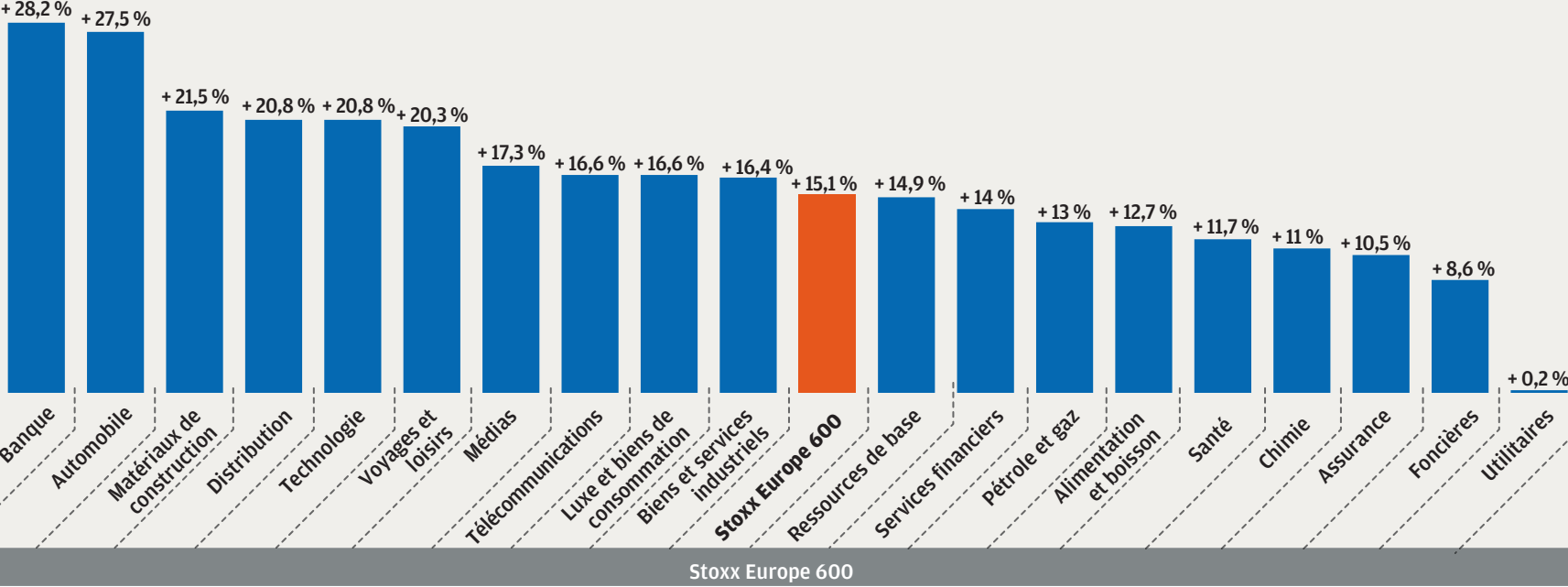
03 – Non, Emmanuel Macron n'a pas encore tombé le masque

Débat Après avoir relancé le dossier, le président de la République n'a pas encore précisé ses intentions. François Bayrou, habitué à murmurer à l'oreille d'Emmanuel Macron, a jugé, mercredi, peu probable qu'une réforme puisse aboutir d'ici à la fin du quinquennat, même si elle est, à terme, « *inélucltable* ».

Arbitrages

Excellentes performances sectorielles de la banque, de l'automobile et des matériaux de construction

Variations depuis le début de l'année et arrêtées au 17 juin 2021



Nos changements de conseils

INVESTIR 10 Grandes Valeurs	
● DASSAULT SYSTÈMES	● CRÉDIT AGRICOLE
INVESTIR 10 Valeurs Moyennes	
● ILIAD	● APERAM
INVESTIR 10 Rendement	
● AXA	● IMERYS
● ENTRÉE	● SORTIE

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

Valeurs à l'achat Nombre de semaines de conseils unanimes à l'achat (S = valeur ne faisant plus l'unanimité)	28	Bolloré	7	Argan	4	Amundi	3	Soitec	1	Robertet SA	Valeur à la vente	4	Solutions 30
	17	Altarea	7	Dassault Aviation	4	Holcim	2	Edenred	1	Sartorius Stedim Biotech			
	16	Arkema	7	Euronext	4	Tikehau Capital	2	Eurofins Scientific	1	Scor			
	16	Bureau Veritas	7	Trigano	3	Alten	2	SES	S	Bic			
	12	Elis	5	Icade	3	Ipsos	1	Eiffage	S	Rubis			
	11	Gecina	5	LDC	3	Peugeot Invest	1	GTT	S	Technip Energies			
	8	Seb	5	Rothschild & Co	3	Rexel	1	Orpéa	S	TF1			
	8	Sopra Steria Group											

Les indiscretions

Les analystes aiment

AIR LIQUIDE
Pleins gaz
HSBC a remonté son avis sur le titre du spécialiste des gaz industriels de « conserver » à « acheter », avec un objectif de prix également rehaussé : de 148 € à 166 €. Le retour de l'inflation et le fait que l'industrie se remette progressivement de la crise sanitaire devraient jouer en faveur d'Air Liquide, d'après la banque. De quoi faire grimper les projections de bénéfices de la société. Bernstein et Société Générale ont également réitéré leur position acheteuse, avec un objectif de cours respectivement de 171 € (maintenu) et 168 € (contre 154 €). Le titre gagne environ 9 % depuis le début de l'année. Il a surtout doublé depuis cinq ans.

ALSTOM
Sur de bons rails
Citi a une vue plus positive sur l'action du constructeur de trains Alstom. Les analystes sont passés à « acheter », contre « neutre » auparavant. Ils ont, par la même occasion, relevé leur objectif de cours à 55 €, alors qu'il était précédemment de 45 €. Selon la banque new-yorkaise, le retour des voyageurs et l'appui des autorités doivent permettre à l'entreprise de se remettre de la crise sanitaire. Les auteurs de la note soulignent, par ailleurs, un avantage du train : c'est « un moyen de transport parmi les plus verts », rapporte Bloomberg. Enfin, ils s'attendent à ce que la société publie de solides objectifs de marge.

Ils aiment moins

SPIRITUEUX
Avec modération
C'est l'heure de reboucher la bouteille, selon Bernstein, qui a publié, cette semaine, une note dans laquelle toutes les entreprises suivies du secteur des spiritueux ont été dégradées. Pernod Ricard, d'abord, pour qui le conseil passe de « surperformance » à « performance de marché », avec un objectif de cours qui reste toutefois à 186 €. Rémy Cointreau, ensuite, pour lequel l'avis est abaissé à « sous-performance », contre « performance de marché », avec un prix cible également maintenu : 122,50 €. D'après les analystes, le secteur s'est bien remis de la crise, mais ils considèrent que les valorisations ont atteint un niveau satisfaisant. « Par rapport à leur prime moyenne depuis 2010, les spiritueux se négocient 47 % plus haut, les grandes capitalisations du secteur, 20 % plus haut, et les brasseurs, avec une prime de seulement 6 % », écrivent-ils encore. Les autres valeurs (AB InBev, Campari et Heineken) sont aussi descendues d'un niveau.

On murmure que...

Bientôt des OPA ?
La croissance externe et les rapprochements industriels sont devenus des opérations clés pour les PME en 2021. Un dirigeant sur deux au sein du réseau Finkey - conseil en fusions-acquisitions - considère que la crise actuelle ouvre de nouvelles opportunités d'acquisitions.

Zoom en berne
Avec le retour au bureau, même partiel, l'euphorie retombe pour ceux qui avaient été considérés comme les grands gagnants de la phase la plus dure de la pandémie. Le plus emblématique de la période, l'américain Zoom, promet aux investisseurs qu'il va continuer à croître en vendant des Zoom rooms, des salles de vidéoconférence, mais sans convaincre : le titre est en repli d'un tiers par rapport à ses plus hauts niveaux historiques.

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.

BOUYGUES
Olivier Bouygues, administrateur, a acheté 80.000 actions à 33,60 €, soit un investissement de 2,69 millions d'euros. La société SCDM, qu'il contrôle avec son frère Martin, a acquis, pour sa part, 1,94 million de titres à 33,77 €, soit un montant de 65,57 millions. Fin 2020, la SCDM contrôlait 22,4 % du capital de Bouygues (et 29,5 % des droits de vote).

STREAMWIDE
Olivier Truelle, directeur administratif et financier, a vendu 1,6 million d'actions à 0,67 €, soit un encaissement d'un peu plus de 1 million d'euros.

ENTREPARTICULIERS
Stéphane Romanyszyn, PDG, a encore cédé 64.094 actions, au prix moyen de 6,56 €.

ON A REPÉRÉ POUR VOUS

Energie : un sursis pour le secteur tertiaire

C'est une décision qui devrait soulager les entreprises du secteur tertiaire. Les autorités ont finalement décidé de leur accorder un sursis d'un an pour déclarer leur consommation énergétique, dans le cadre des nouvelles obligations de réduction imposées par le décret tertiaire. La Direction de l'habitat, de l'urbanisme, et des paysages et l'Agence de l'environnement et de la maîtrise de l'énergie ont prévenu, ces derniers jours, les filières professionnelles de leur décision de reporter à septembre 2022 (au lieu de septembre 2021) la première déclaration de consommation énergétique annuelle pour les bâtiments de plus de 1.000 mètres carrés à usage tertiaire. Prévu par la loi Elan, le décret tertiaire précise les modalités de mise en œuvre de l'objectif de réduction de 40 % de la consommation d'énergie d'ici à 2030. « Ce changement de calendrier semblait inéluctable. Le seul traitement des données énergétiques est un enjeu beaucoup plus complexe qu'il n'y paraît, et les délais pour permettre aux acteurs de se mettre en ordre de marche étaient sans doute trop ambitieux », explique Cyril Saily, fondateur de la société de conseil Advizeo. — **K. T.**

Retrouvez tous les jours cette rubrique dans la Newsletter Privilage

OPA simplifiée initiée par le Groupe BPCE

CLÔTURE DE L'OFFRE LE 1^{er} juillet 2021

Actionnaires de Natixis

N'ATTENDEZ PAS POUR APPORTER VOS TITRES

Prime de +43%

par rapport au cours moyen de Natixis sur les 60 jours de cotation avant l'annonce de l'offre

Prix offert par action Natixis 4€

dividende détaché

Prime de +39%

par rapport au multiple moyen d'actif net tangible (publié pour le T1 2021) des banques françaises en date du 31 mai⁽¹⁾

Le Groupe BPCE appartient aux Banques Populaires et aux Caisses d'Epargne et détient à ce jour plus de 70 % du capital de Natixis.

- ▷ La cotation de Natixis ne lui apporte pas aujourd'hui les moyens utiles à son développement ; les marges de manœuvre stratégiques étant davantage situées au sein du Groupe BPCE
- ▷ L'offre a été approuvée unanimement par le conseil d'administration de Natixis qui recommande aux actionnaires d'apporter leurs titres
- ▷ L'offre constitue une opportunité de liquidité à un prix attractif et jugé équitable par un expert indépendant

En savoir plus

0 800 41 41 41 Service & appel gratuits

Prenez contact avec votre intermédiaire financier

groupebpce.com

⁽¹⁾ Prime comparant le multiple d'actif net tangible de Natixis (publié pour le T1 2021, hors titres super-subordonnés) induit par le prix de l'offre de BPCE, par rapport au multiple moyen d'actif net tangible des banques françaises (publié pour le T1 2021, hors titres super-subordonnés) en date du 31 mai 2021.

NATIXIS

GROUPE BPCE

La note d'information de BPCE et la note en réponse de Natixis, telles que visées par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 15 avril 2021 sous les numéros 21-107 et 21-108 respectivement, ainsi que les documents relatifs aux autres informations de ces sociétés, sont disponibles sur le site internet de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) (www.amf-france.org) et sur les sites internet de BPCE (<https://groupebpce.com/investisseurs/offre-publique-sur-natixis>) et de Natixis (https://www.natixis.com/natixis/fr/offre-publique-de-bpce-rpa25_130226.html).

Des élections régionales

20 et 27 juin Plus que quelques heures et le premier tour des scrutins régionaux et départementaux sera achevé. Les tractations habituelles entre listes débiteront. A la clé, gérer des budgets colossaux.

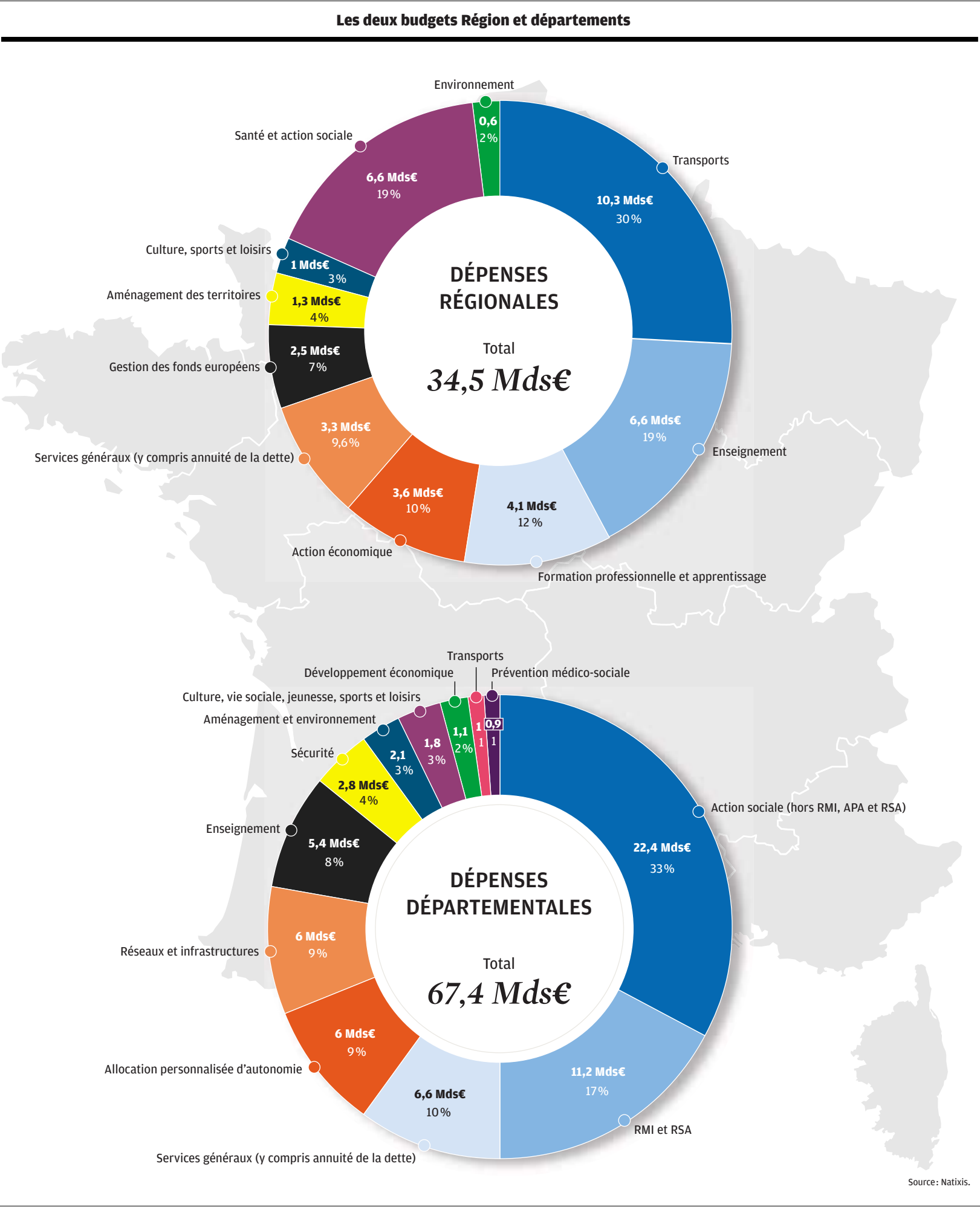
La pandémie de Covid-19 est, en France, au plus bas depuis un an, exception faite du renforcement du poids du variant indien dans le nombre des contaminations. Tant mieux, car les électeurs français sont appelés aux urnes ce dimanche 20 juin et sept jours plus tard pour le second tour des élections régionales et départementales. Certains découvrent d'ailleurs ces derniers jours, avec l'arrivée dans leur boîte aux lettres de la propagande électorale, ou – plus moderne – de SMS de candidats directement sur leur smartphone, de la tenue en simultané de deux scrutins. Il est vrai que le second (départementales, anciennement cantonales) est moins médiatique que le premier, certainement en raison de têtes d'affiches plus célèbres aux régionales.

PREMIER PARTI DE FRANCE

La vraie question sera le taux de participation. Sera-t-il faible ou très faible ? Le directeur général de l'Ifop, Frédéric Dabi, annonçait récemment dans un entretien à France Info craindre que l'abstention soit « massive ». Le taux de 60 % était avancé, soit plus de 28 millions de Français. Sous cette hypothèse, ceux qui refuseraient de placer un bulletin dans les urnes formeraient, de loin, le premier parti de France. Comment pourrait-il en être différemment alors que, depuis la présidentielle de 2017, la participation recule lors de chaque élection ? Au second tour des municipales l'an passé, pourtant appréciée des électeurs – le maire et les conseillers municipaux sont moins taxés d'être partisans que d'autres élus de la République –, l'abstention avait atteint le niveau record de 58,4 %. Cette tendance n'est pas récente. La cassure est intervenue après l'élection départementale de 2008. Le taux de participation y avait atteint 65 % pour s'effondrer par la suite et fluctuer entre 45 % et 50 %.

DES MISSIONS ESSENTIELLES

L'élection présidentielle, elle, passionne toujours les foules. La participation, bien qu'en léger retrait lors des derniers scrutins, résiste au-dessus de 75 % (premier tour) ! A titre de comparaison, elle n'est que de 55 % aux Etats-Unis. C'est pour cela qu'il est très difficile d'extrapoler les chances de tel candidat ou telle candidate à la présidentielle sur la seule base de ces résultats locaux. Certes, de bonnes performances aux régionales peuvent légitimer une candidature ou couper net tout espoir de compétition en cas d'échec. Mais est-ce l'enjeu de ces élections ? Non. Les missions des conseils régionaux et départementaux sont essentielles dans la vie des Français, très largement axées sur l'attractivité économique pour les premiers et sur l'action sociale pour les seconds. Les montants en jeu sont importants. Près de cent milliards d'euros au total. Un quart du pharaonique budget de la sécurité sociale de 415 milliards d'euros. Une bonne raison de se déplacer dimanche. — **PHILIPPE WENGER**



Présidentielle

Un galop d'essai pour l'élection suprême

TREMPLIN — Les élections régionales et départementales, avec les municipales, sont celles qui devraient intéresser le plus les électeurs, car elles sont proches de leurs centres d'intérêt. Ce n'est pas toujours le cas, comme en témoigne le taux de participation. Pour les commentateurs politiques, c'est une réalité, car

elles interviennent un an avant l'échéance de l'élection présidentielle, qui est la compétition majeure en France. Ces régionales et départementales sont ainsi vues comme un galop d'essai. Des résultats dépendront la survie de partis politiques. On pense évidemment au moribond Parti socia-

liste. Et elles pourront, en revanche, créer une dynamique favorable en cas de performances. Sera-ce le cas pour les écologistes ? Le Rassemblement national (RN) sortira-t-il renforcé par de bons résultats au premier tour ou, au contraire, sera-t-il affaibli car il n'aura pas su conquérir plusieurs régions au second tour ?

COMPÉTITION PHARE DE 2022

La stratégie des Républicains de ne pas s'allier avec le parti présidentiel, la République en marche (LREM), ou avec le RN sera-t-elle saluée par les Français, ou le parti sortira-t-il des élections

divisé, avec règlements de compte à l'appui ? Il faudra attendre le soir du 27 juin pour pouvoir dresser un bilan et dessiner des perspectives pour « la » compétition phare de 2022. Au-delà des partis, cette compétition participera à la sélection des candidats. Un échec de Xavier Bertrand dans les Hauts-de-France signera comme une fin de non-recevoir des Français à son aventure personnelle. Le même constat pourrait être fait pour Valérie Pécresse, en Île-de-France, ou pour Laurent Wauquiez, en Auvergne-Rhône-Alpes, en cas de contre-performance. Une primaire avant l'heure, en quelque sorte,

pour un parti, LR, qui songe à sélectionner son futur candidat en recourant à des enquêtes d'opinion. Une performance du PS en Île-de-France de sa tête de liste médiatique Audrey Pulvar permettrait à la maire de Paris, Anne Hidalgo, de se dévoiler.

EN SITUATION OU NON ?

Enfin, et c'est peut-être la question qui taraude nombre d'électeurs de la majorité présidentielle : le président de la République sortant sera-t-il en capacité de se représenter ou non ? Cette question n'est pas aussi saugrenue qu'il y paraît. Lui-même se l'est publiquement posée à plusieurs reprises.

Début juin, en déplacement dans le Lot, Emmanuel Macron soulignait que des mesures difficiles devraient être prises durant l'été et qu'il était trop tôt pour se prononcer sur son éventuelle candidature à la présidentielle de 2022. Le président faisait référence à la réforme des retraites, qui revient inévitablement sur l'ouvrage. Il y a un précédent que personne n'a oublié. Le président sortant en 2017, François Hollande, avait renoncé à sa candidature, estimant qu'il n'était pas en situation favorable. Sa cote de popularité était toutefois bien plus mauvaise que celle du président en place. — **P. W.**

aux nombreux enjeux

Mode d'emploi

Deux dimanches, deux élections

EXPLICATION — Les électeurs vont voter les 20 et 27 juin. Mais savent-ils exactement pour qui et comment ? Ce n'est pas certain. Revue de détail.

1 RÉGIONALES

Les Français vont s'exprimer pour mettre en place un conseil régional. C'est l'assemblée délibérante de la région. Celle-ci est constituée de conseillers régionaux élus. Ses compétences sont établies par la loi. Il s'agit avant tout de promouvoir le développement économique, social, sanitaire, culturel et scientifique de la région (voir l'illustration). A cette liste, il faut ajouter le soutien à l'accès au logement, à l'amélioration de l'habitat, à la politique de la ville et la rénovation urbaine, les politiques d'éducation et l'aménagement et l'égalité de ses territoires ou encore la promotion des langues régionales. L'aménagement durable du territoire est à sa charge.

UN MANDAT DE SIX ANS

Les conseillers régionaux sont renouvelés tous les six ans, selon un scrutin de liste à deux tours. La représentation proportionnelle joue un rôle fondamental, mais sans panachage – il est impossible de voter pour des concurrents sur

plusieurs listes – et avec une prime majoritaire. Ainsi, si, au premier tour, une liste obtient la majorité, elle bénéficie d'un quart des sièges. Les autres sièges sont répartis entre toutes les listes, y compris celle arrivée en tête, ayant recueilli plus de 5 % des suffrages, selon la stricte proportionnalité. Si aucune liste n'obtient la majorité, alors un second tour a lieu avec uniquement les listes ayant dépassé le seuil de 10 % des suffrages au premier tour. Les listes peuvent être modifiées entre les deux tours avec la possibilité de fusionner avec celles ayant eu au moins 5 % des suffrages. On applique la même répartition des sièges qu'au premier tour mais sans exigence de majorité absolue, évidemment. Le conseil régional élit son président à la majorité absolue. Après deux tours sans succès, son élection se fait avec une majorité relative. Le président et ses vice-présidents forment la commission permanente. Dans un souci d'efficacité et de réactivité, le conseil peut lui déléguer une partie de ses fonctions sauf le vote du budget. Certaines collectivités territoriales à statut particulier ne sont pas concernées par ces élections, notamment Mayotte, la Nouvelle-Calédonie, la Polynésie

française, Saint-Barthélemy, Saint-Martin, Saint-Pierre-et-Miquelon et Wallis-et-Futuna.

2 DÉPARTEMENTALES

Autrefois dénommées cantonales, les élections départementales se tiendront les mêmes dimanches que les régionales. Les conseillers départementaux ont un mandat de six ans également. Des binômes se présentent – un homme et une femme – pour chaque canton. Ils doivent obtenir 50 % des voix exprimées au premier tour et 25 % des inscrits pour être directement élus. Dans le cas contraire, au second tour, les deux binômes arrivés en tête peuvent se maintenir. Les autres aussi, à la condition qu'ils aient obtenu davantage que 12,5 % des électeurs inscrits. Celui arrivant en tête est élu. Les départements sont connus pour leur action sociale. Ils y consacrent 50 % de leur budget (avec RMI et RSA) auxquels s'ajoutent 9 % pour l'allocation personnalisée d'autonomie (APA). La gestion des routes dites départementales et des grands équipements (ports et aéroports) représente également un poste de dépenses important. Celui de l'enseignement aussi, avec la construction, l'entretien et l'équipement des collèges (les lycées dépendent des régions). Le poste de la culture (musées, archives et bibliothèques départementales) n'est pas négligeable. Enfin, l'aménagement du territoire comprend la gestion de l'eau, l'aménagement foncier et le développement touristique. Rien, donc, pour la sécurité, thème qui est pourtant débattu à longueur d'antenne sur les chaînes de télévision ! — **P. W.**

Tactique

Un système qui favorise les alliances

ALLIANCE — Les élections régionales et départementales revêtent un intérêt tout particulier, selon le principe bien connu des journalistes, celui de proximité. C'est bien dans ce type de mandat électoral que le sentiment d'utilité et d'efficacité dans l'action publique se ressent le plus. D'ailleurs, un certain nombre des membres de la Convention citoyenne pour le climat (CCC), décriée pour le mode de sélection basé sur le hasard, se sont engagés en politique à cette occasion. Ces 150 personnes avaient été tirées au sort, ce qui a été largement dénoncé, tout particulièrement par les individus ou les sociétés visées par les mesures préconisées par la convention. Ils sont aujourd'hui une quinzaine à se présenter plutôt sur des listes écologistes, on s'en doute, mais également d'autres, soutenues notamment par LREM. Leur volonté : agir.

Les missions des deux assemblées ont, en effet, un impact immédiat sur la vie de tous les jours des citoyens mais aussi sur l'avenir de la société. Un aspect très concret qui tranche avec le mode de scrutin, qui rend difficilement lisible la représentation citoyenne.

BROUILLAGE DU MODE DE SCRUTIN

Pour les départementales, « en cas de forte abstention, à l'instar des élections départementales de mars 2015, où elle fut de 50,2 %, 25 % des voix peuvent être nécessaires pour se maintenir au second tour, ce qui favorise le développement stratégique de listes d'alliance dès le premier tour », expliquent les stratèges de Natixis. Ils poursuivent : « En mars 2015, l'éparpillement des partis de gauche avait conduit à une forte élimination de la gauche au second tour. Bien qu'au

coude-à-coude au premier tour, avec 36,7 % des votes en faveur de la gauche et 36,6 % pour la droite, la gauche, dispersée sur un grand nombre de candidatures, fut absente dans un quart des cantons (506) au second tour. In fine, la droite, forte de 2.396 conseillers élus (58,3 %), prit la présidence de 62 conseils départementaux, tandis que la gauche, avec 1.597 conseillers (38,9 %), prit la tête de 28 départements. » Dans le cas des régionales, « la prime majoritaire du mode de scrutin a deux principales conséquences : favoriser, sans la garantir, l'émergence d'une majorité au sein des conseils et favoriser les fusions de listes ou le retrait de listes au second tour ». Ainsi, en 2015, un rééquilibrage politique des conseils régionaux eut lieu entre la gauche et la droite : sept des douze conseils régionaux (hors Corse) ont disposé d'une majorité à droite et cinq d'une majorité à gauche. « Bien qu'arrivé en tête dans six régions au premier tour, le FN [rebaptisé RN depuis] n'est pas parvenu à s'y maintenir au second tour et a fini minoritaire dans tous les conseils », même si le nombre de conseillers de ce parti a nettement progressé (358 sièges contre 118 en 2010), concluent ces mêmes experts. — **P. W.**

Bilan contrasté

Depuis 2015, les dépenses et la dette évoluent en fonction des régions

EFFICIENCE — Quel bilan depuis les dernières élections régionales de 2015 ? L'Ifrap, la Fondation pour la recherche sur les administrations et les politiques publiques, s'est penchée sur le sujet. Lors de ce mandat (les chiffres de 2020 n'étaient pas encore disponibles pour l'étude), des évolutions structurelles ont eu lieu, entre le transfert des compétences (transports, qui représentent désormais environ un tiers des dépenses totales, et action économique) et la transformation des recettes. « La crise sanitaire que notre pays a traversée rebat aussi les cartes : les régions se sont beaucoup impliquées dans la gestion de la crise et elles revendiquent aujourd'hui un rôle renforcé », indique l'organisme. Se pose aussi la question des gains d'efficacité de la nouvelle carte régionale, critiqués par la Cour des comptes. Globalement, sur la durée de la mandature, les dépenses ont augmenté de 25,3 à 29,8 milliards d'euros selon les régions. Les frais de fonctionnement représentent l'essentiel de ces dépenses, avec près de 20 milliards d'euros en 2019, mais leur évolution est contrastée suivant les régions : elles ont reculé

de 9 % en Ile-de-France, mais bondi de près de 40 % en Centre-Val de Loire. Pour les dépenses d'investissement, le bilan est plus hétérogène encore : elles ont doublé en quatre ans en Auvergne-Rhône-Alpes et en Normandie, alors qu'elles ont reculé dans les Hauts-de-France (de 20 %).

ENDETTEMENT À TAUX NÉGATIF

Même chose pour la dette. Globalement, les régions métropolitaines se sont endettées de 2,2 milliards d'euros supplémentaires entre 2015 et 2019, ce qui représente une évolution de 10 %, pour une dette globale de 24,6 milliards d'euros. La dette s'est stabilisée en Normandie, en Ile-de-France et en Auvergne-Rhône-Alpes, mais elle a fortement progressé (autour de 40 %) en Bretagne et en Nouvelle-Aquitaine. « La forte hausse des recettes fiscales a permis de ne pas pénaliser l'investissement », note l'Ifrap. A noter que la région Auvergne-Rhône-Alpes a récemment levé 20 millions d'euros sur dix ans, au taux de – 0,005 %, devenant la première collectivité française à

émettre un emprunt à long terme à un taux négatif. « Cette faculté d'emprunter à taux négatif des liquidités était déjà courante pour les Etats, mais rare pour les collectivités », relève l'Ifrap.

ÉCONOMIES

Afin de réaliser des économies, la fondation recommande de mettre en place des référentiels de coûts. « A titre d'exemple, en alignant les dépenses des principales compétences régionales sur le coût moyen de production, c'est déjà 1 milliard d'euros d'économies possible », calcule l'organisme. Et en adoptant le coût le plus bas, ce sont plus de 5 milliards d'euros d'économies. Que noter pour 2020 ? Les dépenses exceptionnelles ont concerné l'achat de matériel de protection contre la Covid-19 (60 millions de masques ont été achetés par les régions pendant la crise sanitaire, gel hydroalcoolique, etc.), tandis que l'arrêt des transports scolaires et ferroviaires, le confinement avec le télétravail et la fermeture des lycées auront des conséquences sur les sections des transports des comptes des régions. — **CAROLINE MIGNON**



Compagnie des Alpes

La Compagnie des Alpes augmente son capital avec maintien du droit préférentiel de souscription

UNE NOUVELLE PHASE DE DÉVELOPPEMENT

1

Exploiter pleinement le potentiel de reprise de l'activité dès la réouverture des sites

2

Relancer la dynamique d'investissements visant à promouvoir l'attractivité des sites

3

Renouer avec les niveaux d'activité et la trajectoire de croissance rentable d'avant crise

4

Accélérer la mise en œuvre de la politique du Groupe en matière environnementale

5

Développer de nouveaux projets stratégiques et saisir des opportunités de croissance externe



Fin de la période de souscription le 23 juin

- Augmentation de capital d'environ 231 M€
- Attribution d'1 DPS par action détenue ou acquise au 9 juin 2021
- 1 DPS donne droit à souscrire à titre irréductible à 1 action nouvelle
- Possibilité de souscrire (à titre réductible) au-delà du nombre d'actions nouvelles auquel vos DPS vous donnent droit
- Prix de souscription : 9,40 € par action nouvelle

- Dilution potentielle en cas de non souscription : à titre indicatif, un actionnaire détenant 1% du capital de la société avant l'émission et ne souscrivant pas à celle-ci, verrait sa participation réduite à 0,50% du capital après réalisation de l'augmentation de capital
- Montant total des engagements de souscription des actionnaires existants : 144,6 M€ soit 62,6% de l'opération

INFORMATION ACTIONNAIRES

Site internet : <https://augmentationdecapital.compagniedesalpes.com>
Numéro Actionnaires : 01 86 86 02 14

Ce document constitue une communication à caractère promotionnel et ne constitue pas un prospectus au sens du Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017. Un prospectus comprenant (i) le document d'enregistrement universel de la Société, qui a été déposé auprès de l'AMF le 29 janvier 2021 sous le numéro D.21-0027, (ii) l'amendement au document d'enregistrement universel, (iii) une note d'opération relative à l'admission aux négociations des actions nouvelles de la Société sur Euronext Paris et (iv) le résumé du prospectus a obtenu l'approbation de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro 21-214 en date du 8 juin 2021 et est mis à disposition sur le site Internet de l'AMF et de la société. Des exemplaires dudit prospectus sont disponibles gratuitement au siège social de la société situé au 50/52 boulevard Haussmann, 75009 Paris, France. La société attire l'attention du public sur les facteurs de risques mentionnés dans le chapitre 2 de l'amendement au document d'enregistrement universel et au chapitre 2 de la note d'opération. Les investisseurs potentiels sont invités à lire le prospectus avant de prendre une décision d'investissement afin de pleinement comprendre les risques et avantages potentiels associés à la décision d'investir dans les valeurs mobilières. L'approbation du prospectus par l'AMF ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur les valeurs mobilières offertes ou admises à la négociation sur un marché réglementé. Les actions ou les titres financiers de Compagnie des Alpes ne peuvent pas être offerts ou vendus aux États-Unis d'Amérique en l'absence d'un enregistrement ou d'une exemption d'un tel enregistrement au titre du U.S. Securities Act of 1933, tel que modifié. Compagnie des Alpes n'a pas l'intention d'enregistrer une offre de titres financiers en totalité ou en partie aux États-Unis d'Amérique ni de procéder à une offre au public aux États-Unis d'Amérique.

Taux d'intérêt à 10 ans

FRANCE	0,16 %
ALLEMAGNE	- 0,20 %
ROYAUME-UNI	0,77 %
ÉTATS-UNIS	1,49 %
JAPON	0,06 %

Le chiffre de la semaine

- 0,5 %

France. Les prix des produits de grande consommation dans la grande distribution reculent sur un an (- 0,5 % en mai par rapport à mai 2020) pour le huitième mois consécutif.

Matières premières

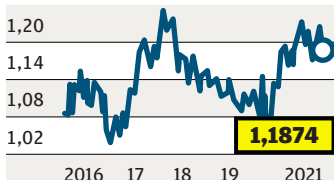
PÉTROLE (BRENT)	72,52 \$	+ 0,3 %
ONCE D'OR	1.775,97 \$	- 5,4 %

Variations sur la semaine

Devises

€ / \$	1,1874	- 1,9 %
€ / CH	1,0944	+ 0,6 %
€ / £	0,8571	- 0,1 %
\$ / ¥	110,26	+ 0,5 %
\$ / YUAN	6,4467	+ 0,8 %

€ / \$



La Réserve fédérale durcit son discours et prévoit des hausses de taux en 2023

Faucon La banque centrale américaine a relevé ses prévisions de croissance et d'inflation. Les membres du comité de politique monétaire ont abordé le sujet d'une réduction des achats d'actifs.

Avec le rebond de l'économie américaine et de l'inflation, la Réserve fédérale ne peut éternellement dispenser une politique monétaire ultra-accommodante. Le retour à une certaine orthodoxie doit néanmoins se faire avec une prudence extrême pour ne pas déstabiliser les marchés et provoquer volatilité et envolée de taux.

DEUX HAUSSES EN 2023

C'est ce à quoi s'est employé la banque centrale américaine, mercredi 16 juin, en durcissant légèrement son discours. D'après le fameux schéma à points (*dot plot*) des membres du comité de politique monétaire (FOMC), ces derniers tablent désormais en majorité (projections médianes) sur deux hausses des taux d'un quart de point en 2023, au lieu de 2024 lors de sa réunion du mois de mars. Pour l'heure, l'objectif des *fed funds* reste fixé dans une fourchette comprise entre 0 % et 0,25 %.

Ce changement s'explique par des prévisions plus optimistes

sur la croissance : elle devrait atteindre 7 % cette année, au lieu de 6,5 % anticipés auparavant. L'institution de Washington a même rassuré sur l'emploi, alors que la crise a laissé près de 8 millions d'Américains au chômage. « Il y a toutes les raisons de croire que nous aurons un marché du travail avec de très bons chiffres, un faible taux de chômage, un taux de participation élevé et des salaires en hausse de façon généralisée », a déclaré son président, Jerome Powell.

« C'est clairement la perspective d'un resserrement monétaire qui, bien que totalement logique, avait été quelque peu oubliée par les marchés »

Nicolas Forest, responsable de la gestion obligataire chez Candriam

Quant à l'inflation, les membres de la Fed ont beau rassurer sans répit sur le caractère transitoire de ses « poussées » – les prix à la production ont bondi de 6,6 % en mai) –, liées aussi bien à l'effet de base qu'aux effets du rebond (tensions des capacités de production, etc.), elle a tout de même été revue à la hausse, à 3,4 % en fin d'année, au lieu de 2,4 % estimés lors des dernières prévisions de mars dernier. Résultat de ce discours plus « faucon », c'est-à-dire plus attentif à l'inflation qu'un biais dit « colombe », les actions se sont repliées tandis que les rendements obligataires américains se sont tendus temporairement. Enfin, le dollar s'est apprécié face aux autres devises, en particulier l'euro (voir graphique ci-dessous), dans la perspective d'un loyer de l'argent plus intéressant outre-Atlantique.

« Le marché semblait jusqu'ici croire aux messages rassurants d'une inflation transitoire. Or, avec deux hausses potentielles

en 2023, c'est bien la normalisation monétaire qui se dessine, avec un potentiel arrêt des achats d'actifs en 2022. C'est clairement la perspective d'un resserrement monétaire dans les prochaines années qui, bien que totalement logique, avait été quelque peu oubliée par les marchés », indique Nicolas Forest, responsable de la gestion obligataire chez Candriam.

JACKSON HOLE À SUIVRE

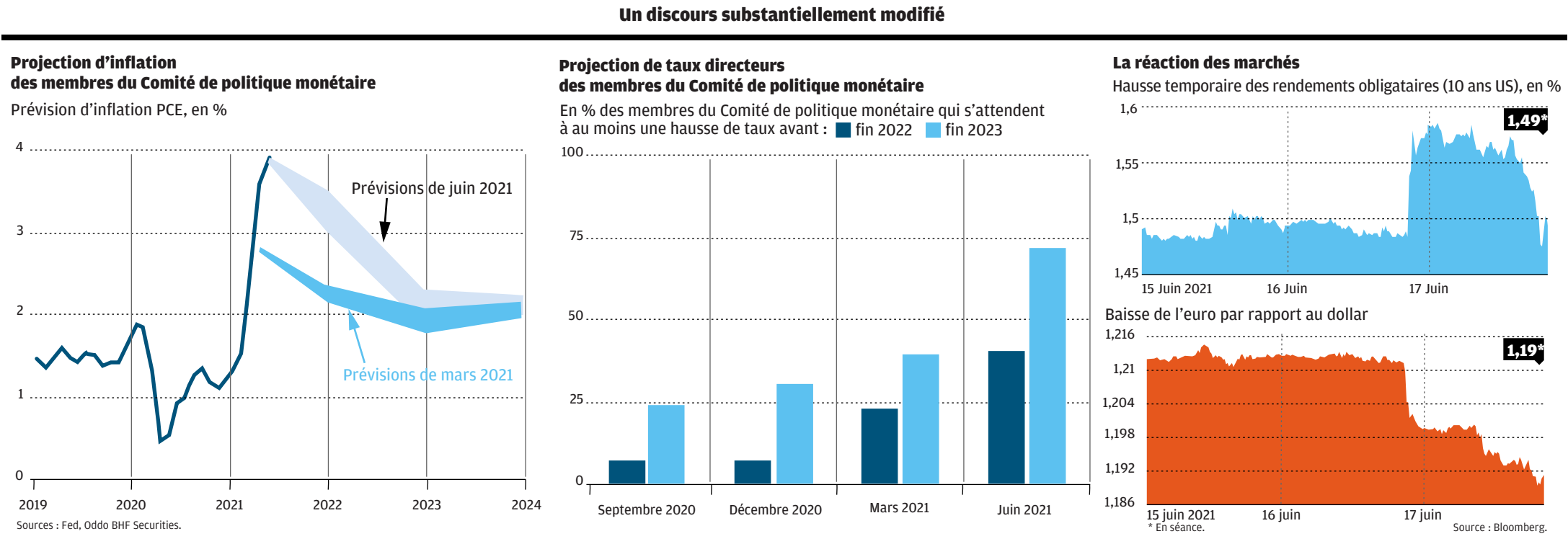
Pour l'heure, le rythme des achats d'actifs reste le même, à 120 milliards de dollars par mois. Mais la Fed n'a pas caché avoir entamé des discussions sur la future réduction de ses achats (le fameux *tapering*), qui devra nécessairement se faire l'an prochain, avant les relèvements des taux. Il est certain qu'une fois encore, la nature et la profondeur des discussions qui ont eu lieu seront connues dans le prochain compte rendu de la Fed, qui sera publié le mois prochain. Le symposium de Jackson Hole, à la fin du mois d'août, qui réunit chaque année les grands banquiers centraux, sera aussi suivi

ZOOM SUR...

Janet Yellen au Sénat

L'ancienne présidente de la Réserve fédérale, désormais secrétaire au Trésor des Etats-Unis, s'est exprimée au Sénat sur les propositions budgétaires de Joe Biden pour l'an prochain. Tout en défendant le programme économique à long terme du président américain, elle a tenu à rassurer sur l'inflation, qui reste, selon elle, transitoire, les goulets d'étranglement étant liés à la réouverture de l'économie. La plupart des prix, comme celui des billets d'avion, vont donc retrouver des niveaux normaux. Janet Yellen a dû faire face aux critiques des républicains sur l'instauration d'un impôt minimal international pour les entreprises de 15 %, tandis que les démocrates, sans surprise, la soutenaient. Un moyen, selon elle, d'éviter que la Chine ou d'autres pays n'attirent les sociétés américaines par un système fiscal attrayant.

avec la plus grande attention. D'après la dernière enquête de Bank of America auprès des gérants, 63 % d'entre eux s'attendent à des détails du *tapering* à cette date ou lors de la réunion monétaire de septembre. En attendant, la question de l'inflation restera au cœur des préoccupations des investisseurs. Bien que près des trois quarts des gérants estiment que les poussées inflationnistes sont transitoires, le sujet n'en reste pas moins la première de leur préoccupation, toujours selon cette précieuse enquête, au coude-à-coude avec le *taper tantrum*, c'est-à-dire une réduction des achats d'actifs précipitée et déstabilisante. —CAROLINE MIGNON



UNION EUROPÉENNE

Première levée de dette souveraine

Le fédéralisme européen n'est plus un fantasme. Un premier pas, irréversible, a été franchi cette semaine avec la levée de fonds sur les marchés financiers pour financer le plan de sauvetage européen (du nom de NextGenerationEU) dont le montant maximum sera de 672,5 milliards d'euros. Il financera les investissements et les réformes de l'ensemble de l'Union euro-

péenne (UE). La Commission a ainsi levé 20 milliards d'euros de dette obligataire à dix ans (la demande était de 142 milliards d'euros). L'échéance est le 4 juillet 2031.

« Il s'agit de la plus importante émission d'obligations institutionnelles jamais réalisée en Europe, de la plus grande transaction institutionnelle à tranche unique jamais effectuée et du plus grand montant que l'UE ait levé en une seule tran-

La Commission européenne emprunte sur le marché obligataire

En €

20 Mds€ (maturité de 10 ans)

70 Mds€ seront levés d'ici à la fin 2021

La demande était de 142 Mds€

Le taux est de 0,086 %

saction », a affirmé la Commission européenne. « Ce jour est véritablement historique pour notre UE. [...] En tant qu'Union forte, nous levons ensemble des fonds sur les marchés et investissons dans une reprise commune après cette crise. Il s'agit d'un investissement dans notre marché unique et, plus important encore, d'un investissement dans l'avenir des prochaines générations européennes qui devront relever les défis de la numérisation et du changement climatique », a surniché la présidente de la Commission européenne. Ursula von der Leyen se rendra d'ailleurs dans chaque pays pour

annoncer le verdict de Bruxelles sur les plans de relance déposés par chaque gouvernement. Celui du Portugal a été le premier validé, suivi par le plan grec. La semaine prochaine, la présidente de la Commission poursuivra sa tournée en Autriche, en Slovaquie et en France. D'ici à la fin 2021, la Commission devrait lever quelque 80 milliards d'euros supplémentaires en obligations et en titres de créance à court terme de l'UE. De quoi alimenter progressivement un marché de la dette souveraine sur lequel la Banque centrale européenne pourra intervenir à loisir. —P. W.

Des amabilités, de la fermeté et des avancées

Sommet Les présidents américain et russe se sont rencontrés en terrain neutre pour apaiser les tensions entre les deux pays.

L'événement n'est pas passé inaperçu. Il ne s'agit pas de l'Euro, la compétition qui passionne tous les amateurs de football, mais de la rencontre entre le président américain, Joe Biden, et son homologue russe, Vladimir Poutine.

GRANDE PUISSANCE VS PUISSANCE RÉGIONALE

Les contentieux entre les deux pays sont nombreux, à commencer par l'annexion de la Crimée par la Russie en 2014, le

soutien aux séparatistes de l'est de l'Ukraine, l'intervention russe en Syrie en 2015 et les accusations américaines d'ingérence dans l'élection de 2016 ayant favorisé l'élection de Donald Trump. Plus récemment des cyberattaques ont encore été mises sur le compte de la Russie, qui, elle, dément sans sourciller. Les tensions entre les deux hommes s'étaient renforcées après l'élection de Joe Biden, celui-ci ayant répondu par l'affirmative à la question d'un journaliste lui

demandant si le second était un tueur ! Avant ce rendez-vous, les deux leaders ont cherché à arrondir les angles. Joe Biden se félicitant de ce sommet entre « deux grandes puissances ». Une formule qui balaie celle de l'ancien président démocrate, Barack Obama, pour qui la Russie était simplement une « puissance régionale ». Une reconnaissance dont le leader russe ne pouvait que s'enorgueillir, lui qui estime que la Russie n'est pas considérée comme elle devrait l'être. Celui-ci a d'ailleurs publiquement remercié Joe Biden pour l'initiative de cette rencontre. Selon certains observateurs de la vie politique russe, une telle reconnaissance internationale de la Russie pourrait pousser à un changement de comportement de Moscou sur des sujets comme les empoisonnements, les arrestations d'opposants et l'ingérence dans la politique intérieure américaine. A voir. Après un entretien en tête à tête, Joe Biden et Vladimir Poutine, leurs chefs de la diplomatie – le secrétaire d'État américain, Antony Blinken et le ministre des Affaires étrangères russe, Sergueï Lavrov – les ont rejoints.

DES GESTES FORTS

Vladimir Poutine et Joe Biden ont paraphé un court texte affirmant leur volonté de mettre en

place un « dialogue sur la stabilité stratégique », notamment sur la question du contrôle des armes nucléaires. C'est un geste symbolique, mais fort, que peu de diplomates imaginaient avant la rencontre. Et une ouverture de plus des Etats-Unis, qui sous la présidence de Donald Trump s'étaient retirés d'accords bilatéraux et multilatéraux avec la

Russie. Déjà, en février, Joe Biden avait accepté de prolonger de cinq ans le traité New Start, qui limite le nombre d'ogives nucléaires stratégiques, de missiles, de bombardiers et de sous-marins. Ce « dialogue » devrait débiter dans les prochaines semaines et non dans quelques mois, faisait savoir le porte-parole du Kremlin au lendemain de ces discussions.

SE LIGUER CONTRE LA CHINE

Un autre geste est le retour des ambassadeurs des deux grandes puissances à Moscou et à Washington. Ils avaient été rappelés dans leur pays respectivement en mars et en avril. Vladimir Poutine a également jugé envisageable un échange de prisonniers et il a précisé que

les deux dirigeants se sont entendus sur un dialogue en matière de cybersécurité, une ouverture significative envers Washington. La rencontre aurait ainsi eu plus de retombées qu'escompté. Avant sa tenue, nombre d'experts imaginaient qu'elle permettrait uniquement aux Etats-Unis de fixer des lignes jaunes à Moscou. Washington veut avant tout faire revenir la Russie dans le jeu occidental et mettre fin à son rapprochement avec la Chine, qui reste le concurrent numéro un de la puissance américaine. Celle-ci a d'ailleurs augmenté son arsenal nucléaire et se réarme. Bilan de quatre heures d'échanges : des amabilités, de la fermeté et des avancées. —PHILIPPE WENGER

Un apaisement récent des relations américano-russes après une montée des tensions dans la foulée de l'arrivée de Joe Biden à la Maison blanche



INTRODUCTION EN BOURSE D'AMA : AMENEZ LE TRAVAIL COLLABORATIF SUR LE TERRAIN ET DÉCARBONEZ LES RELATIONS INTERENTREPRISES

Pionnier de la réalité assistée, AMA est en phase de conquête de ce marché en pleine expansion. Après avoir pris d'assaut les bureaux, la digitalisation du travail concerne désormais les professionnels de terrain : 80% de la population active mondiale ne travaille pas derrière un bureau. La plateforme logicielle XpertEye d'AMA, après 6 ans de développement, est idéalement positionnée pour cette nouvelle étape de la révolution numérique.

Éditeur et intégrateur de solutions logicielles B2B pour la smart workplace, AMA a développé XpertEye, une des solutions de réalité assistée et de travail collaboratif en mobilité les plus avancées du marché qui est désormais utilisée dans plus de 100 pays. AMA s'est déjà constitué un portefeuille de plus de 400 clients faisant majoritairement partie du classement Fortune1000.

Les solutions innovantes de collaboration interactive à distance d'AMA, connectées à une variété d'équipements (lunettes connectées, caméra thermique, microscope, etc.) contribuent à :

- améliorer la productivité,
- maximiser le temps disponible,
- limiter les déplacements, avec leurs coûts et leur empreinte carbone associés,
- simplifier le partage de connaissances,
- et réduire le temps d'intervention.

XpertEye couvre un large éventail de cas d'usage tels que le diagnostic à distance, l'inspection, la planification, la gestion des flux de travail, la formation à distance et la télémedecine.

AMA a été co-fondée par Christian Guillemot et ses frères, entrepreneurs bretons à l'origine notamment du succès d'Ubisoft. La famille Guillemot accompagne cette opération en participant à l'augmentation de capital d'environ 40 M€ lancée par AMA à hauteur de 5 M€.

SOUSCRIVEZ A L'INTRODUCTION EN BOURSE D'AMA POUR PARTICIPER À LA TRANSFORMATION NUMÉRIQUE DES PROFESSIONNELS DE TERRAIN

Fourchette de prix : 6,60 à 8,90 euros
souscription ouverte au public jusqu'au 28 juin

Retrouvez toutes les informations sur l'introduction d'AMA sur Euronext Growth Paris sur ipo.amaxperteye.com

Des exemplaires du prospectus approuvé par l'Autorité des marchés financiers le 17 juin 2021 sous le numéro 21-232 composé d'un document d'enregistrement enregistré par l'AMF le 2 juin 2021 sous le numéro I. 21-027, d'une note d'opération relative aux modalités de l'offre et d'un résumé du prospectus sont disponibles, sans frais, au siège social d'AMA Corporation PLC (2 Angel Square, London EC1V 1NY (Royaume-Uni)) ainsi que sur les sites Internet de la Société (ipo.amaxperteye.com) et de l'AMF (www.amf-france.org). L'attention du public est attirée sur les facteurs de risques figurant dans les sections 3 du document d'enregistrement et de la note d'opération. AMA Corporation PLC n'a pas l'intention d'enregistrer une offre de titres financiers en totalité ou en partie aux États-Unis d'Amérique ni de procéder à une offre au public aux États-Unis d'Amérique.

PRÉSIDENTIELLE IRANIENNE

L'ultraconservateur Ebrahim Raïssia devrait l'emporter

A l'heure du bouclage d'Investir, c'est le candidat conservateur Ebrahim Raïssi qui semblait en passe de remporter la compétition à la présidence de la République islamique d'Iran. Quelque 60 millions d'Iraniens étaient invités à élire un successeur au président sortant, Hassan Rohani. Il était trop tôt, quand nous mettions sous presse, pour savoir s'il avait arraché la majorité absolue ou si le second tour, prévu le 25 juin, devait se tenir.

Sur six cents candidatures, le Conseil des gardiens de la Constitution a autorisé seulement sept hommes à se présenter. L'heure n'est pas à la parité en Iran ! Mercredi, trois candidats se sont retirés – deux ultras et un réformiste –, laissant le champ libre à l'ultraconservateur Ebrahim Raïssi. Chef de l'Autorité judiciaire, il est d'autant plus favori que ses challenges ont été disqualifiés ! Il avait obtenu 38 % des suffrages lors de l'élection présidentielle de 2017. Dans les rangs des ultraconservateurs, le général Mohsen Rezaï, ancien commandant en chef des Gardiens de la Révolution, reste aussi en lice. Il a échoué par deux fois aux présidentielles de 2009 et 2013, avec quelque 10 % de suffrages en sa faveur il y a huit ans. Les deux autres candidats sont peu connus et ils n'ont aucune chance de créer la surprise. Parmi



eux, un autre ultraconservateur, le député Amirhossein Ghazizadeh-Hachémi et le seul réformateur, Abdolnasser Hemmati, ancien président de la banque centrale. Ses détracteurs lui reprochent de soutenir le piètre bilan économique du président sortant jugé politiquement modéré. L'abstention pourrait frôler les 60 %, la population estimant que ce scrutin est biaisé. Elle avait déjà atteint le record de 57 % lors des législatives de 2020. Cette élection ne devrait toutefois pas changer radicalement les conditions de vie des Iraniens, ni la politique étrangère, car l'essentiel du pouvoir politique est détenu par le guide suprême, l'ayatollah Ali Khamenei.

QUELS PROGRAMMES ?

La présidence qui s'achève a été marquée par de fortes tensions.

La sortie des Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien a été un tournant. En réponse, les autorités iraniennes avaient renforcé l'enrichissement de l'uranium, justifiant les sanctions américaines. Des manifestations massives ont été réprimées par la force durant l'hiver 2017-2018 et à l'automne 2019. Les candidats sont tous plutôt favorables à la reprise des négociations internationales sur la question du nucléaire. Celles-ci ont bien avancé depuis l'élection de Joe Biden. L'intérêt bien compris du pouvoir iranien est d'obtenir la levée des sanctions américaines, qui contribuent à l'étouffement de l'économie iranienne, déjà affaiblie par la pandémie de Covid-19. L'arrivée d'un ultraconservateur à la tête du pays empêchera-t-elle une issue heureuse aux négociations ? —P. W. AVEC L'AFP

Des énergies renouvelables qui renouvellent les équilibres mondiaux

Transition Après l’or noir, c’est au tour des énergies vertes de redistribuer les rapports de force dans le monde. Etats et entreprises montés dans le bateau au bon moment ont le vent en poupe.

Le poids géopolitique de l’Arabie saoudite à travers l’histoire ? Plutôt mesuré, rayonnement spirituel de La Mecque mis à part, jusqu’à la découverte des premiers champs pétroliers, dans les années trente. Gigantesque, à partir de là. Le tapis rouge constamment déroulé, par la suite, aux monarques saoudiens par les pays importateurs de pétrole, en dépit de nombreuses divergences d’intérêts, donne la mesure du pouvoir conféré par la maîtrise des sources d’énergie. Et annonce les bouleversements à venir : l’avènement d’une économie animée à plus de 80 % par des énergies renouvelables devrait déboucher sur une redistribution de pouvoir aussi spectaculaire que l’avait été l’irruption des Saoud au premier plan de la scène internationale.

RUPTURE

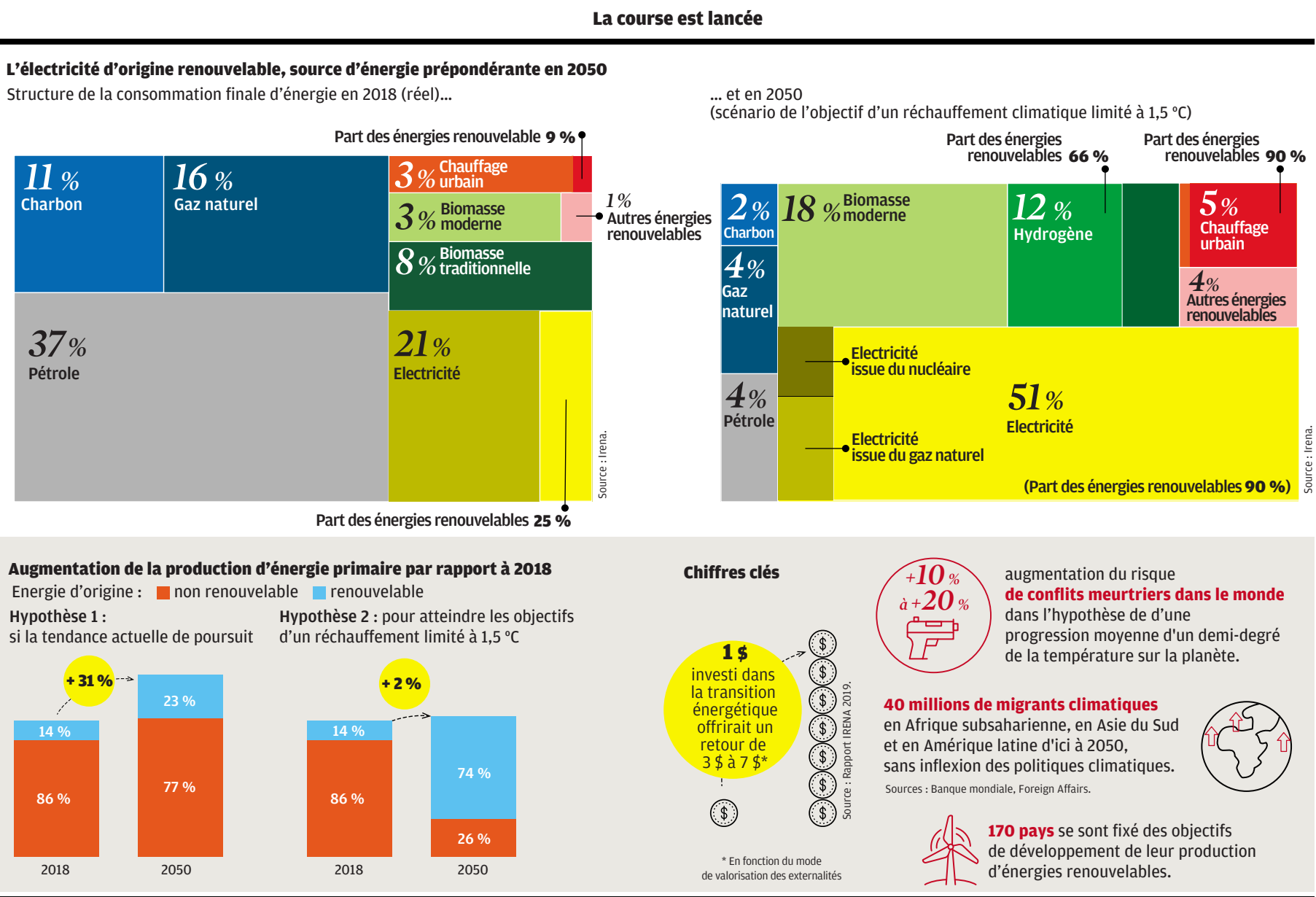
La dynamique est bien réelle. Parmi les indices : le coup de chaud sur le prix des approvisionnements pour infrastructures vertes (*lire « Zoom » ci-dessous*), ou encore les 250 GW, un nouveau record, de capacités renouvelables installées en 2020 dans le monde. Une rupture psychologique s’est produite pendant la pandémie, qu’analysent encore les sociologues, où l’ensemble de la planète s’est reconnu un même destin, sur lequel il s’avère urgent d’agir. Les gouvernements ont suivi, et cela se retrouve dans la composition des plans de relance géants, aux Etats-Unis ou en Europe, qui accordent une part importante à la transition environnementale, avec, par exemple, 7 milliards d’euros consacrés à l’efficacité énergétique des bâtiments en France.

ACCÉLÉRATION PROBABLE

Certes, des montants six fois plus importants que ceux consacrés aux renouvelables seraient encore dirigés vers les énergies fossiles dans les mesures annoncées par les pays du G20, selon le syndicat des énergies renouvelables. Mais l’inflexion devrait se poursuivre. Les Etats qui affichent un objectif de zéro émission nette de carbone à l’horizon 2050 représentent ensemble, désormais, plus des deux tiers du PIB mondial. Pour atteindre les objectifs les plus ambitieux de l’accord de Paris de 2015, soit un réchauffement contenu à 1,5 °C, il faudra ramener à 10 % environ, dont 4 % pour le pétrole, la part des énergies fossiles dans la

« Le concept de sécurité énergétique va évoluer et se concentrer sur les systèmes de production et de transport d’électricité »

Nicolas Berghmans, Iddri



consommation d’énergie finale, qui est encore de plus de 70 % aujourd’hui.

REMISES EN QUESTION

Une véritable destitution en vue pour les « rois du pétrole », les pays les plus dépendants de l’exportation de cette ressource. L’Arabie saoudite, la Russie, l’Iran, le Nigeria, l’Angola, les Emirats, l’Irak ou le Venezuela, pour ne citer que les premiers exportateurs mondiaux, ont beaucoup à perdre à une division par cinq de l’usage des énergies fossiles. Cela ne signifie pas que ces pays perdront tout, chacun ayant des atouts à faire valoir dans le cadre d’une économie bas carbone, comme l’ensoleillement et l’espace disponible pour accueillir de nouvelles infrastructures. Les grandes compagnies pétrolières ne s’y sont pas trompées. Des géants comme Shell ou TotalEnergies se projettent désormais en fournisseurs d’électricité. Les industriels de l’électrification, eux, surfent sur la vague, avec, en France, des entreprises comme Nexans pour les câbles ou Schneider Electric et Spie dans les systèmes de gestion de l’énergie.

UN POUVOIR DISTRIBUÉ DIFFÉREMMENT

La redistribution des cartes en cours ne devrait cependant pas suivre les mêmes règles que celles de la partie précédente, pendant l’ère pétrolière. Une première différence tient à la capacité de circulation des énergies dans l’ancien et dans le nouveau système. Sur un échiquier, les énergies fossiles repré-

senteraient les pions, qui ne peuvent qu’avancer, en l’occurrence du producteur vers le consommateur, tandis que la « reine électricité » est, elle, capable de se déplacer dans tous les sens, favorisant les échanges et l’optimisation de l’offre et de la demande, avec cependant un handicap de stockage. L’autre différence fondamentale tient à la disponibilité des nouvelles énergies. Les combustibles fossiles sont concentrés sur des aires géographiques bien précises. Les ressources renouvelables – le vent, les courants,

le soleil – sont, elles, largement distribuées à la surface du globe. Certains s’appuient sur ce constat pour prévoir une moindre conflictualité, de type guerre du Golfe, dans le nouveau monde. C’est encore à prouver. « Les convoitises sur des morceaux de territoire seront remplacées par d’autres rivalités, juge Nicolas Berghmans, analyste à l’Institut du développement durable et des relations internationales, le concept de sécurité énergétique va évoluer et se concentrer sur la sécurité des systèmes de production et de transport d’électricité,

appelée à devenir le principal vecteur énergétique, ainsi que sur la sécurité des approvisionnements en matières premières nécessaires au développement de l’économie bas carbone. »

LA CARTE ET LE TERRITOIRE ENCORE D’ACTUALITÉ

Cobalt, nickel, acier, cuivre, terres rares deviennent les nouvelles ressources stratégiques, et, en cela, les rivalités territoriales ne sont pas près de disparaître. Les gisements actuels de cobalt, par exemple, métal incontournable dans le processus de fabrication des batteries pour voitures électriques et dont les prix s’enflamment, sont concentrés aux deux tiers en République démocratique du Congo. La carte et le territoire évoluent mais conservent toute leur importance. De ce point de vue, on imagine la Chine favorisée, qui cumule un large contrôle de l’offre de terres rares, avec une avance dans les technologies liées à l’énergie solaire et aux batteries. « Mais l’Europe est en phase de rattrapage, au moins dans le domaine des batteries, nuance Nicolas Berghmans, par ailleurs, le continent possède de très bons atouts dans les énergies éoliennes, lance un plan hydrogène et commence à réactiver son potentiel minier. Développer le recyclage pour réduire la dépendance aux importations est aussi une carte essentielle à jouer pour l’Europe. » Et la première puissance mondiale ? Principaux producteurs mondiaux d’hydrocarbures, les Etats-Unis ont en perspective une douloureuse reconversion

à consentir, mais le pays peut compter sur les ressources de son territoire et sur sa capacité intacte d’innovation technologique.

TYPLOGIE DU NOUVEAU POUVOIR

La typologie du pays « gagnant » qui ressort de ces premières évolutions pourrait réserver des surprises. L’Australie, par exemple, cumule différents avantages pour prendre sa place de nouvelle « puissance climatique » : son soleil autant que ses immenses étendues riches en minéraux et très faiblement peuplées, donc disponibles pour de nouvelles infrastructures. Les pays d’Afrique du Nord affichent le même type d’atouts, la stabilité politique en moins. Tous ont un avantage très important par rapport au Chili, lui aussi bien doté, mais qui ne jouit pas de débouchés facilement accessibles pour ses exportations, comme la Chine pour l’Australie, ou l’Europe pour le Maghreb.

GAGNANT SURPRISE

Parmi les mieux nantis, donc, l’Australie joue cependant au lièvre et à la tortue, avec un gouvernement soucieux, dans un premier temps, d’écouler ses stocks de charbon. Où l’on retombe sur la condition nécessaire, sinon suffisante du succès : une vision longue, portée par des dirigeants politiques capables de s’émanciper des intérêts particuliers opposés au changement avec, en tête, l’adage qui rappelle que les compagnies de diligences n’ont pas inventé le chemin de fer. — EMMANUEL VIOLET

ZOOM SUR... Les pénuries qui guettent

Le panier composé de cinq minéraux essentiels à la production de véhicules électriques et de réseaux électriques intelligents composé par le magazine *The Economist* s’est apprécié de 139 % l’an dernier. Pour le cobalt, indispensable dans les batteries, l’Agence internationale de l’énergie (AIE) estime que la demande devrait être multipliée par 20 d’ici à 2040, rapporte *Le Monde* (16 juin), un besoin que le potentiel minier actuel est loin de parvenir à couvrir. Les métaux rares manquent, les prix des concessions vertes – fermes éoliennes offshore, par exemple – s’envolent, et l’on détériore un peu plus les forêts équatoriales pour en extraire le balsa, qui entre dans la composition des pales d’éoliennes. Le tout intervient alors que l’on n’en est qu’au tout début de la transition énergétique, peut-être 10 % du chemin, en matière d’investissements déjà engagés sur la masse théorique globale à consentir, et qu’une accélération est nécessaire pour atteindre le point qui sécuriserait un réchauffement limité à 1,5 °C. En d’autres termes, les sévères goulets d’étranglement qui commencent à gêner la sortie de l’ère des énergies fossiles ont toutes les chances de se pérenniser si rien ne change. La réponse est largement entre les mains des Etats, qui doivent favoriser l’investissement et l’émergence de l’offre capable de répondre aux nouveaux besoins, les projets miniers, par exemple, en Europe, dont les gisements de terres rares restent sous-exploités.



1^{ère} entreprise française cotée certifiée



*Frey transforme le paysage commercial
en mettant les critères ESG* au cœur de sa stratégie*

**ESG : environnementaux, sociaux et de gouvernance*

FREY est cotée sur
le compartiment B d'Euronext Paris
ISIN : FR0010588079

B Corp est la certification internationale la plus exigeante décernée
aux entreprises ayant prouvé les impacts sociaux et environnementaux positifs
de leur activité sur leurs parties prenantes



Retrouvez les détails de notre
certification B CORP sur

Frey.fr

Elle sort après avoir doublé de valeur

La perspective d'une inflation finalement temporaire me conduit à changer la composition des valeurs de l'Investir 10. Je réduis notamment le poids du secteur des matières premières. Dans l'Investir 10 Rendement, Imerys nous quitte après un gain de 98,8 % obtenu depuis son entrée dans la sélection, le 3 avril 2020. Il sera remplacé par Axa.

Toujours dans la même logique de rotation sectorielle, je sors Aperam, qui a généré une plus-value de 47 % depuis le 16 novembre 2020. L'arbitrage se fait au profit d'un titre plus défensif : Iliad. Enfin, dans l'Investir 10 Grandes Valeurs, je retiens Dassault Systèmes à la place de Crédit Agricole, qui a également réalisé un beau parcours depuis que la banque est dans notre liste.

L'action a bondi de 24 % depuis le 7 décembre 2020. Imerys, Aperam et Crédit Agricole ont battu leur indice de référence depuis leur sélection. — FRANÇOIS MONNIER

NOS ARBITRAGES
Les Investir 10 conservent encore un biais matières premières, avec ArcelorMittal dans l'acier,

TotalEnergies dans le pétrole et Holcim dans le ciment. Le poids de la finance reste le même, car Axa va remplacer Crédit Agricole. Mais les assureurs semblent mieux placés que les banques dans cette nouvelle phase de marché. Dans les semaines à venir, la représentation des banques et des matières premières pourrait être encore allégée.

10investir

GRANDES VALEURS

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

CAC 40

+ 87,4 %

NOTRE SÉLECTION

+ 307,3 %

CAC 40 AVEC DIV.

+ 240,8 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

- 0,3 %

CAC 40

+ 1,8 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION

+ 22,5 %

CAC 40

+ 20,1 %

La semaine n'a pas été favorable au secteur des matières premières, la Chine prenant des mesures pour limiter la hausse des cours. L'action ArcelorMittal en a fait les frais.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RD 2020 EST.	COURS (17-6-21)	VARIATION (SEMAINE)
AIR LIQUIDE AI	6-3-06	+ 997 %	13,25 €	170 €	17 %	26,9	1,9 %	145,46 €	+ 2,9 %
ALSTOM ALO	14-9-20	+ 2 %	42,75 €	58 €	33 %	21,4	0,6 %	43,59 €	- 3,6 %
ARCELMITTAL MT	1er-3-21	+ 23 %	19,81 €	32 €	31 %	3,7	1,1 %	24,36 €	- 8,8 %
BUREAU VERITAS BVI	20-5-19	+ 25 %	21,31 €	31 €	16 %	29,8	1,3 %	26,74 €	+ 2,1 %
DASSAULT SYSTÈMES	-	-	-	240 €	22 %	47,4	0,4 %	-	-
CRÉDIT AGRICOLE	7-12-20	+ 24 %	9,93 €	16 €	30 %	9,8	6,5 %	12,30 €	- 0,7 %
EFFAGE FGR	16-11-20	+ 14 %	79,96 €	110 €	20 %	12,8	3,3 %	91,46 €	+ 2,5 %
SAINT-GOBAIN SGO	6-1-20	+ 63 %	34,67 €	66 €	17 %	14,9	2,4 %	56,38 €	- 0,5 %
SCHNEIDER ELECTRIC SU	2-12-19	+ 58 %	83,90 €	159 €	20 %	26,9	2 %	132,68 €	+ 1,5 %
TELEPERFORMANCE TEP	20-7-20	+ 35 %	238	400 €	24 %	32,1	0,7 %	322,30 €	+ 3,1 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT VIE	18-6-18	+ 49 %	17,26 €	32 €	25 %	21,6	2,7 %	25,66 €	0 %

10investir

VALEURS MOYENNES

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

CAC SMALL

+ 224,9 %

NOTRE SÉLECTION

+ 654,8 %

CAC SMALL AVEC DIV.

+ 392,1 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 1,2 %

CAC SMALL

- 0,4 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION

+ 14,9 %

CAC SMALL

+ 17,4 %

Edenred profite de la réouverture des économies et l'action se redresse. La performance du titre depuis son entrée dans notre sélection, juste avant la chute des marchés liée à la crise sanitaire, est aujourd'hui positive.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RD 2020 EST.	COURS (17-6-21)	VARIATION (SEMAINE)
ILIAD	-	-	-	185 €	40 %	15,7	2,3 %	-	-
APERAM	16-11-20	+ 47 %	30,57 €	57 €	27 %	11,8	3,9 %	44,93 €	- 4,2 %
ARKEMA AKE	24-5-20	+ 1 %	105,25 €	130 €	22 %	16,7	2,3 %	106,65 €	- 0,9 %
EDENRED EDEN	10-2-20	+ 4 %	48,53 €	58 €	15 %	41,3	1,5 %	50,28 €	+ 5,1 %
ELIS ELIS	1er-3-21	+ 6 %	14,77 €	18 €	15 %	17,4	0 %	15,70 €	+ 2,5 %
EUROFINS SCIENTIFIC ERF	2-11-20	+ 31 %	69,20 €	105 €	16 %	27,3	0,8 %	90,66 €	+ 5,5 %
FDJ FDJ	25-5-20	+ 72 %	28,76 €	58 €	17 %	36,6	1,8 %	49,61 €	+ 2,3 %
KORIAN KORI	24-12-18	+ 5 %	29,38 €	38 €	23 %	19,3	1 %	30,80 €	0 %
NEXITY NXI	8-6-20	+ 38 %	29,90 €	53 €	28 %	13,6	5,1 %	41,34 €	- 3,1 %
PEUGEOT INVEST (EX-FFP) PEUG	29-3-21	+ 7 %	111 €	140 €	18 %	18,4	2 %	118,40 €	- 0,5 %
SOITEC SOI	20-7-20	+ 81 %	104,20 €	220 €	16 %	50,2	0 %	189,10 €	+ 5,1 %

10investir

RENDEMENT

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

CAC 40

+ 87,4 %

NOTRE SÉLECTION

+ 446,9 %

CAC 40 AVEC DIV.

+ 240,8 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 0,6 %

CAC 40

+ 1,8 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION

+ 13 %

CAC 40

+ 20,1 %

Petite semaine pour TF1. Selon Magna, le marché mondial de la publicité devrait rebondir fortement cette année (+ 14 %), mais quasiment stagner pour la télévision et la radio (+ 3 %).

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RD 2020 EST.	COURS (17-6-21)	VARIATION (SEMAINE)
AMUNDI AMUN	20-7-20	+ 9,2 %	69,50 €	87 €	15 %	15	3,8 %	75,90 €	+ 2,7 %
BNP PARIBAS BNP	7-12-20	+ 29,8 %	43,40 €	66 €	17 %	9,5	2 %	56,31 €	+ 0,4 %
BOUYGUES EN	7-6-21	- 0,2 %	33,86 €	45 €	33 %	16,6	5 %	33,79 €	+ 1,8 %
AXA	-	-	-	28 €	22 %	8,6	6,3 %	-	-
IMERYS	3-4-20	+ 98,8 %	20,85 €	53 €	28 %	14,1	2,8 %	41,46 €	- 2,6 %
MICHELIN ML	13-1-20	+ 24,3 %	106,50 €	155 €	17 %	15,7	1,7 %	132,35 €	+ 1,5 %
PERNOD RICARD RI	30-3-20	+ 41,8 %	127,34 €	210 €	16 %	28,7	1,5 %	180,60 €	+ 0,5 %
SANOFI SAN	1er-2-21	+ 18,5 %	75,01 €	105 €	18 %	14,5	3,6 %	88,89 €	+ 0,8 %
TF1	7-5-21	- 3,5 %	8,39 €	10,50 €	30 %	11,9	5,6 %	8,10 €	- 3,7 %
TOTALENERGIES TTE	22-2-21	+ 10,6 %	36,81 €	50 €	23 %	11,3	6,5 %	40,72 €	+ 2,3 %
VINCI DG	3-8-15	+ 107,8 %	46,31 €	111 €	15 %	21,3	2,1 %	96,24 €	+ 2,3 %

10investir

INTERNATIONAL

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003

MSCI WORLD

+ 189,1 %

NOTRE SÉLECTION

+ 415 %

MSCI AVEC DIV.

+ 348,9 %

VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION

+ 1,5 %

MSCI WORLD

- 0,4 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION

+ 12,6 %

MSCI WORLD

+ 11,4 %

Amazon a obtenu le plus gros lot de diffusion des Ligue 1 et 2 jusqu'en 2024 attribué par la Ligue de football professionnel. Cela devrait permettre à Amazon Prime de pénétrer un peu plus le marché français.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RD 2020 EST.	COURS (17-6-21)	VARIATION (SEMAINE)
ALLIANZ DE0008404005	23-11-20	+ 19 %	187 €	255 €	15 %	11,2	4,3 %	222,65 €	+ 2 %
AMAZON US0231351067	13-1-20	+ 72 %	1.699 €	4.000 \$	15 %	62,9	0 %	3.489,24 \$	+ 6,2 %
ASML HOLDING NL0010273215	5-10-20	+ 85 %	318,70 €	675 €	15 %	49,6	0,5 %	589,70 €	+ 3,2 %
BANCO SANTANDER ES0113900137	15-3-21	+ 16 %	2,90 €	4 €	19 %	9,7	0,8 %	3,36 €	- 2,6 %
BERKSHIRE HATHAWAY US846707026	7-12-15	+ 87 %	124,94 €	340 \$	22 %	26,7	0 %	278,69 \$	- 0,3 %
CRH IE0001827041	31-5-21	0 %	42,57 €	51 €	21 %	18,4	2,3 %	42,37 €	- 1,5 %
HOLCIM CH0012214059	22-2-21	+ 16 %	44,38 €	61 €	19 %	16,8	3,5 %	51,38 €	- 0,4 %
MEDTRONIC IE00BTN1Y115	18-2-20	+ 3 %	101,62 €	160 \$	28 %	28,7	1,7 %	125,21 \$	+ 2,3 %
MICROSOFT US5949181045	15-4-19	+ 110 %	103,87 €	320 \$	23 %	31,2	0,9 %	260,90 \$	+ 3,4 %
NESTLÉ CH0038863350	12-3-18	+ 88 %	56,27 €	135 FS	17 %	27,3	2,4 %	115,46 FS	+ 1,3 %

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
PAR TÉLÉPHONE

serviceclients@investir.fr
01 55 56 70 67

Le conseil de la semaine d'Investir



Par Delphine Tillaux

Airbus

La reprise du trafic aérien se prépare aujourd'hui

C'est un exercice de séduction auquel s'est plié Airbus auprès de la presse internationale, mardi, avec un message : la crise n'est pas terminée mais l'après-crise s'annonce soutenue pour l'avionneur. Ce dernier a confirmé tabler sur un retour à la normale entre 2023 et 2025, avec un redémarrage d'abord sur le segment des monocouloirs (la famille des A320). La flotte d'A220 – le petit dernier de la famille, qui permet à Airbus d'aller chercher le haut du marché de l'aviation régionale avec des appareils de 100 places – a été « la plus active pendant la crise », tandis que l'A320neo, version remotorisée, « a été le premier appareil à revolter car le plus économique », a indiqué Philippe Mhun, directeur des programmes et des services. Surtout, le constructeur aéronautique, qui a revu un par un tous ses contrats, dispose toujours d'un carnet plein à livrer. D'ailleurs, autre message, à la question « avez-vous des queues blanches ? », ces appareils produits et stockés en attendant de trouver preneur, « la réponse est non », a réaffirmé le directeur. Au contraire, les hausses de cadences sont confirmées. L'objectif d'Airbus est de passer d'environ 40 moyens-courriers assemblés par mois actuellement à 64 au deuxième trimestre 2023. Mais le groupe étudie, avec ses fournisseurs, la possibilité d'atteindre 70 avions par mois au premier trimestre 2024, voire 75 en 2025, au-delà de ce qu'il produisait avant la crise.

Il ne s'agit toutefois que de « scénarios » à ce stade. De nouvelles lignes d'assemblage pour le plus grand de la famille, l'A321, vont tout de même ouvrir à Toulouse, notamment pour la nouvelle version à rayon d'action allongé (le XLR), attendue en 2023. L'A220 devrait passer d'un rythme de cinq unités par mois à six l'an prochain et à quatorze au milieu de la décennie, du fait d'« un carnet de commandes bien plein ». Le long-courrier A350 devrait, lui, connaître une hausse plus modeste, de cinq appareils aujourd'hui à six à fin 2022. En revanche, une version cargo de l'appareil est à l'étude. « Ce marché est peu servi par Airbus aujourd'hui. La demande est là, nous écoutons le marché, mais nous finalisons le business plan », a expliqué Philippe Mhun. Comme une bonne nouvelle n'arrive jamais seule, l'Union européenne et les Etats-Unis sont parvenus à un compromis pour mettre fin à dix-sept ans de conflit sur les aides publiques au secteur aéronautique, accord qui suspend pour cinq ans une série de droits de douane punitifs. Le problème n'est pas réglé sur le fond, mais tout le monde est satisfait.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : le titre n'est pas vraiment bon marché mais le redressement devrait soutenir sa performance. **Objectif : 140 € (AIR).** **Prochain rendez-vous** : le 29 juillet, résultats semestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

PERFORMANCE DU TITRE

COURS AU 17-6-21 : 114,60 €

VARIATION 52 SEMAINES : 64,30 %

2021 : 27,65 %

VOLATILITE

BÊTA 52 S. : 1,1 FOIS

EXTRÊMES 52 S. : 116,04 € / 57,87 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -5 %

EVOL. 2021 : 3 %

BNPA

EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS

EVOL. 2021 : NS

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

SOLIDITÉ DU BILAN

DETTE NETTE / FONDS PROPRES : -67 %

DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 8,20 €

CONSENSUS DES ANALYSTES

A 76 %

C 24 %

V 0 %

INTÉRÊT BOURSIER

RENDEMENT

DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,67 €

RDT 2020 : NUL RDT 2021 : 0,6 %

VALORISATION ESTIMÉE

PER 2021 : 50,3 FOIS

PER 2022 : 26,7 FOIS

NOTE ESG : 48 (3/20) ; ENVIRONNEMENT : 46 ; SOCIAL : 47 ; GOUVERNANCE : 51

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).

LAVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR

Une position concurrentielle renforcée

PHILIPPE LESUEUR, GÉRANT DE CD FRANCE EXPERTISE



Nous avons acheté Airbus essentiellement en 2015, entre janvier et août, à des cours compris entre 45 € et 60 €.

Nous voulions être plus exposés au secteur de l'aéronautique, une industrie qui marchait très bien en France. Or nous ne détenions que Safran, groupe moins cyclique, en raison de sa composante maintenance. Nous avons profité d'un vent de pessimisme excessif par rapport au secteur du transport en mai 2020 pour compléter notre position à 53 €. Au total, notre prix de revient est proche de 55 €.

En dépit de la forte remontée du titre, les niveaux actuels ne sont pas extravagants, car on va continuer d'avoir besoin d'avions neufs malgré la crise. Certains appareils trop vieux ne vont jamais revolter. En outre, la position concurrentielle d'Airbus a été renforcée par les déboires de Boeing sur son 737 Max. L'avionneur américain souffre depuis d'un déficit d'image. Même les compagnies aériennes d'outre-Atlantique se montrent plus ouvertes à Airbus dans leurs commandes récentes. Et ce d'autant plus que la nouvelle génération Neo de la compagnie européenne, plus économe et moins polluante que la précédente, monte en puissance. En termes de valorisation, le ratio valeur d'entreprise sur Ebitda d'Airbus est estimé à 16,5 fois cette année, 12 fois l'an prochain et 10 fois en 2023, ce qui semble raisonnable pour un industriel. L'essentiel du retournement ayant cependant déjà été joué, j'anticipe pour ces prochains mois un comportement du titre simplement en ligne avec l'évolution du Cac 40. La surperformance semble derrière nous.

« On va continuer d'avoir besoin d'avions neufs malgré la crise »

fr

Suivez tous nos conseils sur [investir.fr](#)

CS GROUP

Le spécialiste des systèmes critiques a dévoilé son nouveau plan stratégique Vision 2024. Le groupe vise 400 millions d'euros de chiffre d'affaires d'ici à 2024, avec une marge opérationnelle de 9 %. Prometteur.

ONCODESIGN

La biotech et prestataire de services pour l'industrie pharmaceutique et le laboratoire Servier ont annoncé la sélection d'un candidat préclinique dans le cadre de leur collaboration pour le traitement de Parkinson.

CNIM

La nouvelle dégradation des performances financières, au premier trimestre, contraind l'industriel à reprendre les discussions avec l'Etat concernant un renforcement de ses fonds propres.

2CRSI

Malgré des ventes en croissance de plus de 15 % en 2020-2021, le concepteur de serveurs informatiques haute performance a perdu près de 5 millions d'euros, en raison du redressement judiciaire d'un de ses client, Blade.

BASSAC

Le promoteur (ex-Les Nouveaux Constructeurs) va porter de 60 % à 100 % sa participation chez Marignan, dont la rentabilité a commencé à se redresser. Le groupe défend sa marge d'exploitation en limitant les ventes en bloc.

EGIDE

Par deux fois ce mois-ci, le PDG d'Egide, Jim Collins, a acheté des actions de l'entreprise. C'est un signe fort de confiance dans les perspectives du fabricant de boîtiers hermétiques pour l'industrie des semi-conducteurs.

Communication à caractère promotionnel

INTRODUCTION SUR EURONEXT

DERNIERS JOURS

HDF ENERGY

Entrons dans la nouvelle ère des énergies renouvelables grâce au pionnier mondial de l'hydrogène-électricité

Souscriptions jusqu'au 22 juin inclus

[www.hdf-bourse.com](#)

01 53 67 36 33

Hydrogène de France



Des exemplaires du Prospectus approuvé par l'Autorité des marchés financiers sont disponibles sans frais et sur simple demande auprès de Hydrogène de France, ainsi que sur les sites Internet [www.hdf-bourse.com](#) et [www.amf-france.org](#). Les investisseurs sont invités à prendre attentivement en considération les facteurs de risques décrits au chapitre 3 « Facteurs de risques » du Document d'enregistrement et au chapitre 2 « Facteurs de risques de marché pouvant influencer sensiblement sur les valeurs mobilières offertes » de la Note d'opération.

TF1 Le totem d'immunité même en attendant le mariage avec M6

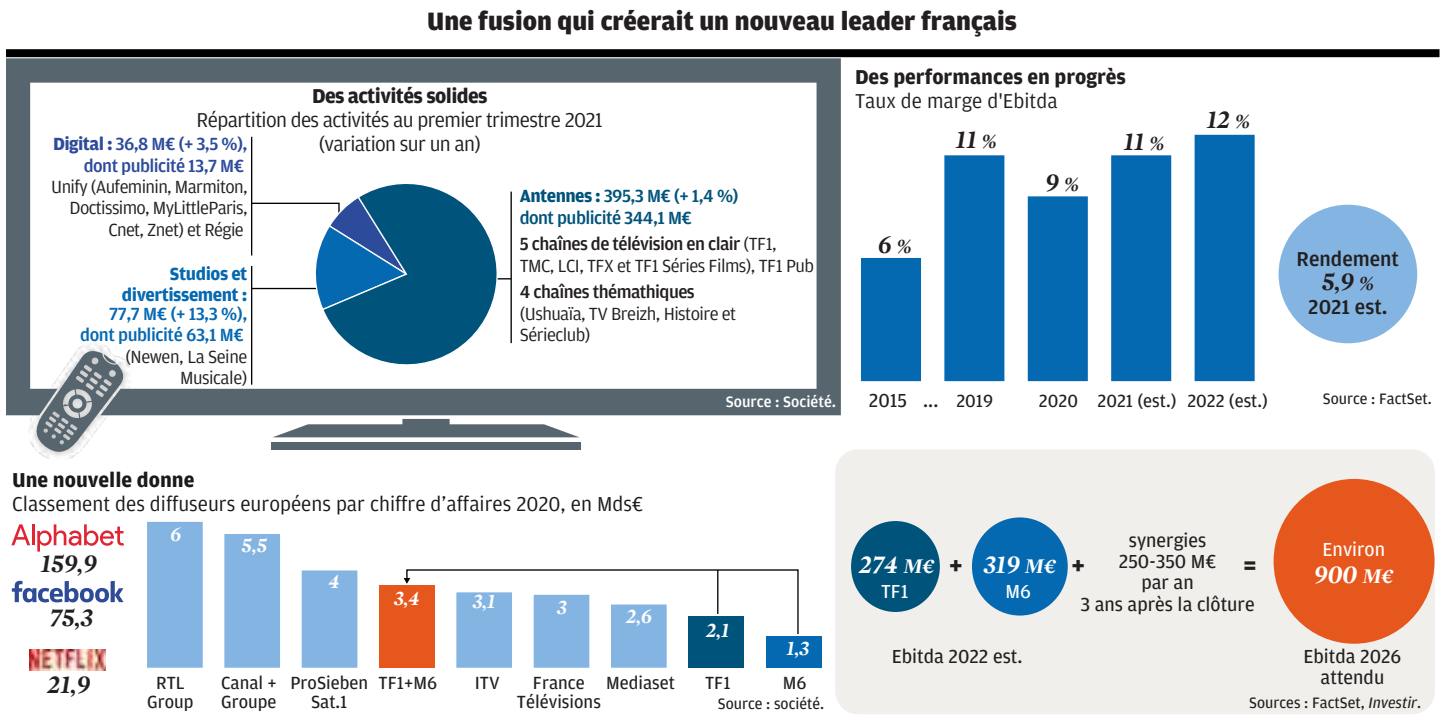
Suspense Entrée en négociations exclusives avec M6 pour créer un leader français de l'audiovisuel d'ici quinze à dix-huit mois, la filiale de Bouygues offre dès à présent un profil attrayant pour jouer la reprise et du rendement.

Tout vient à point à qui sait attendre. C'est peut-être ce que se disent les actionnaires du premier groupe français de télévision privée, TF1. Le 18 mai, la filiale de Bouygues est entrée en négociations exclusives avec M6 pour former un leader français de l'audiovisuel, avec l'offre la plus large en télévision (dix chaînes), en radio, sur la production de contenu et au niveau des plateformes technologiques. Cette opération constitue une réponse aux pressions structurelles dans le secteur liées aux nouvelles façons de consommer les contenus vidéo et à la puissance de feu des groupes de streaming, Netflix, Amazon ou Disney. Une solution « dans un monde où nous sommes encerclés par les géants », avait commenté Gilles Pélisson, le PDG de TF1, mi-mai. Avec un chiffre d'affaires pro forma 2020 de 3,4 milliards d'euros et un bénéfice opérationnel avant amortissements de 461 millions d'euros, les deux groupes passeront des septième et huitième places européennes à la quatrième, derrière RTL Group, Groupe Canal+ et ProSiebenSat.1. Le nouvel ensemble devrait gagner en capacité d'investissement pour produire des contenus. Les synergies attendues sont élevées : entre 250 et 350 millions d'euros par an, trois ans après la clôture de l'opération. « Les synergies de fusion envisagées sont impressionnantes, représentant de 8 % à 11 % des opex [dépenses d'exploitation] actuelles et augmenteraient l'Ebita pro forma de 54 % à 75 % par rapport à aujourd'hui », calcule le bureau de Stifel.

RÉPONSE À L'ÉTÉ 2022
« Il ne s'agit pas que de synergies de réduction de coûts, même si l'arrivée de Nicolas de Tavernost comme possible PDG du nouvel ensemble est signe d'une future gestion de qualité, mais aussi de pricing power ou de la possibilité de gérer des programmes de façon plus cohérente », souligne Damien Lanternier, gérant chez

DNCA Finance, pour qui « cette opération changerait complètement la donne ». Mais l'accord est loin d'être bouclé. D'ailleurs, le titre TF1 a bondi le jour de l'annonce, avant de retrouver son niveau antérieur. « Le titre aurait dû s'ajuster à la valeur créée. Mais l'opération n'est pas prise en compte boursièrement tant qu'elle n'est pas faite », explique Damien Lanternier. Les deux diffuseurs tablent d'ailleurs sur une clôture fin 2022 seulement. Le Conseil supérieur de l'audiovisuel devra valider le projet, puisque les deux groupes réunissent dix chaînes, pour un maximum autorisé de sept. Trois devront être revendues, sans trop de difficulté selon les analystes. Sauf si les chaînes TF1 ou M6 elles-mêmes sont concernées, auquel cas l'opération serait abandonnée. Surtout, il faudra convaincre l'Autorité de la concurrence, alors que la part de marché du futur groupe sur le marché de la publicité est estimée autour de 70 % par les analystes sur le marché classique de la télévision. Mais elle tombe sous les 20 % dans un marché élargi au digital, là où Facebook et Google s'arrogent la part du lion. Isabelle de Silva, la présidente de l'Autorité de la concurrence, s'est ainsi interrogée, le 8 juin, sur BFM Business : « Est-ce que ce marché doit être modifié pour intégrer peut-être toute la publicité en ligne [...] ? » L'Autorité rendra son avis d'ici à l'été 2022.

CYCLE ET RENDEMENT
D'ici là, les deux groupes vivront chacun de leur côté, suivant leur propre stratégie. TF1 s'appuie sur le dénominateur commun à toutes ses activités : le contenu. L'an dernier, TF1 a rassemblé près de 50 millions de téléspectateurs chaque semaine (+ 4 millions par rapport à 2019), et le diffuseur compte sur un été et une rentrée télévisuelle chargés, avec, entre autres, l'Euro 2021, des épisodes de The Voice et de Koh-Lanta versions All Stars ou la deuxième saison de la série HPI pour continuer



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 17-6-21 : 8,09 € VARIATION 52 SEMAINES : 57,64 % 2021 : 22,84 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 0,9 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 9,24 € / 4,48 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -1 % EVOL. 2021 : 8 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -26 % EVOL. 2021 : 159 %	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 6 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 7,69 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 60 % C 30 % V 10 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉE : 0,48 € RDT 2020 : 5,6 % RDT 2021 : 5,9 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 11,9 FOIS PER 2022 : 11,1 FOIS
NOTE ESG : 64 (1/30) ; ENVIRONNEMENT : 70 ; SOCIAL : 64 ; GOUVERNANCE : 63			

« Cette opération changerait complètement la donne »

Damien Lanternier,
gérant chez DNCA Finance

de séduire. Le groupe veut basculer vers le « total video », un contenu personnalisé, où et quand on veut. Il s'appuie sur sa plateforme de replay MyTF1, qui a permis le visionnage de près de 2 milliards de vidéos en 2020 (+ 10 % en un an). Au premier trimestre, 26 millions de personnes ont visionné en rattrapage, avec une hausse de 20 % chez les plus de 4 ans et de 74 % chez les 15-24 ans. Par ailleurs, les débuts de Salto, la plateforme

créée avec M6 et France Télévisions, sont bons, même si la rentabilité n'y est pas encore. Que ce soit autour de ses activités « antennes », rassemblant les chaînes de télévision, les services de replay et la régie publicitaire, ses activités de production « studios et divertissement » ou encore dans le digital avec Unify (Marmiton, Doctissimo), le groupe renforce les synergies et la monétisation de ses contenus par la publicité traditionnelle et de plus en plus digitale et ciblée (via les box). Depuis le début de l'année, les chiffres publiés par TF1 ont favorablement surpris, et, après les résultats du premier trimestre, JP Morgan Cazenove estimait que « TF1 poursuit sa stratégie d'amélioration de la rentabilité de son cœur de

métier tout en tirant parti de son contenu et de son engagement pour générer de nouvelles sources de revenus. A moyen terme, le streaming et le ciblage fondé sur les données peuvent transformer l'expérience utilisateur et la monétisation. TF1 dispose d'un bilan solide et utilise sa flexibilité financière pour investir dans le online/digital, se diversifier et améliorer son profil de croissance ». Pour Damien Lanternier, « à court terme, le marché de la télévision est bien orienté, car l'économie reprend. Les chiffres semblent en croissance par rapport à 2019. Or les annonceurs du tourisme et des cosmétiques ne sont, eux, pas encore revenus ». En outre, « pendant longtemps, la rentabilité de TF1 a été faible. Mais d'importantes actions avaient été prises avant la crise et ont permis de

la redresser et de résister pendant la crise. Et un des avantages des métiers de la télévision est que l'exploitation se transforme directement en cash et en dividende », souligne le gérant. Enfin, pour ce qui est de la valorisation, qui souffre de l'idée que la télévision n'est plus un marché de croissance, TF1 affiche des ratios peu élevés. En attendant la prise en compte de la fusion.
— DELPHINE TILLAUX

NOTRE CONSEIL
● **ACHETER** : le risque principal est que le mariage soit retoqué. En attendant, la société offre du rendement et devrait profiter de la reprise économique. **Objectif : 10,50 € (TFI).** Prochain rendez-vous : le 28 juillet, résultats semestriels.

ANALYSE DU SECTEUR

Un possible catalyseur en Europe

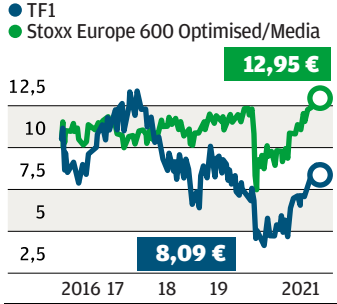
Tout le monde en rêvait, Bertelsmann-RTL Group pourrait l'avoir déclenché. En cédant – si l'opération est validée par toutes les autorités compétentes – à Bouygues l'essentiel de sa participation dans le groupe M6 et le contrôle du deuxième groupe de télévision privée française pour créer un leader national, le groupe allemand va peut-être commencer un mouvement de concentration en Europe. Le mariage des deux concurrents n'était pourtant pas la solution la plus simple sur le plan réglementaire. Mais cela fait déjà quelque temps que les diffuseurs européens appellent de leurs vœux une consolidation pour faire face à la puissance des plateformes américaines de streaming et aux géants de la publicité digitale que sont Alphabet (Google) et Facebook. Mi-mars, la direction de RTL Group regrettait cet

immobilisme de la part des acteurs européens et, surtout, dénonçait, comme tous, une réglementation datée, qui n'est plus adaptée aux conditions actuelles.

LE PRÉCÉDENT RÉGLEMENTAIRE

A l'inverse, en se retirant de M6 et en se recentrant, Bertelsmann montre peut-être aussi qu'il est difficile de créer un géant européen présent dans plusieurs pays, même si l'italien Mediaset ou RTL Group affichent encore des ambitions en la matière. Mais une compréhension élargie du marché publicitaire qui autoriserait le mariage TF1-M6 créerait un précédent en Europe pour des mariages nationaux... et pourrait lancer le mouvement aux Pays-Bas ou en Belgique au moins. Mediaset a, de son côté, réglé ses litiges avec Vivendi et pourrait repartir de l'avant. Le

Un rattrapage à opérer en Bourse



groupe de médias et d'édition français sera occupé cette année par la scission des 60 % d'Universal Music Group et par son introduction en Bourse à la fin septembre. Mais cela devrait également lui apporter des moyens supplémentaires pour déployer sa stratégie. En attendant d'éventuelles publications de bans, tous devraient profiter de la reprise économique et, avec elle, d'un

possible retour des annonceurs, même si, actuellement, le redémarrage tarde encore dans certains secteurs. Le retour de la croissance devrait permettre aux acteurs du secteur de revenir vers des niveaux de distribution de dividendes d'avant-crise, même si, pour les analystes de Bloomberg Intelligence, il faudra encore attendre 2022 pour plusieurs d'entre eux. — D. T.

NOTRE AVIS SECTEUR

ATOUT : avec la reprise économique, le marché publicitaire pourrait gagner en vigueur, et avec lui les dividendes.
RISQUE : une reprise insuffisante et un échec du mariage TF1-M6.
FAVORITE : Vivendi Le groupe semble aujourd'hui en position de force pour se redéployer.
À ÉVITER : Lagardère La visibilité est réduite et le groupe devrait encore souffrir au cours des prochains mois dans le Travel Retail.

VALORISATION

Un retard certain sur le secteur

Un secteur en décroissance... mais l'est-il encore vraiment ? Toujours est-il que les ratios de valorisation sont, depuis quelques années, assez bas dans le secteur. En matière de PE, les ratios 2021 et 2022 de TF1 sont nettement au-dessous de la moyenne du secteur, qui est de 16,2, et la médiane, de 14,5 fois, selon FactSet, même s'ils sont équivalents à ceux de M6, de RTL Group ou de ProSiebenSat.1, pourtant plus rentables. En revanche, la valeur d'entreprise rapportée à l'excédent brut d'exploitation de TF1 (3,5 fois 2021) est loin derrière tout le monde. **D. T.**

Progression attendue

Exercice clos le 31-12	2020	2021 (e)	2022 (e)
CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M€)	2.081,7	2.235	2.300
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (EN M€)	190,1	235	270
MARGE OPÉRATIONNELLE (EN %)	9,1	10,5	11,7
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (EN M€)	55,3	140	146
BÉNÉFICE NET PAR ACTION (EN €)	0,26	0,68	0,73
RATIO COURS/BÉNÉFICE (NB DE FOIS)	31,1	11,9	11,1

COURS LE 17-6-2021 : 8,095 € ; CB : 1.704 M€ ; FP : 1.618 M€ ; DETTE NETTE : 93,1 M€ ; RATIO D'ENDETTÉMENT : 5,8 % ; DIVIDENDE 2021 (E) : 0,48 € ; RENDEMENT : 5,9 % ; MNÉMO : TFI.

LA VALEUR ESG

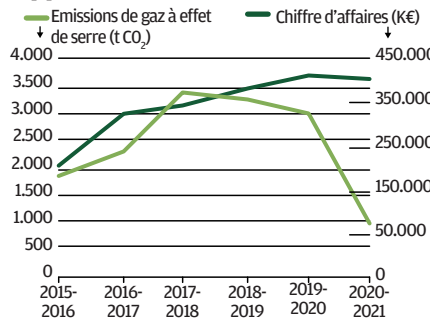
SERVICES INFORMATIQUES

Wavestone Le bien-être avant tout

Dans un secteur où l'offre de main-d'œuvre est parfois tendue et où la performance de l'entreprise est directement liée à l'efficacité et à la motivation des salariés, Wavestone fait de « l'engagement des collaborateurs, de leur bien-être et de la qualité de vie au travail » l'un de ses cinq piliers de développement durable. Le groupe s'est fixé des objectifs chiffrés à l'échéance de mars 2022 avant de livrer son plan pluriannuel dans le courant de l'exercice.

D'ici là, sur la base d'un sondage auprès des collaborateurs, la société de conseil et de digitalisation vise un score de 69 sur 100 (note interne). Le questionnaire comporte quatre variables : « Je suis fier de travailler chez Wavestone. – Je recommanderais volontiers Wavestone comme une entreprise où il fait bon travailler. – Je pense rarement à chercher un emploi dans une autre société. – Je me vois encore travailler chez Wavestone dans deux ans. » Le but ultime est de main-

Evolution du gaz à effet de serre par rapport au chiffre d'affaires



tenir un taux de turnover inférieur à 15 %. Les autres critères tournent autour de la satisfaction des clients et de leur accompagnement dans le développement durable (21 projets doivent intégrer la pratique RSE d'ici à mars prochain), la diversité et le travail inclusif (les femmes devront représenter 31,5 % du management à la même date, au lieu de 31 % aujourd'hui, alors qu'elles

représentent 41 % des effectifs, mais surtout à des postes encore juniors), le comportement éthique et responsable (lire ci-contre) et, enfin, le moindre impact sur l'environnement. « Sur ce sujet, nous visons une baisse de 30 % des émissions de carbone par collaborateur à mars 2022 par rapport à mars 2020. Nous avons considéré que l'exercice 2020-2021 n'était pas un bon point de comparaison, avec l'arrêt des transports et la généralisation du télétravail », indique Hélène Cambournac, manager RSE chez Wavestone. — C. M.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : Wavestone est une entreprise peu émettrice de carbone et s'emploie à développer le sujet chez ses clients. Les objectifs construits et chiffrés sur tous les sujets RSE renforcent notre opinion positive sur le titre. **Objectif : 48 € (WAVE).** **Prochain rendez-vous :** le 26 juillet, chiffre d'affaires du premier trimestre.

ÉTHIQUE

Une entreprise citoyenne

Rembourser les aides de l'Etat qui finalement n'ont pas été utilisées : voilà un geste responsable et même assez exemplaire qu'a eu Wavestone au sortir de la crise sanitaire. Le groupe s'apprête ainsi à rendre la totalité des indemnités liées aux dispositifs d'activité partielle reçues pendant la crise. Sans ce geste élégant, qui sera soumis à l'assemblée générale du 27 juillet et qui sera 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. « Les hypothèses que nous avions définies en début de crise étaient finalement trop pessimistes, et l'activité s'est redressée plus rapidement que nous l'avions imaginé, grâce à l'intensification de nos actions commerciales, tandis que la marge a pu être préservée en raison du plan d'économies et du redressement du taux d'activité », indique Hélène Cambournac, manager RSE chez Wavestone.

Cette démarche s'inscrit dans le quatrième engagement du groupe pour une performance durable (lire ci-contre), à savoir « être une entreprise citoyenne qui se comporte de manière éthique et responsable ». Typiquement, ce geste ne peut correspondre à un objectif chiffré, il s'inscrit dans une logique responsable qualitative, comme un réflexe éthique. Parmi les objectifs chiffrés sur le sujet figurent, notamment, l'objectif, à horizon mars 2022, de former 95 % des collaborateurs à l'application de la charte éthique, au lieu de 84 % à fin mars dernier. Par ailleurs, le temps du cabinet consacré à l'engagement sociétal doit passer de 0,79 % à 1 %. Pour parvenir en partie à cet objectif, chaque année, tous les collaborateurs sont invités à participer à un projet associatif le temps d'une journée, sur le principe du bénévolat.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

PERFORMANCE DU TITRE

COURS AU 17-6-21 : 39 €
VARIATION 52 SEMAINES : 84,83 %
2021 : 31,31 %

LIQUIDITÉ

VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 7,733
EXTRÊMES 52 S. : 41,70 € / 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 %
AUTRE ACTIONNAIRE
FCPE DES SALARIÉS : 16,4 %

INTÉRÊT BOURSIER

RENDEMENT

DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0
RDT 2020 : 0,6 % RDT 2021 : NUL

VALORISATION ESTIMÉE

PER 2021 : 26,3 FOIS
PER 2022 : 19,7 FOIS

PEA-PME

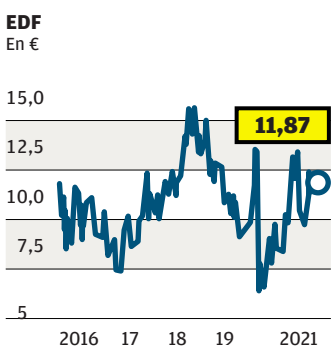
SERVICES AUX ENTREPRISES

EDF L'un des deux EPR chinois donne lui aussi du fil à retordre

Les deux EPR chinois semblaient produire leurs électrons sans histoire quand leurs homologues européens en sont toujours au stade du chantier. Mais ce n'était pas tout à fait le cas. A la suite d'informations diffusées par la chaîne américaine CNN, EDF a publié, mardi matin, un communiqué faisant état de « l'augmentation de la concentration de certains gaz rares dans le circuit primaire du réacteur n° 1 de la centrale nucléaire de Taishan ».

Située dans la province du Guangdong, dans le sud de la Chine, cette installation approvisionne en électricité les importantes métropoles de Guangzhou (Canton) et Shenzhen. Dotée de deux réacteurs de troisième génération, sa société d'exploitation est contrôlée à 70 % par l'électricien chinois CGN, partenaire de longue date d'EDF, actionnaire, lui, à hauteur de 30 %. Le groupe français a « sollicité » la tenue d'un conseil d'administration extraordinaire.

De déboires en malfaçons pour les chantiers des deux premiers EPR lancés en Europe, soit Olkiluoto en Finlande (démarré en 2005) et Flamanville dans le Cotentin (2007), ces derniers se sont fait largement distancer par



les réacteurs de Taishan 1 et 2, entrés en service fin 2018 pour le premier et en septembre 2019 pour le second. L'un et l'autre ont été conçus par Areva, dont l'activité de construction d'unités atomiques a rejoint EDF fin 2017, retrouvant son nom de Framatome.

« CRAYONS » DÉFECTUEUX

C'est pour le premier de ces EPR que les défaillances viennent d'être révélées, alors qu'elles auraient été diagnostiquées en octobre 2020. Le défaut d'étanchéité concernerait les « crayons », des tubes contenant les pastilles de combustibles nucléaires et dont les gaines, défectueuses, laisseraient échapper des gaz radioactifs.

Les autorités chinoises, soit le ministère de l'Environnement et l'Autorité de sûreté nucléaire, ont finalement admis, mercredi, une hausse de la radioactivité à l'intérieur d'un des réacteurs de Taishan, rapporte l'AFP. Elle aurait été déclenchée « par environ cinq barres de combustibles endomma-

gées », ont précisé les autorités, assurant que ce défaut était « courant ». Selon la chaîne CNN, relayée par Reuters, les régulateurs chinois ont toutefois relevé le seuil acceptable de radiations détectées autour de la centrale, afin d'éviter de devoir arrêter le réacteur concerné.

L'INDE EN LIGNE DE MIRE

Cet incident, en tout cas, ne va pas contribuer à redorer la réputation de ces réacteurs de troisième génération, une technologie qu'EDF souhaite

exporter dans certains pays. Le groupe a d'autres projets, notamment, à Sizewell (deux unités) au Royaume-Uni, après les deux EPR en construction à Hinkley Point (en association, là encore, avec CGN, en position de minoritaire). L'électricien français compte surtout sur ce qui serait le contrat du siècle, une centrale de six EPR en Inde, dans la région Jaitapur (à 250 km de Bombay), pour laquelle EDF a remis, en avril, à son partenaire indien, « une offre technico-commerciale non engageante ». Un projet de 30 milliards d'euros,

qui serait financé par NPCIL, l'opérateur indien de la centrale. — C. L. C.

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART : les gros retards et incidents des premiers EPR peinent à démontrer les atouts du nouveau nucléaire ainsi que son potentiel à l'export, dans un marché de la production électrique où les flux financiers semblent attirés par le financement des énergies renouvelables plutôt que par l'atome (EDF). **Prochain rendez-vous :** le 29 juillet, résultats semestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● PERFORMANCE DU TITRE		● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 17-6-21 :		11,87 €	STABLE
VARIATION 52 SEMAINES :		43,89 %	4 %
2021 :		- 7,99 %	● BNPA
● VOLATILITÉ			EVOL. MOYENNE (2017-2020) :
BÊTA 52 S. :		1 FOIS	- 40 %
EXTRÊMES 52 S. :		13,58 € / 7,67 €	EVOL. 2021 :
			305 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
● SOLIDITÉ DU BILAN		● RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :		77 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :		14,72 €	0,30 €
			RDT 2020 : 1,8 %
			RDT 2021 : 2,5 %
● CONSENSUS DES ANALYSTES		● VALORISATION ESTIMÉE	
A 88 %		PER 2021 :	
C 6 %		14 FOIS	
V 6 %		PER 2022 :	
		11,4 FOIS	
NOTE ESG : 71 (3/62) ; ENVIRONNEMENT : 71 ; SOCIAL : 73 ; GOUVERNANCE : 68			

GROUPE
LDLC

RÉSULTATS
ANNUELS 2020-2021
RECORDS

CHIFFRE
D'AFFAIRES

724,1 M€

EN CROISSANCE
DE +47%

EXCÉDENT BRUT
D'EXPLOITATION
RECORD

70,0 M€

RÉSULTAT NET À 42,2 M€,
MULTIPLIÉ PAR 5

DIVIDENDE PROPOSÉ

2,0 €
PAR ACTION

DONT ACOMPTE DE 0,5 €
VERSÉ EN FÉVRIER 2021

depuis 25 ans

au cœur de l'expérience high-tech



Jacques Riou
Associé-gérant de Rubis

SON PARCOURS
Diplôme de HEC et licence de sciences économiques en poche en 1973, Jacques Riou (70 ans aujourd'hui) se destine à la finance. Il entre chez BNP, au sein de la direction financière, où il restera pendant neuf ans. Il poursuit sa carrière à la Banque Vernes. Il y est chargé du *private equity*, de l'ingénierie financière et des émissions sur le marché primaire. Puis, en 1987, il accepte un poste de direction chez Euris, où il sera notamment chargé des participations cotées. C'est en 1990 que va commencer l'aventure Rubis. Il y rejoint Gilles Gobin, le fondateur, et reste à ses côtés comme second associé-gérant. Passionné d'aviation, Jacques Riou est lui-même pilote.



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

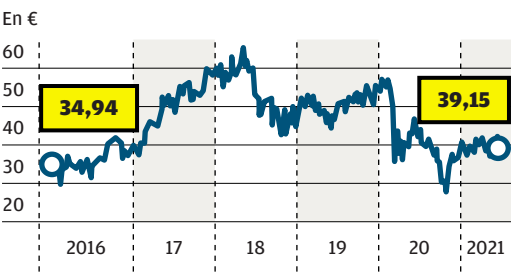
« L'hydrogène est devenu un véritable axe stratégique »



RUBIS

« Le groupe a traversé cette période difficile de manière remarquable(...) Rubis a été très résilient dans la crise. »

Rubis



LA QUESTION QUI DÉRANGE Succession

Préparez-vous votre succession et celle de Gilles Gobin, les deux principaux associés commandités ?

Oui, c'est un sujet sur lequel nous travaillons depuis dix ans déjà. Place à la nouvelle génération ! Clarisse Gobin-Swiecznik, la fille de Gilles Gobin, est entrée dans la société via le terminaling il y a dix ans et elle vient d'être nommée directrice générale. Elle est donc au Comex aux côtés de Gilles Gobin, de Bruno Krief, gérant finances du groupe, et de moi-même. Un dispositif de succession et de transmission de la commandite est donc en place. Ils vont perpétuer les valeurs de la société, fondées sur la décentralisation et l'autonomie des équipes de direction, grâce auxquelles nous avons si bien traversé la crise.

Résilience L'entreprise, peu sensible aux fluctuations du pétrole, a bien traversé la crise. Ses investissements dans l'hydrogène vont la rendre encore plus verte.

Comment Rubis a-t-il traversé la crise sanitaire ?
— Le groupe a traversé cette période difficile de manière remarquable. Notre modèle décentralisé a donné la possibilité aux équipes dirigeantes de prendre les décisions relatives à la gestion sanitaire de la pandémie. En outre, Rubis a été très résilient dans la crise. Notre bénéfice net de 2020 n'a fléchi que de 9 % par rapport aux profits record de 2019. Depuis vingt ans, Rubis a toujours bien traversé les grandes crises. A quelques exceptions près, le groupe a été capable d'afficher une hausse annuelle de son bénéfice par action de 10 % et d'augmenter le dividende dans les mêmes proportions. Pendant la crise, nous avons créé un partenariat avec le fonds I Squared autour de Rubis Terminal, activité de stockage, désormais mise en équivalence. Cette opération nous a permis de nous remettre en mouvement dans ce métier du stockage. Autre point important en 2020, nous avons mis un coup d'accélérateur sur la thématique ESG. Nous avons revu la politique de rémunération des actionnaires commandités pour la rapprocher de celle des autres actionnaires. Ainsi, au lieu de comparer le prix de l'action Rubis à chaque fin d'année, nous le comparerons avec le meilleur cours des trois dernières années. En clair, il faudra que le cours retrouve son niveau pré-crise, c'est-à-dire 50 €.

Pourquoi avez-vous relevé le dividende alors que les profits du groupe ont baissé en 2020 ?
— Nous attachons une grande importance au dividende. N'oubliez pas que 2019 avait été une année excellente et, donc, nous avions les moyens de le relever. Ensuite, corrigée des effets de la Covid-19, 2020 a été une bonne année pour Rubis. Le moteur interne a continué de tourner, soit une croissance de 3 % à 5 % par an, qui est en général complétée par des acquisitions, ce qui porte la progression annuelle de nos résultats à 10 % par an en moyenne. Donc nous

savons qu'après 2020, année de pandémie, 2021 serait meilleure. Nous avons augmenté le dividende tous les ans depuis vingt ans, ce qui est rare pour une entreprise française.

Le chiffre d'affaires du premier trimestre a reculé de 24 %, et vous dites que 2021 se présente bien. Expliquez-nous.
— Le chiffre d'affaires, chez Rubis, n'est pas un point de repère utile. Notre spécificité, c'est d'afficher une

croissance de nos résultats quels que soient les cours du pétrole. Nous sommes des distributeurs. Nous apportons l'énergie aux utilisateurs finaux et nous en assurons le stockage. Nous avons une sensibilité très faible aux prix du pétrole. Nous avons du *pricing power*, c'est-à-dire que nous sommes capables de faire passer des hausses de prix à nos clients. Ce qui fait la résilience de l'entreprise, c'est d'abord cette imperméabilité aux prix du pétrole et c'est ensuite

LE POINT DE VUE D'INVESTIR

Une singularité qui séduit

C'est avec une grande régularité que le dividende de Rubis a progressé. C'est une vraie « aristocrate » (nom de l'indice à Wall Street qui regroupe les sociétés les plus régulières en matière de distribution de leurs profits aux actionnaires), au point de faire partie du club très fermé des entreprises qui ont toujours accru leur dividende, année après année, depuis vingt ans. Autre particularité, Rubis est une commandite par actions, ce qui signifie que les commandités répondent indéfiniment sur leurs biens propres des dettes de l'entreprise. Justement, des dettes, Rubis n'en a pas, ou presque pas, ce qui permet au

groupe d'effectuer des acquisitions ou d'investir dans de nouvelles activités, comme il est en train de le faire dans l'hydrogène. L'opération de cession partielle de Rubis Terminal à I Squared Capital a permis de lever 450 millions d'euros. Aujourd'hui, cette activité très rentable est mise en équivalence, ce qui signifie que seuls les profits sont retenus dans les comptes consolidés. A l'exception de 2018 (aléas climatiques) et de 2020 (pandémie de Covid-19), Rubis a toujours fait progresser ses bénéfices d'environ 10 % par an, en moyenne. Là aussi, c'est peu commun, surtout dans le secteur pétrolier, avec un baril très fluctuant. Mais l'entre-

prise ne produit pas de pétrole. Elle le stocke ou elle le distribue (stations-service) et elle transporte du gaz de pétrole liquéfié (GPL) ainsi que du bitume dans des zones géographiques spécifiques (Europe, Afrique, Caraïbes), où elle détient des positions de leader. Ses nouvelles ambitions dans l'hydrogène vert sont très prometteuses.

— saubert@investir.fr

NOTRE CONSEIL
 **ACHETER :** le titre fait partie de nos valeurs préférées. **Objectif : 50 € (RUI).**
Prochain rendez-vous : le 9 septembre, résultats semestriels.

son positionnement sur des marchés de niche stables et diversifiés en Europe, aux Caraïbes et en Afrique. Nous sommes soit leader, soit dans les deux ou trois premiers acteurs.

Rubis profite-t-il de la transition énergétique ?
— Oui, Rubis profite de la transition énergétique. Je suis moi-même passionné par cette question. Nous avons acquis une taille significative (nous avons triplé de taille depuis 2017). Cela nous a permis d'ouvrir de nouveaux champs de développement dans l'énergie. Nous souhaitons demeurer dans le haut de gamme et sur des marchés de niche. Restait la question de savoir quand investir. Nous avons senti que le moment était venu d'agir. Il fallait faire un choix et nous avons ciblé l'hydrogène. L'histoire a commencé par une rencontre il y a cinq ans à la Sara, notre raffinerie en Martinique, avec les équipes de la société Hydrogène de France (HDF). Nous leur avons apporté notre expertise à travers un partenariat. Les besoins d'investissement dans ces domaines où HDF est pionnier sont énormes et nous comptons y participer. Les 50 millions que nous mettons dans l'augmentation de capital de HDF, lors de son introduction en Bourse, ne sont qu'une entrée en matière. Ensuite, nos investissements seront beaucoup plus importants, nous en avons les moyens.

Quels efforts fait Rubis pour la protection de l'environnement ?
— L'hydrogène n'est pas une nouveauté pour Rubis. Mais il y a une accélération de l'histoire à laquelle nous participons. Nos métiers vont être indispensables pendant très longtemps, car nous sommes des distributeurs d'énergie carbonée, ce qui alimente nos cash-flows. Mais nous complétons notre portefeuille en investissant dans des énergies décarbonées et nous avons choisi l'hydrogène. L'hydrogène est devenu un véritable axe stratégique, qui va nous aider à réduire encore plus notre empreinte carbone et à accélérer.

Pourquoi le titre ne parvient-il pas à remonter au-dessus de 50 € ?
— En toile de fond, vous devez avoir en mémoire que la taille de Rubis a fortement augmenté. Cela a introduit un changement dans notre actionnariat et dans le type de gérants qui nous suivent. Ils ont une moins bonne connaissance des spécificités de Rubis. Autre explication, il y a eu un véritable choc boursier sur le secteur pétrole et gaz. Nous avons été emportés par ce mouvement de défiance, alors que nous ne sommes pas des producteurs. Troisième constat, nous n'avons pas de société cotée qui nous ressemble. Enfin, n'oubliez pas que le coupon de 1,80 € a été détaché dans la semaine, ce qui a mathématiquement pesé sur le cours.

PROPOS RECUEILLIS PAR SYLVIE AUBERT

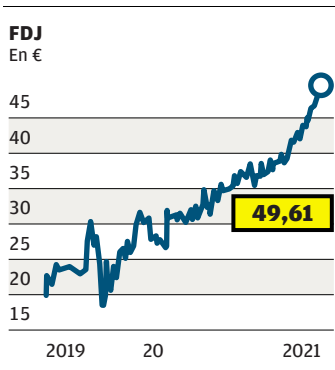
TOURISME-TRANSPORTS

FDJ Faites vos jeux, tout va bien !

Entre plateau de journal télévisé et couleurs vives des décors de tirage du loto, la FDJ n'a pas raté la mise en scène de sa deuxième assemblée à huis clos. En revenant sur l'année écoulée, Stéphane Pallez, la présidente-directrice générale, a mis en avant ce qui justifie, selon elle, la confiance dans le groupe : la forte prévisibilité des résultats assurée par le monopole et une capacité démontrée à s'adapter à une situation inédite. « Nous avons pu retrouver un chemin de croissance dès le deuxième semestre 2020 », a rappelé la dirigeante.

REBOND RAPIDE

Le groupe, en effet, a rebondi rapidement après les fermetures de points de vente du début de l'année 2020 et l'annulation des événements sportifs, pour finalement parvenir à améliorer son Ebitda et son taux de marge sur



l'ensemble de l'exercice. Le tout permet de proposer un dividende de 0,90 €, conforme aux attentes. L'évolution du groupe devrait à présent s'accélérer, avec la digitalisation. « C'est un élément clé de transformation », a estimé la présidente, et « une formidable opportunité », a-t-elle ajouté, manière d'évoquer le potentiel d'amélioration des marges que procure le digital. FDJ estime avoir gagné deux ans dans ce domaine, en

passant, l'an dernier, la barre du milliard d'euros de mises sur la loterie digitale. Revenus aux standards d'avant la crise, les chiffres du premier trimestre inspirent à la présidente de l'optimisme pour la suite. D'autant que deux grands événements sportifs, l'Euro, en cours, et les JO de Tokyo, vont animer l'année. Stéphane Pallez repousse cependant à fin juillet une communication sur des prévisions plus précises pour 2021.

QUASI-UNANIMITÉ

Trois des cinq résolutions que nous appelions à contrer, pour leur clause autorisant à émettre des titres sans droit préférentiel de souscription, ont été adoptées avec des scores un peu moins « soviétiques » que les autres, autour de 97 % de votes favorables. Comme pour accomplir un geste au sortir d'une période où la FDJ met plus que jamais en avant sa prétention à une utilité sociale et ses valeurs de solidarité, la présidente a renoncé en 2020 à 8,3 % de son nouveau salaire fixe, augmenté de 16,4 %, de 274.884 € en 2019 à 320.004 €. — E. V.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : pour le rendement, au rendez-vous, et la croissance des marges soutenue par la numérisation. **Objectif : 58 € (FDJ).** Prochain rendez-vous : le 29 juillet, résultats semestriels.

MÉDIAS-PUBLICITÉ

Vivendi Bras de fer en vue avec la Ligue de football professionnel

Il faudra attendre quelques semaines pour connaître le prix à acquitter pour regarder les matchs de la Ligue 1 sur Amazon Prime. Car l'américain s'est vu attribuer, au terme d'un appel d'offres sur les lots abandonnés par Mediapro, la quasi-totalité des droits de diffusion des matchs de la Ligue 1 et de la Ligue 2 pour la période 2021-2024 (304 matchs de Ligue 1 et de Ligue 2 par saison), pour un prix estimé, dans la presse, à 250 millions d'euros. Vivendi et Canal+ ont conservé les droits de 76 matchs de Ligue 1 (deux par journée) « dont notamment 28 affiches de choix ». La Ligue de football professionnel (LFP) s'est félicitée de « l'arrivée de ce nouvel acteur aux côtés de notre partenaire historique Canal+ [...] ».

CANAL+ CLAQUE LA PORTE

Un choix qui n'a pas été du goût de Vivendi et de sa filiale Canal+, qui a immédiatement annoncé son retrait de la Ligue 1 à partir de la saison prochaine. Selon Reuters, Canal+ « regrette la décision de la Ligue de football professionnel de retenir aujourd'hui la proposition d'Amazon au détriment de celle de ses partenaires historiques Canal+ et beIN Sports. Canal+ ne diffusera donc pas la Ligue 1 ». Au-delà des questions juridiques, on peut s'interroger sur un éventuel coup de bluff de la chaîne cryptée – stratégie gagnante pré-

cédemment. Mais en s'appuyant sur des hypothèses de la part des abonnés à Canal+ pour le football, de la diffusion d'autres compétitions, du revenu moyen par abonné, etc., Jérôme Bodin, spécialiste du secteur chez Oddo BHF, estime que « la perte de chiffre d'affaires pourrait donc être de 294 millions d'euros. Autrement dit, en ne tenant compte d'aucune autre économie de coûts, ce niveau de perte aurait un impact légèrement positif sur l'Ebita du groupe (puisque les coûts de programmes sont de 332 millions d'euros) ».

On comprend mieux la confiance de Canal+, qui, « dans ce contexte, [...] dispose de temps pour entamer des procédures judiciaires et espérer un nouvel appel d'offres ou attendre 2024 et se positionner de nouveau ». De la confiance, il en faudra également à Vivendi dans un autre

domaine : l'assemblée générale du groupe se tiendra mardi, avec le vote sur la scission et la distribution des titres d'Universal Music Group (UMG). Or, alors que les conditions de l'opération sont contestées par le fonds activiste Bluebell, Third Point, de son côté, détiendrait une participation « significative » dans Vivendi et étudie le projet de vente d'une part d'UMG à un concurrent, a appris Reuters. Le fonds d'investissement souverain norvégien (1,49 % du capital) a fait savoir, lui, qu'il soutiendrait le projet de Vivendi. — D. T.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : le groupe a des positions solides et dispose de moyens pour développer sa stratégie. **Objectif : 36 € (VIV).** Prochain rendez-vous : le 22 juin, assemblée générale.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 17-6-21 : 49,61 € VARIATION 52 SEMAINES : 60,03 % 2021 : 32,61 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 0,2 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 49,65 € / 26,37 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE (2017-2020) : 3 % ÉVOL. 2021 : 7 % ● BNPA ÉVOL. MOYENNE (2017-2020) : 6 % ÉVOL. 2021 : 21 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 12 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 2,98 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 18 % C 73 % V 9 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 1,12 € RDT 2020 : 1,8 % RDT 2021 : 2,3 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 36,6 FOIS PER 2022 : 31,6 FOIS
NOTE ESG : 70 (1/48) ; ENVIRONNEMENT : 70 ; SOCIAL : 73 ; GOUVERNANCE : 65	

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 17-6-21 : 29,18 € VARIATION 52 SEMAINES : 26,32 % 2021 : 10,61 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 0,7 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 32,35 € / 21,77 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE (2017-2020) : 9 % ÉVOL. 2021 : 6 % ● BNPA ÉVOL. MOYENNE (2017-2020) : 1 % ÉVOL. 2021 : 25 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 30 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 13,29 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 72 % C 28 % V 0 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,64 € RDT 2020 : 2,1 % RDT 2021 : 2,2 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 22,6 FOIS PER 2022 : 20 FOIS
NOTE ESG : 63 (2/30) ; ENVIRONNEMENT : 65 ; SOCIAL : 70 ; GOUVERNANCE : 53	

IMMOBILIER

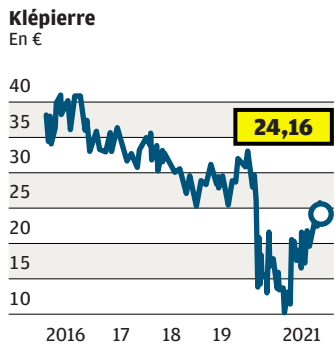
Klépierre Nette reprise de la fréquentation des centres

L'assemblée tenue à huis clos jeudi a été expédiée en quarante-cinq minutes. Une seule question a été posée et les dirigeants ont espéré pouvoir de nouveau tenir une véritable assemblée, en présentiel, dès l'an prochain. Le président du conseil de surveillance, l'Américain David Simon, absent pour cause de pandémie, avait enregistré une vidéo pour signaler aux actionnaires « des signes encourageants de reprise de la fréquentation et du chiffre d'affaires des commerçants, qui témoignent que les gens aspirent à retrouver des interactions sociales ». Pour mémoire, son groupe, Simon Property, leader des centres commerciaux aux États-Unis, détient 21 % du capital de Klépierre. Le président du directoire, Jean-Marc Jestin, a résumé les comptes 2020, qui se sont soldés par une baisse du cash-flow net courant par action à 1,97 €, contre 2,82 € en 2019. Les centres commerciaux du groupe ont été fermés en moyenne 2,1 mois, et il a fallu compter avec des abattements de loyers et des provisions pour créances douteuses.

DES AIDES AUX COMMERÇANTS TRÈS ATTENDUES

Les efforts sur les frais généraux et les investissements ont permis de limiter le degré d'endettement à 10,8 fois l'excédent brut d'exploitation, contre 8,4 fois fin 2019. Dans le cadre d'opérations de refinancement réussies, des obligations ont été émises pour 1,5 milliard d'euros, avec, en moyenne, un taux d'intérêt de

1,5 % sur une durée de neuf ans et demi. Le dirigeant a aussi expliqué que « le taux de collecte des 224 millions de loyers facturés à ce jour est de 67 % ». En France, les locataires attendent toujours les aides publiques promises, soumises à autorisation de Bruxelles. En tout cas, la fréquentation des centres a atteint 84 % d'une année normale, lors des premières semaines de reprise (de mi-mai à mi-juin), contre 72 % l'an dernier à la même période. Concernant les investissements, il a été indiqué que l'extension du



centre de Gran Reno, à Bologne (Italie), sera inaugurée avec six mois de retard, au printemps 2022, mais est déjà pré-louée à 82 %.

RÉMUNÉRATION EN BAISSÉ

La rémunération 2020 de Jean-Marc Jestin a été votée à 97,91 %, avec un quorum, supérieur aux années précédentes, de 76 % du capital. Le dirigeant a renoncé à 22,5 % de son salaire fixe (30 % sur neuf mois), et la part de son bonus liée à des objectifs financiers n'a pas été obtenue. Au total, sa rémunération a reculé de 44,6 %, à 0,96 million d'euros. Un dividende réduit à 1 € (-54,5 %) a été voté et sera détaché ce lundi. — J.-L. C.

NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF : l'activité profite de la réouverture, mais certains commerçants sont fragilisés, et les aides publiques promises tardent à arriver, d'où le côté risqué de la valeur. **Objectif : 29 € (LI).** Prochain rendez-vous : le 27 juillet, résultats semestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 17-6-21 : 24,16 € VARIATION 52 SEMAINES : 28,10 % 2021 : 31,38 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 1,5 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 25,93 € / 10,05 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE (2017-2020) : -14 % ÉVOL. 2021 : 6 % ● BNPA ÉVOL. MOYENNE (2017-2020) : -6 % ÉVOL. 2021 : -11 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : NS DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 32,31 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 19 % C 43 % V 38 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 1,30 € RDT 2020 : 4,1 % RDT 2021 : 5,4 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 14 FOIS PER 2022 : 10,8 FOIS
NOTE ESG : 63 (4/88) ; ENVIRONNEMENT : 72 ; SOCIAL : 60 ; GOUVERNANCE : 58	

LE SEVRAGE TABAGIQUE ENTRE EN BOURSE

Société pharmaceutique émergente spécialisée dans le traitement des addictions à partir de médicaments botaniques, NFL Biosciences développe un candidat médicament, NFL-101, pour l'aide au sevrage tabagique.

Chaque année, le tabac cause 8 millions de décès au niveau mondial, dont 75 000 en France. On recense 1,1 milliards de fumeurs dans le monde. 70% d'entre eux déclarent vouloir arrêter mais peu y parviennent, même avec les aides au sevrage existantes sur le marché.

Composant breveté extrait de feuille de tabac, NFL-101 a été administré dans le passé à 10 000 fumeurs, hors indication, avec des résultats mettant en évidence une forte réduction de l'envie de fumer et un arrêt total au bout d'un an chez une large proportion de patients. Il entre désormais en phase clinique II/III, déjà approuvée, préalable à un développement international pour adresser un sujet de santé publique majeur dans tous les pays du monde.

NFL Biosciences entre aujourd'hui en Bourse pour financer son étude de phase II/III sur le sevrage tabagique et développer des traitements pour d'autres addictions comme l'alcool ou le cannabis.

PARTICIPEZ À LA LUTTE CONTRE LES ADDICTIONS

FOURCHETTE DE PRIX : 3,40 A 4,60 EUROS
SOUSCRIPTION OUVERTE JUSQU'AU 29 JUIN 2021

Pour plus d'informations : ipo-nflbiosciences.com / +33.1.53.65.68.68 / nflbio@calyptus.net

Sources : WHO (12/2020), www.tobaccoatlas.org

Des exemplaires du Document d'information sont disponibles sans frais auprès de NFL Biosciences (199 rue Hélène Boucher - 34170 Castelnau-Le-Lez) ainsi que sur les sites de NFL Biosciences (ipo-nflbiosciences.com) et d'Euronext (www.euronext.com). Avant toute décision d'investissement, les investisseurs sont invités à prendre connaissance du Document d'information, en particulier les facteurs de risques décrits aux chapitres I.4 et II.1 ainsi que des restrictions applicables à l'Offre mentionnées au paragraphe 4.2.1.2 de la Note d'Opération.

Le Document d'Information et les autres documents relatifs aux opérations décrites dans la Note d'Opération ne constituent pas une offre de vente ou une sollicitation d'une offre de souscription de valeurs mobilières dans tout pays dans lequel une telle offre ou sollicitation serait illégale. Le Document d'Information ne constitue pas un prospectus au sens du règlement européen (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 (dit « Prospectus »). En application des dispositions des articles L.411-2 du Code monétaire et financier et R.211-2 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, le Document d'Information et la Note d'Opération n'ont pas été enregistrés ou visés par l'Autorité des marchés financiers en France. Ils n'ont fait l'objet d'aucun enregistrement ou visa par les autorités compétentes d'un autre pays.

Le coup de cœur



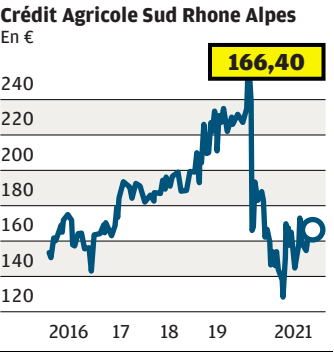
Par Jean-Luc Champetier

Crédit Agricole Sud-Rhône-Alpes

Une très solide banque régionale

Cette caisse régionale de la banque verte, forte d'un réseau de 197 agences, est active dans la Drôme, l'Isère, l'Ardèche et une partie du Rhône (Sud-Est lyonnais). Comme l'explique sa directrice financière, Séverine Tourtois, « c'est un territoire diversifié en matière d'activités économiques et donc de risques ». Par exemple, certains viticulteurs et arboriculteurs touchés par le gel d'avril reçoivent des touristes, et les stations de moyenne montagne ont pu proposer du ski de fond. La technologie est aussi à l'honneur. La banque a ainsi cofinancé le bâtiment Y.Spot, sur la Presqu'île de Grenoble (surnommée le « Polygone scientifique »). Construit par Eiffage, d'une surface de 9.800 mètres carrés, il va héberger HP, le CEA et ses entreprises partenaires, ainsi que Le Village by CA, structure qui abrite et soutient des start-up. Le bilan est particulièrement robuste. Les

créances douteuses se limitaient à 1 % de l'encours, fin mars. Parmi les caisses régionales, seule l'Île-de-France est à un niveau aussi bas. Le ratio de solvabilité (CET1) est extrêmement élevé, à 19 %, contre 13 % en moyenne pour BNP Paribas, Crédit Agricole SA et Société Générale (dont les activités sont différentes). Cette abondance de fonds propres (2,6 milliards d'euros) explique que leur rentabilité soit faible (3,1 % en 2020). Il en



résulte une décote, toutefois très exagérée, de 70 % sur l'actif net comptable de 569 € par action. Cette surcapitalisation est liée au fait que la caisse de Grenoble, comme ses consœurs mutualistes, distribue très peu de bénéfices (13 %). Si les parts sociales touchaient le même dividende que les certificats cotés en Bourse, ce taux de distribution serait de 51 %.

CRÉDITS IMMOBILIERS

Au moins, un bilan solide permet de développer l'activité sans contrainte (si ce n'est, bien sûr, la nécessité de limiter les risques). Hors PGE, l'encours de crédits a progressé de 3,7 % l'an dernier, à 17,9 milliards d'euros, et encore de 3,2 % sur un an au premier trimestre. Les crédits à l'habitat représentent les deux tiers des encours, stimulés par la croissance démographique des départements couverts. Certes, les nouveaux prêts immobiliers rap-

portent moins que ceux venant à échéance, mais le coût des ressources est aussi en baisse. D'ailleurs, en 2020, la marge d'intérêt (différence entre les intérêts payés et encaissés) s'est étoffée de 5,7 %, à 202,5 millions. Quant au bénéfice net de cette année particulière, il a reculé de 13,7 %, à 80,6 millions (corrigé d'un effet comptable exceptionnel), et le dividende a été abaissé de 6,42 € (versé en décembre 2020 au titre de 2019) à 5,27 € (-17,9 %). Au premier trimestre, le résultat net était en progrès (+ 2,9 %, à 10,7 millions). Des efforts sont sans doute possibles sur les charges d'exploitation.

—J.-L. C.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : nous tablons sur une réduction de la décote et sur une remontée du dividende. **Objectif : 190 € (CRSU).** **Prochain rendez-vous :** le 27 juillet, résultats semestriels.

LA VALEUR À DÉCOUVRIR

Evergreen Sur le thème porteur de la transition verte

Un fonds d'investissement coté en Bourse et dédié à la transition écologique. Voilà le véhicule qui va prendre forme, après l'assemblée générale du 21 juin, réunie en vue d'entériner la fusion de la coquille vide cotée Evergreen SA et d'Evergreen SAS, non cotée. La première détiendra alors les participations de la seconde, qui disparaîtra. L'AG doit aussi valider la nouvelle dénomination de la société : « Transition Evergreen ». Son portefeuille se composera de plusieurs actifs, dont 28 % d'Evergaz (méthanisation), 78 % d'Everwatt (efficacité énergétique), 68 % d'Everwood (gestion de forêts). Ajoutons qu'un investissement dans les bus à hydrogène de Safrans est imminent. « Notre ambition est d'être actionnaire de référence de sociétés qui réalisent déjà un chiffre d'affaires, de l'ordre de 5 à 20 millions d'euros, et de les accompagner pour qu'elles atteignent une taille critique, explique le président, Lionel Le Maux, également fondateur d'Aqua Asset Management, la société de gestion de Transition Evergreen. Nous ne sommes pas un "Spac", nous arrivons avec des actifs, dans lesquels nous allons réinvestir. » L'avantage de la cotation ? « La durée de vie des fonds non cotés, de l'ordre de sept à huit ans, n'est pas forcément compatible avec les besoins de nos sociétés », souligne Lionel Le Maux. La formule permet en outre aux actionnaires d'accéder à des actifs non cotés, mais de façon liquide. Le bilan post-fusion de la société sera proche de 50 millions de fonds propres consolidés et 14 millions de dettes obligataires. Ensuite, une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription de l'ordre de 100 millions d'euros est envisagée, en vue de financer le développement des sociétés du portefeuille. Plutôt qu'un dividende régulier, Transition Evergreen envisage des dividendes exceptionnels en cas de cession d'actifs. —M. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF : la thématique est très porteuse et les sociétés du portefeuille pourront bénéficier des retombées des plans nationaux et européens en faveur de la transition énergétique et de l'hydrogène. Depuis notre conseil d'achat en janvier, l'action a doublé. Nous restons positifs pour se placer en amont de l'augmentation de capital, bien que le cours dépasse l'actif net. Gare à l'étroitesse du marché, on passera des ordres à cours limité. **Objectif : 4,50 € (EGR).** **Prochain rendez-vous :** le 21 juin, assemblée générale.

PÉTROLE

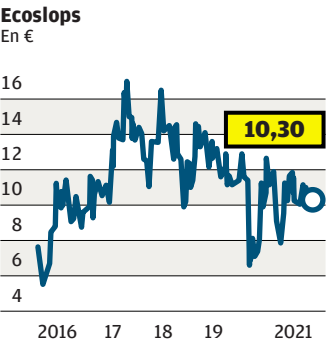
Ecoslops Une entreprise française qui œuvre pour protéger les océans

Si Vincent Favier a lancé l'aventure Ecoslops, c'est pour protéger les océans grâce à un procédé très ingénieux : raffiner les déchets pétroliers pour inciter les navires à ne plus les rejeter à la mer. « Ce qui vient d'arriver en Corse est typiquement de notre ressort », nous a-t-il confié. En effet, quelle n'a pas été la stupéfaction des amoureux de l'île de Beauté lorsqu'ils ont appris que les plages du magnifique site de Porto-Vecchio avaient été fermées à cause d'une nappe d'hydrocarbures provenant d'un navire qui avait dégazé en mer ! Ce procédé infâme a beau être interdit, il est régulièrement pratiqué. Ecoslops répond à ce type de pollution, car il valorise les déchets. Une fois raffinés, ils peuvent être vendus avec du profit. La stratégie d'Ecoslops est double : à la fois commercialiser des grosses et des petites unités. La société a financé sur ses fonds propres la construction d'une première raffinerie P2R au Portugal et elle vient de livrer la seconde à Total (il est opérateur) sur son site de la Mède, près de Marseille. Le pétrolier va procéder aux premiers essais, et le démarrage est prévu dans la foulée. Une inauguration aura lieu en septembre. Ecoslops, conscient que la vente de grosses raffineries prend du temps, a eu l'idée de lancer de plus petites unités, plus accessibles en prix (entre 4 et 6 millions

d'euros), notamment pour des pays en développement.

ÉVITER LA POLLUTION PAR LES HUILES DE VIDANGE

Le mini-P2R, baptisé Scarabox, convient, par exemple, très bien pour raffiner les huiles de vidange, véritable danger pour la planète. En Afrique, ces huiles sont souvent rejetées dans les rivières ou brûlées, ce qui envoie



des particules néfastes dans l'atmosphère. Raffinées dans une Scarabox, elles deviennent du fuel (pour les chaudières, ou certains moteurs) ou du bitume léger (pour faire des routes). La première Scarabox a été acquise par Valtech Energy au Cameroun. D'autres vont suivre, aussi en Afrique. A terme, il devrait y avoir un équilibre entre les gros P2R et les petites unités. Par ailleurs, c'est une hérésie de classer Ecoslops dans la catégorie « pétrole ». Elle devrait plutôt se trouver dans « équipements », ce qui ferait du bien à son cours de Bourse ! —S. A.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : vers une amélioration des résultats. **Objectif : 12,50 € (ALES).** **Prochain rendez-vous :** le 23 septembre, résultats semestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 17-6-21 : 10,30 € VARIATION 52 SEMAINES : -2,37 % 2021 : -10,43 % ● LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 2.017 EXTRÊMES 52 S. : 12,95 € / 7,40 €		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -2 % EVOL. 2021 : 161 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS EVOL. 2021 : NS	
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 107 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 3,63 € ● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR AUTRES ACTIONNAIRES JEN-CLAUDE COMPAGNY : 2,4 % LE PRÉSIDENT : 5 %		INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0 RDT 2020 : NUL RDT 2021 : NUL ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : NS PER 2022 : 28,5 FOIS PEA-PME	

SERVICES AUX ENTREPRISES

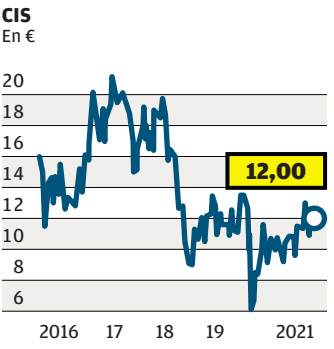
CIS De la restauration à la propreté en milieu extrême

Catering International Services (CIS) offre les prestations indispensables aux équipes des groupes pétroliers, miniers ou encore du BTP œuvrant dans des milieux extrêmes : la restauration, la blanchisserie, mais aussi la gestion des déchets, le traitement de l'eau, la sécurité incendie... La pandémie de Covid-19 incite le groupe familial à élargir sa palette dans les domaines de la purification de l'air ou encore de la désinfection. Pour cela, CIS souhaite d'abord réaliser une acquisition en France, pour établir sa « crédibilité » dans l'Hexagone et en Europe, avant d'étendre ces services au reste du monde.

COURANTS PORTEURS

Le président-directeur général, Régis Arnoux, et le directeur général délégué, Yannick Morillon, ont identifié d'autres

courants porteurs. « La hausse des cours des matières premières nous laisse optimistes et ambitieux, en termes de croissance et de projets de développement », indique Yannick Morillon. Le dauphin désigné compte aussi sur le désengagement de certains concurrents, à l'instar de ce qui a été observé au Mozambique ou en Ouganda, ainsi que sur de nouveaux projets dans le gaz



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT			
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 17-6-21 : 12 € VARIATION 52 SEMAINES : 6,19 % 2021 : 17,65 % ● LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 1.704 EXTRÊMES 52 S. : 13,20 € / 8,98 €		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -1 % EVOL. 2021 : 2 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS EVOL. 2021 : NS	
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 49 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 6,55 € ● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR FAMILLE ARNOUX : AUTRE ACTIONNAIRE FAMILLE ALOYAN : 14 %		INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,12 € RDT 2020 : NUL RDT 2021 : 1 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 24,1 FOIS PER 2022 : 13,8 FOIS	

naturel liquéfié et les énergies renouvelables. CIS s'appuie aussi sur une plateforme digitale, Smart4you, destinée à la fois à fournir de nouveaux services à ses clients et à mieux contrôler ses propres performances. S'implanter dans de nouvelles géographies fait aussi partie des plans, notamment aux Etats-Unis ou au Canada. Le groupe ne chiffre pas ses ambitions. « Notre objectif de chiffre d'affaires est bien supérieur » à celui enregistré actuellement, a simplement indiqué Régis Arnoux. En 2020, il a représenté 288 millions d'euros (+ 8 % à taux de change constants). Au premier trimestre 2021, les facturations ont progressé de près de 5 % à devises constantes. Très pénalisants, les effets de change « devraient progressivement s'atténuer à compter du deuxième trimestre 2021 », avait indiqué la société mi-avril. —M. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : l'action a presque retrouvé ses niveaux d'avant la crise sanitaire. Sa valorisation paraît encore raisonnable, à moins de 14 fois le profit attendu pour 2022, et, à moyen terme, le scénario d'un retrait de la cote est possible. **Objectif : 16 € (CTRG).** **Prochain rendez-vous :** le 4 août, après Bourse, chiffre d'affaires semestriel.

LES INTRODUCTIONS EN BOURSE

SERVICES INFORMATIQUES

AMA Le spécialiste des lunettes virtuelles entre en Bourse

Victime ou témoin d'un accident, vous appelez le Samu ou les pompiers ? Grâce à la technologie d'AMA, un lien vous est envoyé par SMS, qui leur permettra d'observer la scène à distance pour vous aider en attendant les secours. A l'aide de lunettes connectées, les médecins de Vannes (Morbihan) peuvent par ailleurs être assistés par un spécialiste de Rennes pour les AVC. Cela évite de transporter les patients et leur épargne des lésions irréversibles.

MULTIPLES SECTEURS

Le spécialiste des solutions de réalité virtuelle opère dans une grande variété de secteurs. Ainsi, il est possible, à distance, d'évaluer le niveau d'usure des pneus des grosses machines Caterpillar qui œuvrent dans les mines australiennes, ou de réali-

ser des audits à distance pour KPMG. Inutile de dépêcher des équipes sur place, tout ceci peut être réalisé grâce à des lunettes connectées. De quoi éviter de nombreux déplacements, souvent internationaux, et limiter ainsi les émissions de CO₂. « D'après la Fondation GoodPlanet, un kit AMA permet ainsi d'économiser une tonne d'émission de carbone par mois tout au long de son utilisation, qui dure en moyenne 25 mois ; par ailleurs, nous ne stockons aucune donnée, et ces dernières, qui touchent souvent des secteurs sensibles, sont entièrement sécurisées », indique Christian Guillemot, CEO et cofondateur du groupe (la famille Guillemot, à l'origine d'Ubisoft et de Gameloft, détient 93,76 % du groupe avant l'opération). Il précise que, d'après IDC, le marché de la réalité augmentée

va progresser de 123 % par an d'ici à 2024. De quoi laisser rêver sur les perspectives de croissance d'AMA. Déjà, l'éditeur et intégrateur de solutions logicielles B to B a vu ses revenus bondir de 264 % en 2020, à 6,49 millions d'euros. Il table sur un chiffre d'affaires de 15 millions d'euros cette année, en progression de 140 % par rapport à 2020, pour, ensuite, atteindre plus de 32 millions d'euros en 2022, représentant cette fois-ci une croissance annuelle de 110 %.

POINT MORT EN 2023

Pour l'heure, déficitaire, avec une perte nette de 7,4 millions d'euros enregistrée en 2020, le groupe vise l'atteinte du *break even*, c'est-à-dire un Ebitda (excédent brut d'exploitation) positif en 2023, avant de réaliser une marge d'Ebitda dans les normes du secteur, autour de 20 %, en 2025.

— C. M.

NOTRE CONSEIL

SOUSCRIRE : la trajectoire et la récurrence des revenus, et le dynamisme du marché de la réalité augmentée nous conduisent à un avis positif sur l'introduction en Bourse du groupe de logiciels (ALAMA). **Prochain rendez-vous** : le 29 juin, fixation du prix de l'offre.

PHARMACIE-SANTÉ

NFL Biosciences Une nouvelle approche du sevrage tabagique

Cette société créée en 2010 a mis au point un produit de sevrage tabagique, NFL-101, au mécanisme d'action innovant. Le marché du sevrage tabagique, qui pèse 5 milliards de dollars et qui croît de 5 % à 6 % par an, souffre d'une absence d'innovation depuis 2006. Il est dominé à 80 % par les substituts nicotiniques (patches, etc.) commercialisés par des géants de la pharmacie comme GSK, Teva, Johnson & Johnson, le solde étant détenu par le traitement oral Champix de Pfizer. Toutefois, l'efficacité des substituts nicotiniques se limite à 16 %, après six mois, et celle de Champix à 22 %, traduisant un fort besoin médical. NFL Biosciences a acquis auprès de Stallergènes, numéro un français de la désensibilisation aux allergies, un extrait allergénique de feuilles de tabac (dépourvu de nicotine), lui-même issu de la recherche de l'Institut Pasteur. La biotech compte transformer cette préparation, déjà utilisée par le docteur Jean-Pierre Nicolas, qui l'a administrée auprès de 10.000 patients en consultation tabacologique, en un médicament enregistré. Les fondateurs sont partis d'un constat : « Les fumeurs ont neuf fois plus de chances d'être abstinentes à un an, s'ils parvien-

nent à totalement arrêter de fumer la première semaine suivant leur tentative d'arrêt. » Ainsi, le produit, administré via une à deux injections (par un généraliste), agit les quinze premiers jours après l'arrêt net de fumer. Il provoquerait, selon la société, une réponse immunitaire dans un premier temps, puis neurologique, conduisant à une disparition de l'envie de fumer, à la différence des solutions concurrentes, qui agissent sur le phénomène de manque.

ESSAIS DE PREUVE D'EFFICACITÉ

Une étude rétrospective sur 290 fumeurs (tirés au sort), traités par le docteur Nicolas, a montré un taux d'abstinence élevé à six mois de 54 %. Le groupe a, par ailleurs, publié des résultats cliniques convaincants

de phase I (avec 24 patients) et va lancer une phase clinique II-III sur 318 patients, dont les résultats sont attendus en 2023. Parallèlement, une autre étude va être conduite pour NFL-101 en combinaison avec les substituts nicotiniques, car le produit offre une approche très complémentaire. La société souhaite lever 8 millions d'euros pour mener à bien ses essais jusqu'en 2023. L'opération est garantie à hauteur de 4,5 millions, dont 1 million provient des actionnaires fondateurs. — A. B.

NOTRE CONSEIL

SOUSCRIRE À TITRE SPÉCULATIF : la valorisation post-opération est modeste, et la société pourrait, à terme, nouer des accords de licence avec des grands de la pharmacie ou se faire racheter.

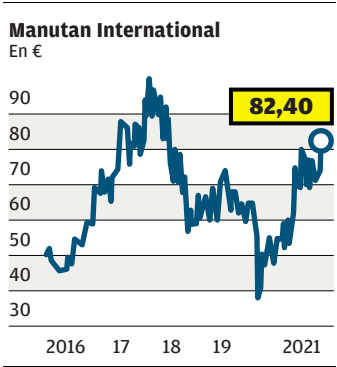
INTRODUCTION EN BOURSE	
● MARCHÉ DE COTATION EURONEXT GROWTH ● PROCÉDURE OFFRE À PRIX OUVERT ● ORDRES PRIORITAIRES ORDRES A1 (JUSQU'À 400 ACTIONS) ET ORDRE A2 (SUP. 400 ACTIONS) ● DÉDUCTION IR (sous conditions) N/A (SOCIÉTÉ DE DROIT BRITANNIQUE) ● PÉRIODE DE L'OPÉRATION 18 JUIN-28 JUIN 17 HEURES ● DÉBUT DES NÉGOCIATIONS 2 JUILLET ● FOURCHETTE DE PRIX 6,60 € - 8,90 € PAR ACTION	● MONTANT BRUT DU PLACEMENT* ENVIRON 40 MILLIONS D'EUROS ● CA 2020, 2021 (e), 2022 (e), 2025 (e)* 6,4 M€, 15M€, 32M€, 175M€ ● EBITDA 2023 (e), 2025 (e)* POSITIF, SUP. 20 % ● FONDS PROPRES (après opération) 46 M€ ● CAPITALISATION BOURSIÈRE** 150 M€ ● CODE MNÉMO ALAMA <small>* Objectifs du groupe ** Sur la base de la borne inférieure de la fourchette indicative et hors option de surallocation</small>

INTRODUCTION EN BOURSE	
● MARCHÉ DE COTATION EURONEXT GROWTH ● PROCÉDURE OPO + PLACEMENT GLOBAL ● ORDRES PRIORITAIRES A1 JUSQU'À 250 TITRES, A2 AU DELÀ ● DÉDUCTION IR (sous conditions) OUI ● PÉRIODE DE L'OPO DU 16 JUIN AU 29 JUIN INCLUS ● DÉBUT DES NÉGOCIATIONS 5 JUILLET ● FOURCHETTE DE PRIX 3,40 € À 4,60 €	● MONTANT BRUT DU PLACEMENT* 8 M€ ● BNPA ET PER 2021 (e), 2022 (e)* NS, SOCIÉTÉ EN PERTE ● FONDS PROPRES (après opération) 8,1 M€ ● CAPITALISATION BOURSIÈRE* 26 M€ ● CODE MNÉMO ALNFL <small>* En haut de fourchette et avec option de surallocation</small>

DISTRIBUTION

Manutan Il profite de la reprise avec un modèle digital plus avancé

Premier semestre très prometteur pour Manutan International, le groupe familial de distribution d'équipement pour le bureau et les collectivités. A l'issue des six mois, à fin mars (exercice clos le 30 septembre), le chiffre d'affaires a progressé de 4,6 %, à 393,4 millions d'euros, soit au même rythme que depuis le mois de mai 2020. Seul bémol, les ventes de produits liés à la Covid-19, très importantes lors de l'exercice précédent, sont moins élevées depuis le reflux de la pandémie. Plus notable encore a été l'amélioration de la rentabilité. Le bénéfice opérationnel s'est accru de 18,9 %, à 27,5 millions, permettant à la marge de remonter en un an de 6,1 % à 7 %. Rappelons que le taux du premier semestre est souvent moins fort que celui du second, car l'an dernier (exercice clos le 30 septembre 2020), le groupe avait terminé avec un taux de marge opérationnelle de



7,5 % (en léger retrait par rapport aux 8 % du 30 septembre 2019).

UNE BONNE MAÎTRISE DES DÉPENSES

La direction explique ce bon score semestriel, d'abord, par la reprise de l'activité dans les entreprises et les collectivités (réouverture des écoles, etc.), et, ensuite, par une bonne maîtrise des dépenses opérationnelles. Ces dernières ne représentent plus que 37,5 % du chiffre d'affaires, contre 38,5 %

auparavant. Les mesures d'économies mises en place lors des confinements successifs ont été pérennisées et portent leurs fruits. De plus, et c'est assez rare pour être noté, la baisse du taux d'impôt en France a permis un recul du taux effectif d'impôt à 26,8 %, contre 29,8 %, ce qui a favorisé la progression du résultat net. Il s'est établi à 19,9 millions, contre 15,6 millions, un an plus tôt. La situation financière a ainsi pu être améliorée et la trésorerie a augmenté de 27 millions par rapport au 30 septembre 2020, pour atteindre 117 millions. L'entreprise a donc les moyens de financer à la fois de nouveaux entrepôts (deux sites viennent d'ouvrir à Gonesse, dans le Val-d'Oise, et à Saint-Etienne, dans la Loire) et d'autres acquisitions. La croissance externe fait partie intégrante de la stratégie de Manutan, et la direction se dit « attentive à toute opportunité ». Le second semestre se présente bien, car la logistique du groupe a été renforcée, ce qui va permettre de mieux répondre à la demande. Or la reprise économique devrait dynamiser les commandes, d'autant que Manutan devient de plus en plus digital. — S. A.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : la Bourse a salué ces bons résultats. Nous relevons l'objectif. **Objectif : 100 € (MAN)**. **Prochain rendez-vous** : le 15 juillet, ventes du troisième trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
● COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 17-6-21 : 82,40 € VARIATION 52 SEMAINES : 57,25 % 2021 : 13,50 % ● LIQUIDITÉ VOL. QUOT. MOYEN ÉCHANGÉ : 1.764 EXTRÊMES 52 S. : 84,80 € / 47,50 €	● PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 3 % EVOL. 2021 : 3 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : -2 % EVOL. 2021 : 14 %
● CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 16 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 65,39 € ● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR FAMILLE GUICHARD : 73,2 %	● INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 1,65 € RDT 2020 : 1,8 % RDT 2021 : 2 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 14,8 FOIS NS PER 2022 : NS PEA-PME

SUIVI D'INTRODUCTIONS

Cette semaine, pas moins de cinq nouveaux prétendants à la Bourse ont dévoilé les résultats de leur introduction et/ou fait leurs tout premiers pas. Les performances ont été très contrastées. La medtech **Affluent Medical** a connu un début poussif, avec un recul de 7 % pour son premier jour de cotation, lundi. **Viser 10 €**. Le petit laboratoire vétérinaire **TheraVet**, qui a levé 7,9 millions d'euros, à un prix de 9,60 € par action, n'a pas réussi à séduire les investisseurs institutionnels. Les particuliers ont assuré 70 % de la levée de fonds. L'action a chuté de 15 %, le jour de son entrée en Bourse. **Viser 10 €**. Les débuts ont été bien meilleurs pour l'éditeur de logiciels **NamR**. Le placement a été sursouscrit 2,4 fois, avec un engouement certain des particuliers dont la demande a été 12 fois supérieure à l'offre. L'action a grimpé de plus de 22 % à l'ouverture, pour clôturer en hausse de 14 % le premier jour et elle se maintient nettement au-dessus du prix d'introduction. **Viser 16 €**.

PRÈS DE 400 MILLIONS PLACÉS PAR ARAMIS

Les fruits et légumes d'**Omer-Decugis**, sur Euronext Growth, ont aussi suscité de l'appétit, d'autant que cinq institutionnels sérieux garantissaient près de 70 % de l'offre. Le négociant de Rungis a levé 18,3 millions d'euros avec la clause d'extension, au prix de 7,50 € par action, en haut de fourchette. La demande a représenté 2,2 fois l'offre. Les ordres A1 ont été servis à 50 %, rien au-delà de 250 titres. L'action est quasi-

ment stable vendredi matin, premier jour de cotation. **Viser 9 €**. Le spécialiste des voitures d'occasion, **Aramis Group**, reculait de 3,2 % vendredi à 17 heures, pour ses premiers pas en Bourse. Le prix d'introduction retenu a été de 23 €, en bas de fourchette « A ce prix, l'offre a été souscrite plus de trois fois par les institutionnels. Aramis a fait le choix raisonnable du bas de la fourchette, compte tenu de ce qui s'est passé la semaine dernière », a indiqué un conseil de la société dans une allusion, à peine voilée, aux difficultés récentes des grosses introductions (Aramis a levé 388 millions et va capitaliser près de 2 milliards d'euros). Les particuliers ont, eux, été servis à 10 %, aussi

bien sur les ordres prioritaires A1 que sur les ordres « ordinaires » A2. 6,3 % des actions proposées leur ont été allouées. **Viser 28 €**. **Spartoo**, le site de vente en ligne de chaussures et de prêt-à-porter, et le Spac Transition ont engagé, eux, leur procédure d'introduction. Le véhicule d'acquisition Transition a été créé pour racheter des entreprises européennes dans le secteur de la transition énergétique. Cette IPO (prévue le 22 juin) n'est accessible qu'aux investisseurs professionnels, avec un ticket minimal de 1 million d'euros. Enfin, le leader européen du cloud, **OVH** a confirmé viser une introduction en Bourse à l'automne. — A. B.

WAVESTONE

AVIS DE CONVOCATION ET DE MISE À DISPOSITION DES DOCUMENTS PRÉPARATOIRES À L'AGM DU 27/07/2021






















Les actionnaires de la société Wavestone sont convoqués en Assemblée générale mixte le mardi 27 juillet 2021

à 9h00 au Pavillon Gabriel, 5 avenue Gabriel, 75008 Paris

Wavestone mettra à la disposition de ses actionnaires une retransmission en direct et en différé de l'intégralité de l'Assemblée sur son site internet.

L'avis de réunion valant avis de convocation, comportant l'ordre du jour, les projets de résolutions ainsi que les modalités de participation et de vote à cette Assemblée a été publié au BALO le 16 juin 2021.

Tous les documents et informations prévus à l'article R.225-73-1 du Code de commerce pourront être consultés sur le site internet de la société (www.wavestone.com), espace Investisseurs, rubrique Assemblée générale, au plus tard à compter du 21^{ème} jour précédant l'Assemblée.
Les actionnaires pourront se procurer les documents prévus aux articles R.225-81 et R.225-83 du Code de commerce par simple demande adressée à : (CACEIS Corporate Trust – Service Assemblées Générales Centralisées 14 rue Rouget de Lisle - 92862 Issy Les Moulineaux Cedex 09.
Ces documents seront également mis à la disposition des actionnaires au siège social de la société Wavestone.

Amérique du Nord		+ fortes variations du DJ		Europe		+ fortes variations Stoxx50			Reste du monde	
 DOW JONES	- 3,32 %	 APPLE	+ 2,70 %	 DJ STOXX 600	- 1,16 %	 NOVARTIS	+ 3 %		 NIKKEI	+ 0,05 %
 S&P 500	- 1,64 %	 SALESFORCES	+ 1,80 %	 DAX 30	- 1,58 %	 AIR LIQUIDE	+ 2,80 %		 SHANGAI COMP.	- 1,80 %
 NASDAQ COMP.	0 %	 DOW	- 8,50 %	 FTSE 100	- 1,68 %	 BHP	- 6,70 %		 BOVESPA	- 1,12 %
 TSX COMPOSITE	+ 0,03 %	 WALGREENS BOOTS	- 7,50 %	 SMI	+ 1,43 %	 BNP PARIBAS	- 4,60 %		 RTS	- 1,91 %
Variations sur la semaine										

La Chine calme les hausses de prix

Moyens L'empire du Milieu a décidé d'organiser une régulation en puisant dans ses réserves pour endiguer la flambée des prix des matières premières, qui menace sa reprise.

La Chine est une puissance économique organisée. L'Administration des réserves alimentaires et stratégiques débloquera bientôt de grandes quantités de réserves de métaux – du cuivre, de l'aluminium, du zinc, entre autres –, qui seront vendues par lots aux industriels afin de calmer l'envolée des cours de ces derniers mois. Pour l'heure, aucune information n'a été dévoilée sur l'ampleur des réserves qui seraient libérées, ce qui empêche toute prévision sur l'impact de ces mesures sur les cours. Parallèlement, la Commission de l'administration et de la supervision des actifs a ordonné aux entreprises d'Etat de contrôler les risques et de limiter leur

exposition aux marchés de matières premières internationaux. Le pays est aussi devenu très vigilant et affiche une tolérance zéro sur les éventuelles manipulations de marchés, les prix abusifs et la mise de côté des matériaux.

PREMIER IMPORTATEUR

Premier importateur de matières premières industrielles, la Chine avait déjà usé de cette méthode de libération de réserves pour stabiliser les prix à plusieurs occasions : en 2005 pour le cuivre et en 2010 pour l'aluminium et le zinc. Résultat, depuis les premières annonces de régulation en mai, les prix du cuivre, du minerai de fer, de l'acier d'armature et de

l'aluminium se sont repliés après avoir atteint des records pendant des mois, avec des sommets en mai, tirés par l'extraordinaire vigueur de l'économie chinoise.

REBOND GLOBAL

Il faut dire que le pays a enregistré 18,3 % de croissance sur un an au premier trimestre de l'année. Les prix à la production ont atteint un plus-haut depuis treize ans, lorsque les industries ont fait passer aux commerces de gros et aux distributeurs les hausses de coûts des matières premières. Le risque de voir les consommateurs en supporter les effets est redoutable.

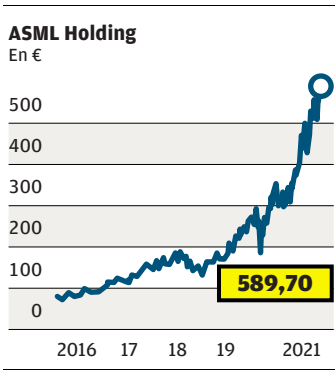
La flambée de ces derniers mois s'explique aussi par le rebond économique global, en particulier aux Etats-Unis, et par les goulets d'étranglement dans les chaînes de production.

Si la politique de Pékin reste très accommodante pour le crédit et les rendements obligataires, elle s'est durcie pour les prix des matières premières, les cryptomonnaies et le marché immobilier. Il faut dire que l'enjeu est de taille : cette poussée du prix des matières premières risque de faire chuter l'investissement industriel, ralentir le marché du travail et même provoquer des défauts d'entreprises, si certaines petites unités de production continuent d'être à l'arrêt ou périssent. —CAROLINE MIGNON

ÉQUIPEMENT TECHNOLOGIQUE

ASML Holding Un maillon essentiel pour atténuer la pénurie de puces

En quelques mois, ASML Holding est passé de l'ombre à la lumière. La pénurie de puces électroniques a braqué les projecteurs sur le géant néerlandais de la lithographie, qui jouait jusque-là sa partition en coulisses. Ce regain soudain de notoriété n'est pas si surprenant, car, comme le soulignaient récemment *Les Echos*, ASML constitue « le plus gros succès européen de la tech ». L'entreprise, basée dans la banlieue d'Eindhoven, dispose d'une avance technologique unique dans l'industrie des semi-conducteurs. Elle ne produit pas de puces. En réalité, la société fabrique de gigantesques machines



vendues à plus de 100 millions d'euros l'unité et nécessitant plus de dix-huit mois d'assemblage. Chaque année, elle est en capacité d'en livrer environ 55 à ses clients, les fondeurs (TSMC, Samsung,

Intel, etc.), et sa production prévue pour 2021 est déjà vendue. Ses équipements sont les seuls au monde à utiliser la lumière par rayonnement ultraviolet extrême (EUV) permettant d'atteindre une finesse de gravure des puces allant jusqu'à 5 ou 7 nanomètres. « L'étape de la gravure est cruciale, car c'est la plus coûteuse et la plus risquée dans le processus de fabrication des puces. Cela nécessite d'avoir la technologie la plus fiable et la plus précise », explique Xavier de Bühren, directeur adjoint de la gestion chez Inocap Gestion. ASML a une position quasi monopolistique sur ce marché appelé à croître de manière exponentielle. Selon le groupe néerlandais, le

nombre d'objets connectés dans le monde devrait passer de 40 milliards à 350 milliards d'ici à 2030. En 2020, la société technologique a atteint 14 milliards d'euros de revenus et 3,6 milliards de bénéfice net. « Depuis 2016, ASML affiche une croissance de 20 % par an de ses ventes, une marge brute d'environ 50 % et un retour des capitaux employés supérieur à 25 % », indique Xavier de Bühren.


ASMI, L'AUTRE CHAMPION

L'action a connu un parcours fulgurant ces dernières années. Avec une capitalisation de 242 milliards d'euros, la société vaut deux fois plus que Total-Energies et près de trois fois plus qu'Airbus. Difficile d'évoquer ASML sans parler d'ASMI (ASM International) : certes, sa valorisation (13,5 milliards) est plus faible, mais le parcours du titre a également de quoi impressionner. ASMI fabrique aussi des machines pour la gravure, mais il

n'intervient pas au même stade de production. Il s'est imposé comme l'acteur majeur du procédé ALD (atomic layer deposition). Cette technique permet de superposer des couches microscopiques d'éléments chimiques qui, une fois gravées, donnent naissance à des puces ultraperformantes. Pour la petite histoire, ASML a été fondée en 1984 par Philips et... ASM International.

nal, avant de devenir indépendante en 1988. —K. T.

NOTRE CONSEIL

 **ACHETER** : ASML est l'un des grands gagnants de la flambée de la demande mondiale de semi-conducteurs. La croissance justifie une valorisation élevée. **Objectif : 675 €** (ASML). **Prochain rendez-vous** : le 21 juillet, résultats semestriels

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 17-6-21 : 589,70 € VARIATION 52 SEMAINES : 83,22 % 2021 : 48,33 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 1,3 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 590,20 € / 289,20 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 16 % EVOL. 2021 : 12 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 20 % EVOL. 2021 : 40 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 13 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 35,09 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 74 % C 17 % V 9 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 3,15 € RDT 2020 : 0,5 % RDT 2021 : 0,5 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 49,6 FOIS PER 2022 : 41,8 FOIS

DISTRIBUTION

Amazon Des menaces tous azimuts mais rien de concret pour l'instant

Depuis dix mois, Amazon joue au yoyo à Wall Street, ce qui n'a rien de réjouissant pour les actionnaires. Plusieurs menaces ont freiné la progression de la valeur, qui a bien du mal à dépasser les 3.500 \$.


LES INVESTISSEURS BOUDENT LES VALEURS CHÈRES

D'abord, les Gafam (Google, Apple, Facebook, Amazon et Microsoft) figurent parmi les actions les mieux valorisées en

Bourse (Amazon se vend plus de 61 fois les résultats estimés cette année et 48 fois ceux attendus en 2022), ce qui les rend fragiles en période de hausse des taux d'intérêt. Or plusieurs membres de la Réserve fédérale se sont prononcés, cette semaine, à l'issue du comité de politique monétaire, pour une augmentation des taux dès l'an prochain, soit bien plus tôt que prévu. Les investisseurs risquent donc de se méfier de ce compartiment. En outre, d'autres nuages planent. Il est reproché à Amazon d'exer-

cer une position dominante sur ses marchés. Le président américain, Joe Biden, vient de nommer à la tête de la FTC, le gendarme américain de la concurrence, Lina Khan, une juriste réputée pour ses positions critiques envers le groupe. La feuille d'impôt d'Amazon est aussi pointée du doigt. Or, malgré l'accord obtenu au G7 sur un impôt mondial pour les multinationales, la firme pourrait passer à travers les mailles du filet, car elle ne coche pas le critère de taux de marge opérationnelle supérieur à 10 %. Le sien ne dépasse pas 5,9 %, compte tenu de ses activités dans la distribution (les marges dans le cloud sont proches de 30 %, mais cette activité ne représente que 12 % de ses ventes). Enfin, dans le cloud, LVMH vient de signer avec son concurrent Google. —S. A.

NOTRE CONSEIL

 **ACHETER** : les capacités du groupe à faire progresser son cash-flow, ses profits et sa trésorerie restent élevées. **Objectif : 4.000 \$** (AMZN). **Prochain rendez-vous** : le 29 juillet, comptes semestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 17-6-21 : 3489,24 \$ VARIATION 52 SEMAINES : 32,12 % 2021 : 7,13 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 1,2 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 3554 \$ / 2630,08 \$	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 29 % EVOL. 2021 : 27 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 110 % EVOL. 2021 : 32 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 56 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 185,22 \$ ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 98 % C 2 % V 0 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0 RDT 2020 : NUL RDT 2021 : NUL ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 62,9 FOIS PER 2022 : 48,3 FOIS

BANQUES

Banco Santander Adapter la banque de détail au numérique

La patronne de cette grande banque espagnole, Ana Botin, n'hésite pas à sabrer dans les coûts. Elle tire ainsi les conséquences de la numérisation accélérée du métier de banque de détail. Des provisions pour restructuration de 530 millions d'euros ont été passées dès le premier trimestre pour 2021, après 1,1 milliard en 2020. En Espagne, 1.000 agences doivent être fermées (un tiers du réseau) et 111 autres au Royaume-Uni (- 20 %). Ces mesures sont essentielles pour un établissement où la ban-

que de détail représentait encore, l'an dernier, 77,4 % du résultat brut d'exploitation (RBE), contre seulement 10,2 % pour la banque de grande clientèle. Cette prédominance n'a pas que des inconvénients, car elle permettra de bénéficier de la remontée des taux d'intérêt. De plus, cette activité n'est guère risquée. Chez Banco Santander, fin mars, les créances douteuses se limitaient à 3,2 % des encours, contre 3,25 % un an plus tôt, et elles sont provisionnées à 74 % (+ 3 points en un an). C'est en Espagne même que les prêts

douteux sont les plus fréquents (6,18 %) et les moins couverts (47,2 %). Mais la banque est très diversifiée géographiquement, en Europe, aux Etats-Unis et en Amérique latine. Grâce à une gestion rigoureuse, les charges ont plus baissé que les revenus au premier trimestre, et le coût du risque a été divisé par deux. Par conséquent, le bénéfice net a presque quintuplé, à 1,6 milliard. Il est attendu 6 milliards sur l'année par les analystes, après une perte de 8,8 milliards en 2020. —J.-L. C.

NOTRE CONSEIL

 **ACHETER** : la valeur appartient à notre sélection Investir 10 International. Il subsiste une décote sur l'actif net tangible (3,84 € fin mars), alors que la rentabilité annualisée sur fonds propres tangibles est remontée à 12,2 % au premier trimestre. Le dividende, limité à 2,75 centimes au titre de 2020, devrait remonter vers 0,15 €, soit un rendement estimé de 4,4 %. **Objectif : 4 €** (SANTA). **Prochain rendez-vous** : le 28 juillet, résultats semestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 17-6-21 : 3,36 € VARIATION 52 SEMAINES : 49,62 % 2021 : 32,47 % ● VOLATILITÉ BÊTA 52 S. : 1,5 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 3,51 € / 1,50 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ EVOL. MOYENNE (2017-2020) : - 3 % EVOL. 2021 : - 1 % ● BNPA EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS EVOL. 2021 : NS
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : NS DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 4,70 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 29 % C 42 % V 29 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,15 € RDT 2020 : 0,8 % RDT 2021 : 4,5 % ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 9,7 FOIS PER 2022 : 8,2 FOIS

Agenda / Semaine du 21 au 25 juin 2021

LUNDI 21

ÉCONOMIE
❖ **Etats-Unis.** Indice d'activité de mai des directeurs des achats de la région de Chicago (14 h 30).
❖ **Zone euro.** Discours de Christine Lagarde, présidente de la Banque centrale européenne (BCE), devant le Parlement européen (16 h 15).

SOCIÉTÉS

PUBLICATION
❖ **Prismaflex International.** Résultats annuels 2020-2021 (après Bourse).

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

❖ **Deinove.** AGM à 14 heures, 48, rue Cambon, 75001 Paris.
❖ **Neolife.** AGO à 8 heures, 11, chemin des Anciennes-Vignes, 69410 Champagne-au-Mont-d'Or.
❖ **Virbac.** AGM à 9 heures, 13e rue LID, 06517 Carros.

MARDI 22

ÉCONOMIE
❖ **Japon.** Commandes de machines-outils de mai (8 heures).
❖ **Union européenne.** Indice de confiance du consommateur, publié par la Commission pour le mois de juin (16 heures).
❖ **Etats-Unis**
- Ventes de logements anciens de mai (16 heures).



- Enquête manufacturière de la Réserve fédérale de Richmond de juin (16 heures).
- Audition de Jerome Powell par la Chambre des représentants sur les prêts d'urgence pandémique de la Réserve fédérale et son programme d'achat d'actifs (20 heures).

SOCIÉTÉS

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

❖ **Kerlink.** AGM à 14 h 30 (huis clos), 1, rue Jacqueline-Auriol, 35235 Thorigné-Fouillard.
❖ **Suez.** AGO à 14 h 30 (huis clos), Tour CB21, 16, place de l'Iris, 92040 Paris La Défense Cedex.
❖ **Tiapiak.** AGM à 14 h 30 (huis

clos), 5, rue de Valmy, 44000 Nantes.
❖ **Vivendi.** AGM à 10 heures (huis clos), 42, avenue de Friedland, 75008 Paris.

MERCREDI 23

ÉCONOMIE
❖ **Japon**
- Publication du compte rendu du Comité de politique monétaire de la Banque du Japon (0 h 50).



- Indice PMI Jibun instantané des directeurs des achats des secteurs manufacturier et non manufacturier de juin (2 h 30).
❖ **Zone euro.** Indice PMI Markit IHS instantané des directeurs des achats des secteurs manufacturier et non manufacturier de juin (10 heures).
❖ **Royaume-Uni.** Indice PMI Markit CIPS IHS instantané des directeurs des achats des secteurs manufacturier et non manufacturier de juin (10 h 30).
❖ **Etats-Unis**
- Indice PMI Markit IHS instantané des directeurs des achats des secteurs manufacturier et non manufacturier de juin (15 h 45).
- Ventes de logements neufs de mai (16 heures).
- Stocks hebdomadaires de pétrole du département de l'Energie (16 h 30).
- La Réserve fédérale publie les résultats des stress tests des banques américaines (22 h 30).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

❖ **Capelli.** Résultats annuels 2020-2021 (après Bourse).
❖ **Oeneo.** Résultats annuels 2020-2021 (après Bourse).

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

❖ **Carbios.** AGM à 9 heures, 32, rue du Clos-Four, 63100 Clermont-Ferrand.
❖ **Eso.** AGO à 15 heures, 20, rue Paul-Héroult, 92000 Nanterre.
❖ **Foncière Volta.** AGM à 9 heures (huis clos), 3, avenue Hoche, 75008 Paris.
❖ **Geci International.** AGM à 9 heures (huis clos), 37-39, rue Boissière, 75116 Paris.

❖ **LNA Santé.** AGM à 16 heures (huis clos), 7, boulevard Auguste-Priou, 44120 Vertou.
❖ **Valneva.** AGM à 14 heures (huis clos), 6, rue Alain-Bombard, 44800 Saint-Herblain.

JEUDI 24

ÉCONOMIE
❖ **France**
- Indice du climat des affaires de juin (8 h 45).
- Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie, le commerce et les services de juin (8 h 45).
❖ **Royaume-Uni.** Décision de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (13 heures).
❖ **Zone euro.** Publication du bulletin économique de la BCE (10 heures).
❖ **Allemagne.** Indicateur Ifo du climat des affaires de juin (10 heures).
❖ **Etats-Unis**
- Déficit commercial de mai (14 h 30).
- Statistiques du commerce de gros de mai (14 h 30).
- Commandes de biens durables de mai (14 h 30).
- Troisième estimation de la croissance du PIB au premier trimestre (14 h 30).
- Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage pour la semaine achevée le 19 juin (14 h 30).
- Enquête manufacturière de la Réserve fédérale de Kansas City de juin (17 heures).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

❖ **Focus Home Interactive.** Résultats annuels 2020-2021.
❖ **Signaux Girod.** Résultats du premier semestre.

INTERNATIONALES

❖ **Accenture.** Résultats du troisième trimestre.
❖ **BlackBerry.** Résultats du premier trimestre.
❖ **FedEx.** Résultats du quatrième trimestre.
❖ **Nike** (Dow Jones). Résultats du quatrième trimestre.

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

❖ **Amoeba.** AG à 9 heures, 38, avenue des Frères-Montgolfier, 69680 Chassieu.
❖ **Aures Technologies.** AGM à 11 heures (huis clos), 24 bis, rue Léonard-de-Vinci, 91090 Lisses.
❖ **GL Events.** AGM à 10 heures (huis clos), 353, avenue Jean-Jaurès, 69007 Lyon.
❖ **Groupe Flo.** AGM à 10 heures (huis clos), Tour Manhattan,

5-6, place de l'Iris, 92400 Courbevoie.
❖ **Orpea.** AGM à 9 h 30 (huis clos), 12, rue Jean-Jaurès, 92813 Puteaux Cedex.
❖ **Visiomed.** AGE à 11 heures (huis clos), 1, avenue du Général-de-Gaulle, 92800 Puteaux
❖ **SQLI.** AGM à 10 h 30 (huis clos), 166, rue Jules-Guesde, 92300 Levallois Perret.
❖ **Synergie.** AGM à 11 heures (huis clos), 11, avenue du Colonel-Bonnet, 75016 Paris.

VENDREDI 25

ÉCONOMIE
❖ **Chine.** Balance courante du premier trimestre.
❖ **Allemagne.** Indice de la confiance des consommateurs de juillet (8 heures).
❖ **France.** Dette publique du premier trimestre (8 h 45).
❖ **Zone euro.** Evolution des agrégats monétaires de mai (10 heures).
❖ **Etats-Unis**
- Revenu personnel et consommation des ménages de mai (14 h 30).
- Indice de confiance de l'Université du Michigan de juin (16 heures).

SOCIÉTÉS

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

❖ **Bureau Véritas.** AGM à 15 heures (huis clos), Studio Sonacom, 32, avenue Charles-de-Gaulle, 92200 Neuilly-sur-Seine.
❖ **Cabasse Group.** AGM à 10 heures (huis clos), 93, place Pierre-Duhem, 34000 Montpellier.
❖ **Enertime.** AGM à 15 heures, 10-13, rue Latérale et I-3, rue du Moulin-des-Bruyères, 92400 Courbevoie.
❖ **Jacquet Metals.** AGM à 10 heures (huis clos), 7, rue Michel-Jacquet, 69800 Saint-Priest.

Opérations

OFFRES PUBLIQUES

❖ **Eurogerm** (Euronext Growth). OPA simplifiée à 47,97 € par action du 11-6 au 1-7.
Notre conseil : apporter
❖ **Media6** (Euronext). OPA simplifiée à 10,53 € par action du 8-6 au 21-6.
Notre conseil : apporter
❖ **Natixis** (Euronext). OPA simplifiée à 4 € par action (dividende détaché) du 4-6 au 1-7.
Notre conseil : ne pas apporter
❖ **Tarkett** (Euronext). OPA simplifiée semi-centralisée à 20 € par action du 10-6 au 9-7.
Notre conseil : ne pas apporter

INTRODUCTIONS

❖ **Ama** (Euronext Growth). Par offre publique à un prix compris entre 6,60 € et 8,90 € du 18-6 au 28-6.
Notre conseil : souscrire
❖ **Hydrogene de France** (Euronext). Par offre publique à un prix compris entre 22,95 € et 31,05 € du 10-6 au 22-6.
Notre conseil : souscrire à titre spéculatif
❖ **Boa Concept** (Euronext Growth). Par offre publique à 20,62 € par action du 11-6 au 23-6.
Notre conseil : participer
❖ **NFL Biosciences** (Euronext Growth). Par offre publique à un prix compris entre 3,40 € et 4,60 € par action du 16-6 au 29-6.
Notre conseil : souscrire à titre spéculatif
❖ **Rapid Nutrition** (Euronext Growth). Par cotation directe le 22-6
AUGMENTATIONS DE CAPITAL
❖ **Compagnie des Alpes** (Euronext). 1 action nouvelle à 9,40 € par action pour 1 DPS, du 14-6 au 23-6.
Notre conseil : souscrire
❖ **Explosifs et Produits chimiques** (Euronext). 9 actions nouvelles à 40 € par action pour 100 DPS, du 10-6 au 24-6.
Notre conseil : ne pas souscrire
❖ **Vallourec** (Euronext). 37 actions nouvelles à 5,66 € par action pour 8 DPS, du 8-6 au 21-6.
Notre conseil : écart

Prochains dividendes

Société	Montant	Date*
FDJ	0,90	21-6-2021
GROUPE SAMSE	8	21-6-2021
KLEPIERRE	1	21-6-2021
MANITOU	0,60	21-6-2021
GEVELOT	2	22-6-2021
GROUPE GUILLIN	0,90	22-6-2021
GROUPE SFPI	0,06	22-6-2021
ILIAD	3	22-6-2021
PATRIMOINE ET COMMERCE	1,25	22-6-2021
ADL PARTNER	0,81	23-6-2021
AST GROUPE	0,25	23-6-2021
DOCKS PÉTROLES	29,50	23-6-2021
D'AMBÈS		
GROUPE GORGÉ	0,32	23-6-2021
VIRBAC	0,75	23-6-2021
VIVENDI	0,60	23-6-2021
TESSI	3,40	24-6-2021
TOTALENERGIES	0,66 (T)	24-6-2021
INSTALLUX	8	25-6-2021
UCAR	0,20	28-6-2021

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



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

Abonnez-vous à investir



13,25 €/mois

au lieu de 28,20 €

PRÈS DE

55%

DE RÉDUCTION*

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

Abonnez-vous sur **abo-investir.lesechos.fr**

investir

Président de la SAS Investir Publications et directeur de la publication : Pierre Louette
Hebdomadaire édité par Investir Publications, société anonyme au capital de 4.177.350 €.
Commission paritaire : n° 0921K79929-ISSN 2115-0354
10 boulevard de Grenelle CS 10817 75738 Paris Cedex 15
Téléphone : 01-87-39-77-00
Téléphone lecteur : 01-87-39-70-57
E-mail lecteur : courrierlecteurs@investir.fr
Directeur de la rédaction : François Monnier

RÉDACTION
Rédacteurs en chef : Rémi Le Bailly, Denis Lantoine, Frédéric Mauger
PUBLICITÉ : TEAM MEDIA
Président : Corinne Mrejen
Directeur général : Philippe Pignol
Directrice du Pôle Finance Banque Assurance Immobilier : Emmanuelle Denis 01-87-39-75-13 / edenis@lesechosleparisien.fr
Directeur de la publicité : Philippe Hénault 01-87-39-79-18 / phenault@lesechosleparisien.fr

STRATÉGIE & COMMUNICATION
Directeur : Fabrice Février

DIFFUSION
Directeur de la Diffusion et du Marketing Client : Etienne Porteaux
Chef de produit diffusion : Charlene Lepineau 01-87-39-74-30
Service abonnements : 4, rue de Mouchy, 60438 Noailles Cedex.
Téléphone : 01-55-56-70-67. **Télécopieur :** 01-55-56-71-10.
E-mail : servicedclients@investir.fr
Vente au numéro (distributeurs uniquement) : venteslesechos@teamdiffusion.fr
Tarif 1 an France métropolitaine : 149 €.
Autres durées et pays : nous consulter.

Prix au numéro : France : 4,60 € - Suisse : 8,80 CHF - Belgique et Luxembourg : 5,10 € - Dom : 6,20 € - Maroc : 57 DH - Tom : 1.550 XPF - Zone CFA : 4.600 CFA - Andorre : 5,10 € - Ile Maurice : 6,80 €.

FABRICATION
Impression : L'Imprimerie (Tremblay), Midi Print (Gallargues), origine du papier : Belgique. Taux de fibres recyclées : 100 %. Ce journal est imprimé sur du papier porteur de l'Ecolabel européen sous le numéro FI/37/002. Eutrophisation : P_{tot} 0.013kg/tonne de papier.



Travail exécuté par une équipe d'ouvriers syndiqués

Tirage du samedi 19 mai 2021 : 68.439 exemplaires

Investir-Le Journal des Finances est une publication du

Groupe Les Echos
Principal associé : Ufipar (LVMH)
Président-directeur général : Pierre Louette.
Directrice générale pôle Les Echos : Bérénice Lajouanie.
Directeur délégué : Bernard Villeneuve.

Notre publication adhère à FIDEQ, association d'auto-discipline ayant pour but de favoriser la transparence de l'information financière. Retrouvez toutes les informations sur cette association sur le site www.fideo-france.org. Retrouvez également toutes les informations sur les conditions de production et diffusion de nos recommandations d'investissement sur notre site : www.monjournalfinancier.fr/recommandations_financieres
Sauf précision contraire, les recommandations sont actualisées au moment du bouclage, le vendredi précédant la publication.

VOS RENDEZ-VOUS MEDIA

franceinfo

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



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



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



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



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

CULTURE



Pierre-Paul Prud'hon (1758-1823), *Etude pour la jeune femme en avant de la barque du tableau « Le Rêve du bonheur »*, pierre noire, estompes et rehauts de craie blanche sur papier anciennement bleu, 27 x 22 cm. Estimation : 20.000 €-30.000 €. En vente le mardi 22 juin 2021, salle 6, hôtel Drouot, 9, rue Drouot, 75009. Tessier & Sarrou et Associés.

« Le marché l'a longtemps considéré comme anecdotique, car préparatoire aux tableaux, mais, aujourd'hui, le dessin ancien représente l'occasion d'un tête-à-tête avec l'artiste en plein processus de création », décrypte l'expert Emmanuel Marty de Cambiaire. Cette spécialité représente environ le quart des recettes mondiales des enchères, et ses prix créent l'événement de plus en plus souvent. Le 20 mars, à Compiègne (Oise), un dessin du Bernin (1598-1680) s'est adjugé à près de 2 millions d'euros. L'acheteur est un collectionneur new-yorkais. Depuis trente ans, une poignée d'amateurs américains fortunés et en perpétuelle compétition, comme Diane Nixon, Jeffrey Horvitz ou Leon Black, ont d'ailleurs largement contribué à la hausse des cotes. Les collectionneurs français sont plus discrets, à l'exception de Louis-Antoine Prat, qui a exposé, au Petit Palais en 2020, sa collection orientée vers le dessin français, du *xviii*^e au début du *xx*^e siècle, et qui a contribué au succès sur le marché des feuilles de Simon Vouet (1590-1649), Jacques Stella (1596-1657), Charles Le Brun

(1619-1690), Paul Cézanne (1839-1906) ou Odilon Redon (1840-1916).

GRANDS NOMS, PETITS PRIX

En France, le milieu du dessin demeure pourtant un club ouvert aux novices. « En commençant à collectionner, on se retrouve vite intégré à un cercle d'amateurs qui montre ses œuvres et qui partage volontiers ses réseaux », avance Hélène Rihl, directrice du département des dessins anciens de Christie's France. « C'est lié au fait que le secteur n'est pas très spéculatif. On n'expose pas un dessin ancien comme un symbole de pouvoir et on ne le conserve pas dix ans dans un port franc en espérant une grosse plus-value », renchérit Emmanuel Marty de Cambiaire. Ces œuvres de la fin du *xv*^e siècle au début du *xx*^e siècle, exécutées sur papier, sur vélin, plus rarement sur carton, à la plume, au fusain, à l'encre, à l'aquarelle, au pastel ou à la gouache, donnent au collectionneur débutant une bonne occasion de tutoyer les étoiles. « Sur ce marché, 10.000 € sont considérés comme un gros prix », selon Emmanuel Marty de Cambiaire. Le Graal des grands collectionneurs ? Le dessin italien de la Renaissance. Pas de Michel-Ange (1475-1564), de Léonard de Vinci (1452-1519) ou de

Pontormo (1494-1557), mais de certains artistes moins célèbres restant accessibles, comme Federico Zuccari (v. 1540-1609), autour de 10.000 €. A partir du *xviii*^e siècle, on peut espérer décrocher une œuvre d'artiste célèbre pour moins de 50.000 €, comme certains dessins de Simon Vouet, qui enseigna le dessin à Louis XIII avant de devenir son premier peintre. Mais pour une œuvre exceptionnelle du même artiste, il faut envisager davantage, comme en témoigne le *Portrait d'homme de profil, tourné vers la gauche*, conservé dans la même famille depuis le *xviii*^e siècle, attendu au Salon du dessin autour de 300.000 € sur le stand de la galerie de Bayser. De belles surprises sont possibles, telle la splendide tête de soldat persan de Charles Le Brun, adjugée à 75.000 € par Christie's Paris, en mars 2019.

DELACROIX, HUGO...

A partir du *xviii*^e siècle, les œuvres se font moins rares, donc moins chères. « Grands noms, petits prix », résume Hélène Rihl.



Isidore Pils (Paris, 1813-Douarnenez, 1875), *Une femme assise tenant une cruche*, préparatoire au décor du grand escalier de l'opéra Garnier. Craie noire et blanche, estompe, sur papier bleu. 308 mm x 474 mm (12,13 in x 18,66 in). Proposé à 900 € sur le site drawings-online.

Comptez tout de même au-dessus de 25.000 € pour entrer dans la cour des grands, comme en témoigne l'adjudication à ce prix d'une belle Tête d'Amérindien de Domenico Tiepolo (1727-1804), à Paris, chez Sotheby's, en 2019. On peut décrocher une scène mythologique de François Boucher pour 15.000 €. Pour un nu féminin, sujet qui fit sa gloire, 100.000 € sont à envisager. « Jean-Honoré Fragonard est accessible dans la même gamme de prix, jusqu'à 100.000 € pour un grand paysage », détaille Hélène Rihl. Un splendide Pierre-Paul Prud'hon (1758-1823), *Le Rêve du bonheur*, s'annonce sagement autour de 20.000 €-30.000 €, le 22 juin, à l'hôtel Drouot. Le coffre au trésor encore à explorer du marché, c'est le *xix*^e siècle. « On peut s'offrir des noms qui font rêver dans une palette de prix très large », avance l'expert de Christie's, qui a vendu, en mars, une étude de portrait d'Eugène Delacroix (1798-1863) à la mine de plomb pour 3.000 €, et un dessin issu de ses fameux carnets de voyage au Maroc, *Arabe debout*, à 100.000 €.

Le talent de dessinateur de Victor Hugo (1802-1885) fait de lui une nouvelle star du marché depuis dix ans. On peut trouver un de ses chefs-d'œuvre pour 30.000 €. Quant à la peinture impressionniste, le terrain est occupé depuis la fin du *xix*^e siècle



Eugène Delacroix, *Arabe debout*, graphite, aquarelle et gouache 30,9 x 19,5 cm. Adjudé 100.000 € le 24 mars par Christie's à Paris.

cle par des collectionneurs américains. Monet (1840-1926), Renoir (1841-1919), Manet (1832-1883) et surtout Cézanne dépassent régulièrement la barre des 500.000 €. Mais on peut encore s'offrir un beau dessin de Berthe Morisot (1841-1895) pour 15.000 €. Un dessin d'Edgar Degas (1834-1917), *Etude pour le portrait de Madame Dubourg* (Madame Fantin-Latour), vers 1866, s'annonce prudemment entre 30.000 et 50.000 €, lors d'une vente aux enchères à Blois (Loir-et-Cher), le 27 juin.

IMAGES CHOCS

« Pour bien choisir un dessin et quel qu'en soit le prix, il faut chercher des images marquantes, voire surprenantes », conseille Emmanuel Marty de Cambiaire. Et cela d'autant plus qu'une nouvelle génération de collectionneurs arrive sur le marché et souhaite mélanger ses dessins à des collections plus actuelles. Ces nouveaux venus changent les règles du jeu, achetant volontiers sur Internet, où il faut exclusivement

privilégier les sites spécialisés, comme Drawings-online. Ils apportent avec eux un goût pour l'abstrait, mais aussi pour l'étrange. « Nous avons vendu un projet d'horloge et le portrait d'un homme de dos », commente l'expert. Un goût pour le symbolisme à tendance gothique émerge. « Dans cet univers de vanités et de mondes obscurs, vous ne touchez pas seulement des collectionneurs de dessin, mais aussi des collectionneurs d'art contemporain », décrypte Emmanuel Marty de Cambiaire. A suivre avec des cotes raisonnables, le Français Gustav-Adolf Mossa (1883-1971), dont un *Hamlet* et le *Crâne*, de 1909 a déjà décroché 31.250 € lors d'une vente de Christie's, à Paris, en juin 2018. L'Autrichien Alfred Kubin (1877-1959), auteur tourmenté du roman fantastique *L'Autre Côté*, qui influença Kafka, est déjà une star qui atteint des enchères millionnaires, mais on peut encore convoiter son œuvre à partir de 3.000 €. — AXELLE CORTY

Le Salon du dessin en juillet

Créé en 1991 à Paris par une poignée de spécialistes, le Salon du dessin est devenu une référence attirant collectionneurs et musées du monde entier. Cette édition anniversaire, pandémie oblige, se tient en juillet au lieu du traditionnel mois de mars, avec trente exposants triés sur le volet et une version numérique, autre nouveauté, qui propose environ 400 œuvres. Une excellente occasion de se faire l'œil et un carnet d'adresses sûr.

Du 1^{er} au 4 juillet, au palais Brongniart, place de la Bourse, 75002 Paris. salondudessin.com.

L'EXPERTISE

Restauration d'œuvres sur papier

CAROLINE CORRIGAN / restauratrice d'œuvres sur papier



© Fabien Campos

Quelles sont les dégradations que vous rencontrez le plus souvent ?

Des rousseurs, ces petites taches de moisissures sombres qui mouchettent le papier, mais aussi des taches, des déchirures, ou même des trous.

De quel arsenal disposez-vous pour restaurer les œuvres sur papier ?

Pour dépolir une œuvre, de la poudre de gomme ; pour une tache, d'un pinceau trempé dans l'eau ou dans l'alcool ; d'un papier buvard et d'une machine à aspirer. Des papiers anciens de diverses couleurs me servent à reboucher les trous, et je fabrique parfois ma pâte à papier. Je répare les déchirures avec du papier Japon. On peut gratter les rousseurs. Le plus dur est de faire le bon diagnostic, de bien juger de l'intérêt

d'une intervention. Seuls l'encre de Chine et l'aquarelle, et les papiers de qualité comme ceux utilisés par Tiepolo, présentent très peu de risques de mauvaises réactions aux traitements.

Comment savoir si l'on s'adresse à un restaurateur compétent ?

L'Institut français de restauration des œuvres d'arts (Ifroa), dont j'ai suivi la formation et qui est devenu l'Institut national du patrimoine, offre un cursus solide. D'autres bonnes formations existent, comme le mastère de conservation-restauration du patrimoine de l'Ecole de Condé. Mais il y a aussi beaucoup de formations privées pas très encadrées. Mieux vaut se renseigner auprès de la Fédération française des professionnels de la conservation-restauration, le FFC-R (www.ffcr.fr).

Calendrier

Voici deux autres ventes à suivre très bientôt : le 22 juin, à 14 heures : tableaux, mobilier et objets d'art, salle 6, hôtel Drouot, 9, rue Drouot, 75009 Paris, et sur www.tessier-sarrou.com ; le 27 juin : vente de prestige chez Pousse Cornet-Valoir, hôtel des ventes de Blois, 32, avenue du Maréchal-Maunoury, 41000 Blois, et sur <https://pousscornet.auction.fr>.

JAMAIS UNE ASSURANCE-VIE N'A AUSSI BIEN PORTÉ SON NOM.

Dr Aurélien Marabelle,
Directeur Clinique du programme
d'immunothérapie de Gustave Roussy

Saviez-vous qu'en désignant Gustave Roussy comme bénéficiaire de votre assurance-vie, vous permettez aux chercheurs du 1^{er} centre de lutte contre le cancer en Europe de révolutionner la prise en charge de milliers de patients et de guérir le cancer au 21^e siècle ?
Saviez vous également que vous constituez un capital exonéré d'impôt après 8 ans et de tout droit de succession et, que vous êtes libre de disposer de cette épargne à tout moment ?



À RENVoyer À

Mariano Capuano

Responsable des relations donateurs

✉ 114, rue Édouard Vaillant - 94805 Villejuif Cedex

☎ 33 (0)1 42 11 62 10

✉ mariano.capuano@gustaveroussy.fr

/ L'ESPOIR DE GUÉRIR LE CANCER A UN NOM

Gustave Roussy et sa Fondation sont habilités
à recevoir des donations, legs et assurances-vie.



DEMANDE DE DOCUMENTATION GRATUITE & CONFIDENTIELLE

OUI, je souhaite recevoir la documentation
de Gustave Roussy par :



☐ COURRIER

☐ E-MAIL

☐ Mlle ☐ Mme ☐ M.

Nom : Prénom :

Adresse :

Code postal : [][][][][][] Ville :

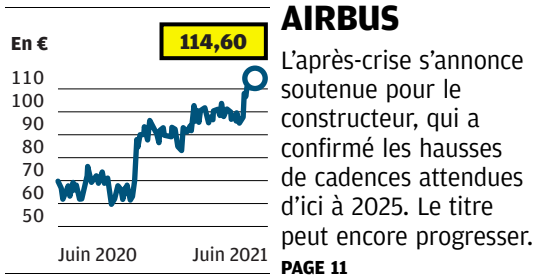
Téléphone : E-mail :

Les informations recueillies sur ce formulaire sont enregistrées dans un fichier informatisé et sécurisé par Gustave Roussy (GR). Elles sont destinées à la Direction de la collecte de fonds et aux tiers mandatés par GR à des fins de gestion interne, pour répondre à vos demandes et vous faire parvenir vos brochures. Vos données sont conservées pendant la durée strictement nécessaire à la réalisation des finalités précitées. Conformément à la réglementation relative à la protection des données à caractère personnel, vous pouvez vous opposer à l'utilisation de vos données à caractère personnel ou y accéder pour leur rectification, limitation ou effacement, en contactant Gustave Roussy - Service Relations Donateurs - 114 rue Édouard Vaillant - 94805 Villejuif Cedex.

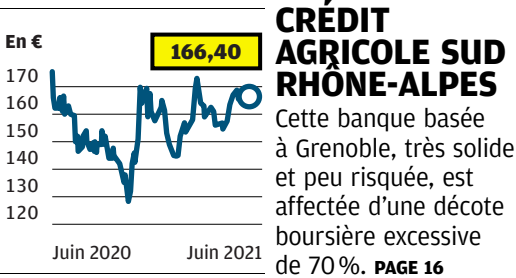


Le panorama de nos conseils

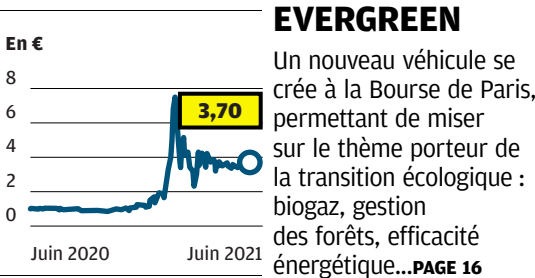
Le conseil de la semaine



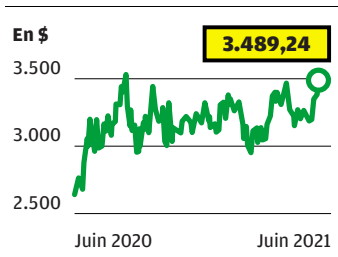
Le coup de cœur



La valeur à découvrir

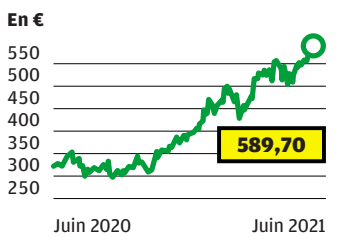


ACHETER



AMAZON
La progression en Bourse du géant de la distribution est aujourd'hui freinée, mais elle conserve des atouts sur la durée. **P. 18**

ASML HOLDING
Le groupe néerlandais, fabricant de machines permettant de graver des puces électroniques, est l'un des grands gagnants de la



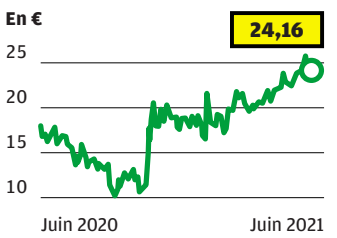
forte demande mondiale pour les semi-conducteurs. **P. 18**

CIS
Spécialisé dans la restauration et la propreté dans les milieux hostiles ou extrêmes, la société profite de la remontée des cours des manières premières, qui relance l'activité des entreprises de ces secteurs. La valorisation est encore raisonnable. **P. 16**

ECOSLOPS
La société développe des raffineries - grandes ou petites - pour transformer les déchets pétroliers, un marché d'avenir. **P. 16**

FDJ
La croissance des marges est soutenue par la numérisation. **P. 15**

KLÉPIERRE
Les centres commerciaux de la foncière voient revenir les

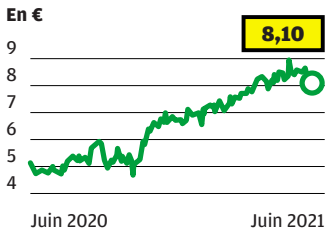


clients, mais les aides publiques aux commerçants se font attendre (spéculatif). **P. 15**

MANUTAN
La société de distribution de fournitures et d'équipements de bureau pour les sociétés et les collectivités s'est montrée résiliente pendant la pandémie et profite de la reprise économique. Très bien gérée, la société a les moyens de financer d'autres acquisitions. **P. 17**

RUBIS
Le titre offre un rendement solide. Le groupe se diversifie dans l'hydrogène vert. **P. 14**

TF1
La perspective du mariage avec M6 est prometteuse. En attendant, la société propose un bon dividende et devrait profiter de la reprise économique. **P. 12**



INTRODUCTIONS

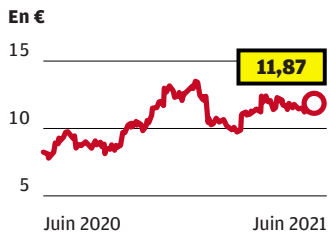
AMA
Le spécialiste des lunettes virtuelles créé par Christian Guillemot (famille qui a lancé Ubisoft et Gameloft) va bénéficier du dynamisme du marché de la réalité augmentée, et les pertes devraient vite se transformer en bénéfices. Souscrire. **P. 17**

NFL BIOSCIENCES
Positionnée sur le marché du sevrage tabagique, la société est très innovante dans son approche, et la valorisation du titre est modeste. Souscrire à titre spéculatif. **P. 17**

VIVENDI
Malgré les incertitudes sur la retransmission de la Ligue 1 de football, le groupe dispose de positions solides et a les moyens de développer sa stratégie. **P. 15**

MAIS AUSSI...
Affluent Medical, Aramis Group, Banco Santander, Bassac, CS Group, Egide, Idi, Itesoft, Jacques Bogart, Lacroix (spéculatif), Nam.R, Omer-Decugis, OncoDesign, TheraVet et Wavestone.

VENDRE OU RESTER À L'ÉCART



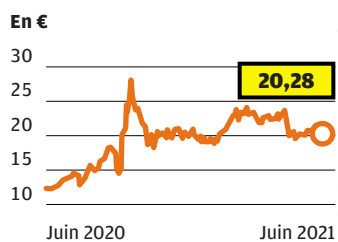
EDF
Les incidents affectant un des deux EPR chinois constituent une nouvelle difficulté pour le groupe. **P. 13**

MAIS AUSSI...
2CRSI, Cnim, Hopscotch Groupe, IGE+XAO, Immobilière Dassault, Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises, Installux et Intexa.

Suivi de nos conseils

LAGARDÈRE (20,28 € ; MMB) **GROUPE LDLC** (56,80 € ; ALLDL)
La voie est toute tracée vers la nor-Prix d'excellence pour le distributeur malisation, l'avant-dernière étape de produits high-tech sur Internet et juridique a été franchie cette semaine. Les résultats annuels semaine. Le groupe Lagardère pour l'exercice clos fin mars battent annoncé, mardi, avoir reçu de latous les records. Il faut dire que la cour d'appel de Paris la confirma-société a profité de la pandémie (télévision de l'absence de recours formétravail...), mais a aussi su élargir ses contre la décision de l'Autorité des marchés financiers (AMF) dans leses (la logistique est entièrement cadre du projet de transformationgérée en interne). Pour un chiffre de Lagardère, de commandite end'affaires en hausse de 47 %, à société anonyme. Dès lors, précise724,1 millions, l'excédent brut Lagardère, la transformation dud'exploitation (EBE) a été multiplié par groupe en société anonyme n'estplus de quatre (taux de marge record désormais plus conditionnée qu'au de 9,7 %). Le bénéfice net a, lui, été vote de l'assemblée le 30 juin.

NOTRE CONSEIL
 VENTE PARTIELLE : la visibilité opérationnelle reste limitée.



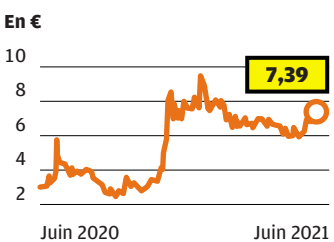
NOTRE CONSEIL
 ACHETER : nous avons conseillé des prises partielles de bénéfice. Mais, compte tenu de la qualité des comptes, nous repassons à l'achat pour viser **70 €**.

COMPAGNIE DES ALPES (13,56 € ; CDA)
L'exploitant de parcs de loisirs (Parc Astérix, Futuroscope, etc.) et de domaines skiables (La Plagne, Les Arcs, etc.) réalise en ce moment une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS), afin de lever environ 231 millions d'euros. La période de souscription s'achèvera le 23 juin (inclus). Chaque DPS donne droit de souscrire une action nouvelle, dont le prix de souscription est fixé à 9,40 €. La société a reçu, de la part de ses grands actionnaires, des engagements de souscription à hauteur de 144,6 millions d'euros, soit 62,6 % du montant total de l'opération. Avec ces nouveaux moyens financiers, la société pourra mieux financer son développement pour profiter du retour à la vie normale dans ses parcs et sur ses domaines skiables.

NOTRE CONSEIL
 SOUSCRIRE : nous conseillons de participer et nous fixons un nouvel objectif de cours à **17 €**.

GLOBAL BIOÉNERGIES (7,39 € ; ALGBE)
La cleantech a présenté un carburant renouvelable à plus de 97 %, développé avec Swift Fuel. Ce bio-carburant est une alternative à l'essence d'aviation, marché qui pèse 1 milliard de litres par an, dont 900 millions aux Etats-Unis. C'est une bonne nouvelle après le lancement, la même semaine, de la gamme de cosmétiques verte, Last. Le cours a grimpé de près de 8 % après l'annonce, ce mardi.

NOTRE CONSEIL
 ACHAT SPÉCULATIF : malgré l'envolée en Bourse sur un an (supérieure à 160 %), nous restons optimistes sur le dossier, compte tenu du potentiel de ces innovations vertes. **Objectif : 12 €**.



Le flop



MCPHY ENERGY (22,30 € ; MCPHY)
Le fabricant d'équipements pour la production d'hydrogène a plongé de 22 % sur la semaine (dont 15 % mercredi), perdant la moitié de sa valeur depuis son pic du 15 janvier. A cause de nouveaux retards dans les projets et les prises de commandes, conséquence de la crise et de l'attente de subventions publiques pour les gros projets, l'augmentation du chiffre d'affaires « pourrait s'avérer limitée », a prévenu la direction mardi soir, par rapport aux 13,7 millions d'euros de 2020. Les analystes ont donc abaissé franchement leurs estimations pour les années à venir, même d'une dizaine de millions pour les facturations attendues pour 2021, selon le consensus FactSet, tombé autour de 15 millions. La valeur a rechuté vendredi, dégradée à « conserver » par Berenberg.

NOTRE CONSEIL
 ACHAT SPÉCULATIF : pour l'investisseur patient. La filière de l'hydrogène vert émerge et va progressivement bénéficier de plans d'investissement massifs en Europe. **Objectif : 28 €**.

INDEX

2	2CRSI	11
A	AB InBev	3
	Affluent Medical	17
	Air Liquide	3, XIV Cote
	Airbus	11, 18
	Alphabet	12
	Alstom	3
	AMA	17
	Amazon	12, 18
	Aperam	10
	Apple	18
	Aramis Auto	17
	ArcelorMittal	10
	ASML Holding	18
	Axa	10
B	Banco Santander	18
	Bassac	11
	BNP Paribas	16
	Boeing	11
	Bouygues	3, 12
C	Campari	3
	Catering International Services (CIS)	16
	CNIM	11
	Compagnie des Alpes	22
	Crédit Agricole	10, 16
	Crédit Agricole Sud-Rhône-Alpes	16
	CS Group	11
D	Dassault Systèmes	10
	Disney	12
E	Ecoslops	16
	Egide	11
	Eiffage	16
	Entreparticuliers	3
	Evergreen	16
F	Facebook	12, 18
	FDJ	15
G	Global Bioénergies	22
	Google	12, 18
	Groupe LDLC	22
	GSK	17
H	Heineken	3
	Holcim	10
	Hopscotch Groupe	X Cote
I	Idi	X Cote
	Ige+Xao	X Cote
	Iliad	10
	Imerys	10
	Immobilière Dassault	X Cote
	Industr. Fin. d'Entreprises	X Cote
	Installux SA	X Cote
	Intexa	X Cote
	Itesoft	X Cote
J	Jacques Bogart	X Cote
	Johnson & Johnson	17
K	Klépierre	15
L	Lacroix SA	X Cote
	Lagardère	12, 22
M	M6	12
	McPhy Energy	22
	Manutan	17
	Mediaset	12
	Microsoft	18
N	Nam.R	17
	Netflix	12
	NFL Biosciences	17
O	Omer-Decugis	17
	OncoDesign	11
	OVH	17
P	Pernod Ricard	3
	Pfizer	17
	ProSiebenSat.1	12
R	Rémy Cointreau	3
	Rubis	14
S	Safran	11, XIV Cote
	Société Générale	16
	Spartoo	17
	Stallergènes	17
	Streamwide	3
T	Teva	17
	TF1	12
	TheraVet	17
	TotalEnergies	18
U	Universal Music Group	12
V	Vivendi	12, 15
W	Wavestone	13

Valeurs du SRD et du Cac 40				Valeurs d'Euronext (hors SRD classique)				Valeurs d'Euronext Growth				Principaux changements d'objectif de cours		
LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSSES		LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSSES		LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSSES		ACHETER / ACHAT SPECULATIF		
NEOEN	9,1%	ARCELORMITTAL	-12,3%	TAYNINH	107,4%	MCPHY ENERGY	-25,9%	CROSSJECT	24,7%	CYBERGUN	-25,0%	AIRBUS	130	140
EUROFINS SCIENTIFIC	6,9%	TECHNIPFMC	-11,6%	EURASIA FON. INVEST.	52,8%	CFI	-20,0%	BIOPHYTIS	15,1%	PHARNEXT	-20,8%	BOLLORÉ	5	6
ROBERTET SA	6,5%	SOLUTIONS 30	-10,6%	FAUVET-GIREL	42,7%	LYSOGENE	-18,9%	NOVACYT	14,8%	TTI - TRAVEL TECHNO.	-19,1%	EURONEXT	101	108
ID LOGISTICS	5,7%	ERAMET	-10,2%	ABEO	25,2%	CNIM	-17,1%	QWAMPLIFY	11,0%	SPINEGUARD	-18,3%	JCDECAUX	28	30
PHARMAGEST INTE.	5,4%	CGG	-9,0%	VERNEUIL FINANCE	20,0%	CDA - COMPAGNIE DES ALPES	-15,1%	TRONICS MICROSYSTEMS	10,2%	ACTIPLAY	-17,3%	LEGRAND	101	105
VOLTALIA	5,1%	VALEO	-8,4%	INDUSTR. FIN. D'ENTREPRISES	17,8%	SOCIÉTÉ FRANÇ. CASINOS	-14,2%	IT LINK	9,6%	NEOVACS	-16,0%	ROBERTET SA	1 150	1 230
EURONEXT	4,6%	RUBIS	-8,3%	METABOLIC EXPLO.	14,5%	CNOVA	-13,6%	FILAE	5,8%	EUROPLASMA	-15,6%	SOITEC	215	220

Cours de clôture à 17 h 35 du vendredi 18 juin

LACOTE

Investir

Cac 40 sur la semaine

- 0,48 %



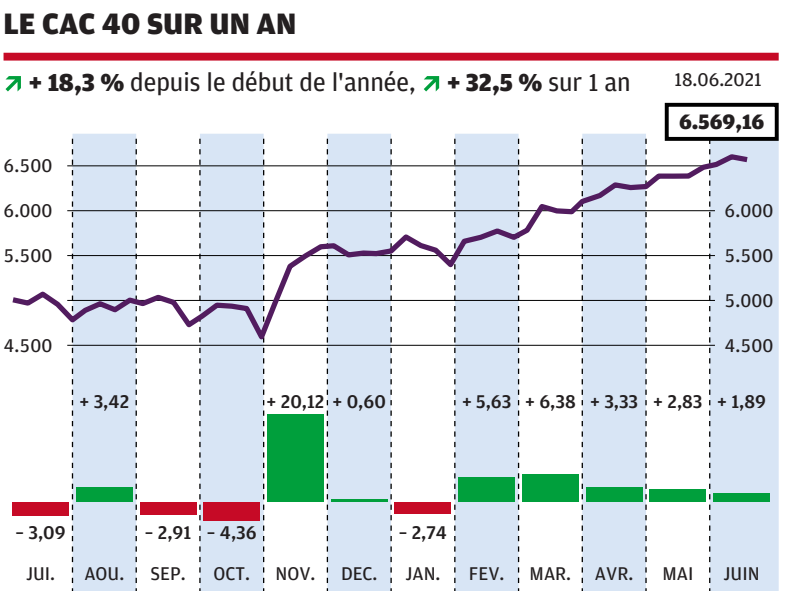
COTATIONS ET CONSEILS SUR INVESTIR.FR

N° 2476 DU 19 JUIN 2021

Coup de bambou sur le marché

En une seule séance, celle de vendredi, le Cac 40 a effacé cinq journées de progression. La Bourse s’interroge sur la stratégie de la Réserve fédérale américaine.

Cette semaine, il ne fallait surtout pas partir en week-end trop tôt ! En effet, tout s’est joué vendredi après-midi. Alors que le Cac 40 semblait bien parti pour signer une cinquième hausse hebdomadaire d’affilée, le baromètre parisien a brutalement plongé, abandonnant le seuil des 6.600 points reconquis une semaine plus tôt. A New York, l’indice Dow Jones était en passe d’enregistrer sa plus mauvaise semaine depuis le mois de janvier. La raison ? Les déclarations de James Bullard. Ce membre de la Réserve fédérale américaine (Fed), président de l’antenne de Saint-Louis, a plombé l’ambiance en indiquant qu’une hausse des taux directeurs pourrait intervenir dès la fin 2022 en raison de l’accélération de l’inflation. En mai, les prix à la consommation ont progressé de 5 %



sur un an, très au-dessus de l’objectif officiel de 2 % fixé par la Fed. James Bullard a ainsi pris à contre-pied le

marché, qui gardait en tête le *dot plot* (diagramme à points) publié mercredi soir par la Fed. Il montre que 11

des 18 membres du comité de politique monétaire anticipent deux augmentations des taux des *Fed funds* dès 2023, au lieu de 2024. Ils ont aussi évoqué, pour la première fois, la possibilité d’une réduction des achats de titres (*tapering*), mais sans prendre de décision, ni établir de calendrier. Sur le front des matières premières, la flambée des cours pourrait connaître un coup d’arrêt. La Chine a décidé d’intensifier sa campagne de contrôle des prix et de libérer des stocks de métaux (cuivre, aluminium, zinc, notamment), afin d’atténuer la menace qui pèse sur la reprise de l’économie. A Paris, le titre du sidérurgiste ArcelorMittal a fait les frais de cette politique : sur cinq jours, il a chuté de 12,3 %. Le groupe minier Eramet a décroché de 10,2 %, tandis que TotalEnergies a perdu près de 2 %. —C. P.

ZOOM SUR 2 INDICES

CAC 40

PER, bénéfices, rendements

Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfices	Rendement
2020	28,4	-39,8 %	2,2 %
2021 (e)	19,7	68,5 %	2,3 %
2022 (e)	17,4	13,1 %	2,6 %

Extrêmes annuels (en clôture)

Année	Plus haut	(Date)	Plus bas	(Date)
2019	6.037,39	(27-12)	4.611,49	(3-1)
2020	6.111,24	(19-2)	3.754,84	(18-3)
2021	6.666,26	(17-6)	5.399,21	(29-1)

Dow Jones

PER, bénéfices, rendements

Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfices	Rendement
2020	26,4	-18,2 %	1,9 %
2021 (e)	19,9	46 %	1,8 %
2022 (e)	18,5	7,6 %	2 %

Extrêmes annuels (en clôture)

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

LE MARCHÉ À SUIVRE...

Londres en retard

Depuis le Brexit, le London Stock Exchange a perdu de son attrait au profit de la Bourse d’Amsterdam. De surcroît, son indice vedette accuse un retard certain depuis le 1^{er} janvier par rapport à ses homologues européens. Le FTSE 100 progresse de 8,6 % cette année (de 13 % pour un investisseur en euros, toutefois), après une baisse de 2 % vendredi, après les propos de l’un des membres de la Fed (*lire ci-contre*) sur une éventuelle remontée des taux d’intérêt dès la fin de 2022. Les financières, comme la banque Barclays, et la plupart des géants des matières premières, tels Anglo American et Royal Dutch Shell, ont figuré parmi les plus fortes baisses. Le marché avait bien résisté, plus tôt dans la semaine, au report à juillet de la levée des dernières restrictions sanitaires, l’épidémie repartant au Royaume-Uni. c. l. c.

Certificat Investir 10 Grandes valeurs

Mnémono : I10GS - ISIN : FR0011630474

Cours en clôture du 18-6-2021		Indice	Variation semaine
INVESTIR 10 GV		149,82	- 1,82 %
Var. depuis fin 2020	Indice 29-11-13	Plus-haut	Extrêmes 2021 Plus-bas
+ 21,14 %	103,33	153,15 (15-6-21)	123,52 (27-1-21)

Investir PEA Palatine

ISIN : FR0013284114

Cours en clôture du 16-6-2021		Indice	Variation semaine
INVESTIR PEA PALATINE		117,58	+ 0,08 %
Var. depuis fin 2020	Indice 20-3-18	Plus-haut	Extrêmes 2021 Plus-bas
+ 15,15 %	98,74	117,66 (14-6-21)	101,39 (29-1-21)

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 HAUSSES		LES PLUS FORTES PROGRESSIONS		LES PLUS FORTES PROGRESSIONS	
SODEXO	97,2	FONCIÈRE LYONNAISE	29,46	VIRBAC	3768,1%	CNP ASSURANCES	11,1%	WORLDLINE	84,4%	PLASTIC OMNIUM	6 211,4%
NEOEN	96,8	CECINA	29,23	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	2 265,2%	ORANGE	9,1%	ALSTOM	83,3%	NATIXIS	810,9%
INTERPARFUMS	74,4	COVIVIO HOTELS	26,30	HERMÈS INTERNATIONAL	1 635,1%	M6-MÉTROPOLE TV	9,0%	ARAMIS	50,4%	NEOEN	781,0%
HERMÈS INTERNATIONAL	67,4	COVIVIO	25,84	FDJ	1 583,2%	EUTELSAT COMMUNICATIONS	9,0%	ACCOR	43,2%	VOLTALIA	333,7%
VOLTALIA	62,8	ARGAN	25,29	AIRBUS	1 274,7%	CARMILA	8,0%	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	42,4%	COVIVIO HOTELS	313,8%
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		LES PLUS FORTES BAISSSES	
ARCELORMITTAL	3,7	TECHNIP ENERGIES	0,01	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	-65,4%	CRÉDIT AGRICOLE	6,8%	TECHNIPFMC	-54,4%	GTT	-31,1%
CNP ASSURANCES	7,1	FNAC DARTY	0,17	RENAULT	-57,9%	TOTALENERGIES	6,7%	GTT	-20,5%	BOLLORÉ	-29,9%
SOLUTIONS 30	7,3	CARREFOUR	0,22	CNP ASSURANCES	-53,1%	AXA	6,5%	GENERAL ELECTRIC	-12,8%	ODET (COMPAGNIE)	-17,4%
ATOS	7,5	STELLANTIS	0,28	CRÉDIT AGRICOLE	-47,6%	SES	6,3%	SODEXO	-9,4%	TECHNIP ENERGIES	-14,6%
STELLANTIS	7,6	RENAULT	0,30	SES	-45,9%	GTT	5,9%	SCHLUMBERGER	-6,4%	KLÉPIERRE	-11,1%

LA COTE / CAC 40

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

			Changement de conseil	
				TTF
AIR LIQUIDE - AI			ACHETER →	170 euros
FR0000120073			Potentiel	+18%
Pondération dans le CAC / Rang 4,9 % / 6 ^e			Conseil précédent (date)	C (15/07/2004)
AIR LIQUIDE			Opportunité	■■■■■ Sécurité
CAPITALISATION 68.514 M€			Tendance graphique	
LES ACTIONNAIRES			Consensus des analystes	
BLACKROCK (4,96%)			Achat 62%	
NATIXIS AM (2%)			Conserv 34%	
CREDIT SUISSE (2%)			Vendre 3%	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020				
+ 7,71 %				
AIRBUS - AIR			ACHETER →	140 euros
NL0000235190			Potentiel	+24%
Pondération dans le CAC / Rang 4,1 % / 7 ^e			Conseil précédent (date)	E (10/06/2021)
CONSTRUCTEUR AÉRONAUTIQUE			Opportunité	■■■■■ Sécurité
CAPITALISATION 88.600 M€			Tendance graphique	
LES ACTIONNAIRES			Consensus des analystes	
SOGEPA (11,1%)			Achat 76%	
GSBV (11,1%)			Conserv 24%	
SEPI (4,2%)			Vendre 0%	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020				
+ 25,55 %				
ALSTOM - ALO			ACHETER →	58 euros
FR0010220475			Potentiel	+34%
Pondération dans le CAC / Rang 1 % / 32 ^e			Conseil précédent (date)	E (18/05/2018)
INFRASTR. ÉNERGIE, FERROVIAIRE			Opportunité	■■■■■ Sécurité
CAPITALISATION 16.133 M€			Tendance graphique	
LES ACTIONNAIRES			Consensus des analystes	
BOUYGUES (28,3%)			Achat 67%	
STATE STREET CORP. (2,87%)			Conserv 28%	
AVIVA (2,3%)			Vendre 6%	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020				
- 6,93 %				
ARCELORMITTAL* - MT			ACHETER →	32 euros
LUI1598757687			Potentiel	+34%
Pondération dans le CAC / Rang 1,1 % / 29 ^e			Conseil précédent (date)	E (11/02/2021)
SIDÉRURGISTE			Opportunité	■■■■■ Sécurité
CAPITALISATION 26.412 M			Tendance graphique	
LES ACTIONNAIRES			Consensus des analystes	
FAMILLE MITTAL (37,4%)			Achat 90%	
NBRE DE TITRES 1.102.809.772			Conserv 10%	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020			Vendre 0%	
+ 26,85 %				
ATOS - ATO			ACHETER →	80 euros
FR0000051732			Potentiel	+51%
Pondération dans le CAC / Rang 0,5 % / 40 ^e			Conseil précédent (date)	VP (27/05/2014)
CONSEIL, INFOGÉRANCE			Opportunité	■■■■■ Sécurité
CAPITALISATION 5.810 M€			Tendance graphique	
LES ACTIONNAIRES			Consensus des analystes	
ADMINISTRATEURS (1,1%)			Achat 37%	
SALARIÉS			Conserv 63%	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020			Vendre 0%	
- 29,37 %				
AXA - CS			ACHETER →	28 euros
FR0000120628			Potentiel	+27%
Pondération dans le CAC / Rang 3 % / 11 ^e			Conseil précédent (date)	AB (16/12/2015)
ASSURANCE			Opportunité	■■■■■ Sécurité
CAPITALISATION 63.287 M			Tendance graphique	
LES ACTIONNAIRES			Consensus des analystes	
AXA FRANCE ASSURANCE (14,1%)			Achat 83%	
SALARIÉS (5,7%)			Conserv 13%	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020			Vendre 4%	
+ 13,01 %				
BNP PARIBAS - BNP			ACHETER →	66 euros
FR0000131104			Potentiel	+23%
Pondération dans le CAC / Rang 3,9 % / 8 ^e			Conseil précédent (date)	AS (10/11/2016)
BANQUE			Opportunité	■■■■■ Sécurité
CAPITALISATION 67.164 M€			Tendance graphique	
LES ACTIONNAIRES			Consensus des analystes	
ETAT BELGE-SFPI (7,74%)			Achat 80%	
SALARIÉS (4%)			Conserv 20%	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020			Vendre 0%	
+ 24,67 %				
BOUYGUES - EN			ACHETER →	45 euros
FR0000120503			Potentiel	+37%
Pondération dans le CAC / Rang 0,6 % / 37 ^e			Conseil précédent (date)	V (13/05/2016)
BTP, MÉDIAS, TÉLÉPHONIE MOBILE			Opportunité	■■■■■ Sécurité
CAPITALISATION 12.527 M			Tendance graphique	
LES ACTIONNAIRES			Consensus des analystes	
SCDM (21%)			Achat 50%	
SALARIÉS (17,6%)			Conserv 50%	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020			Vendre 0%	
- 2,26 %				
CAPGEMINI - CAP			ACHETER →	185 euros
FR0000125338			Potentiel	+18%
Pondération dans le CAC / Rang 1,6 % / 24 ^e			Conseil précédent (date)	VP (28/04/2015)
CONSEIL, INFOGÉRANCE			Opportunité	■■■■■ Sécurité
CAPITALISATION 26.423 M€			Tendance graphique	
LES ACTIONNAIRES			Consensus des analystes	
INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS (83,6%)			Achat 85%	
ACTIONNAIRES INDIVIDUELS (11,2%)			Conserv 5%	
ADMINISTRATEURS ET SALARIÉS (4,8%)			Vendre 10%	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020				
+ 23,46 %				
CARREFOUR - CA			ACHETER →	20 euros
FR0000120172			Potentiel	+19%
Pondération dans le CAC / Rang 0,7 % / 35 ^e			Conseil précédent (date)	AB (10/06/2011)
DISTRIBUTION ALIMENTAIRE			Opportunité	■■■■■ Sécurité
CAPITALISATION 13.781 M			Tendance graphique	
LES ACTIONNAIRES			Consensus des analystes	
FAMILLE MOULIN (12,62%)			Achat 74%	
ABILIO DINIZ (7,46%)			Conserv 26%	
GROUPE ARNAULT (5,5%)			Vendre 0%	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020				
+ 20,14 %				
CRÉDIT AGRICOLE - ACA			ACHETER →	16 euros
FR0000045072			Potentiel	+36%
Pondération dans le CAC / Rang 0,9 % / 33 ^e			Conseil précédent (date)	E (16/03/2020)
BANQUE			Opportunité	■■■■■ Sécurité
CAPITALISATION 36.480 M€			Tendance graphique	
LES ACTIONNAIRES			Consensus des analystes	
SAS RUE DE LA BOÉTIE (55,9%)			Achat 67%	
SALARIÉS (4,7%)			Conserv 29%	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020			Vendre 4%	
+ 14,32 %				
DANONE - BN			ACHETER →	72 euros
FR0000120644			Potentiel	+23%
Pondération dans le CAC / Rang 2,8 % / 13 ^e			Conseil précédent (date)	AB (31/03/2021)
ALIMENTATION			Opportunité	■■■■■ Sécurité
CAPITALISATION 40.268 M			Tendance graphique	
LES ACTIONNAIRES			Consensus des analystes	
AMUNDI (3,42%)			Achat 42%	
FIRST EAGLE INV. (2,78%)			Conserv 27%	
DANONE S.A. (5,36%)			Vendre 31%	
VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020				
+ 8,93 %				
EVOLUTION DU COURS				
SEMAINE 52 SEM.				
Variation + 2,79 % + 14,26 %				
Plus haut 147,78 147,78				
Plus bas 140,46 123,60				
Cours semaine précédente 140,68				
Capital échangé semaine 1 %				
Cours compensation 145,46				
PROCHAIN RDV				
Résultats semestriels le 29-7-21				
ACTIVITÉ				
Chiff. d'aff. 2021 est. 21.700 M€				
Croiss. du CA en 2021 est. 6%				
Résultat net 2020 2.435 M€				
Résultat net 2021 est. 2.550 M€				
Résultat net 2022 est. 2.770 M€				
BILAN				
Clôture de l'exercice 31-12-2021				
Endet. net/Fonds propres 56%				
ANC par action 39,32				
Décote/Surcote/ANC + 268 %				
DIVIDENDE				
Dividende 2020 2,75				
Dividende 2021 est. 2,90				
Rendement 2021 est. 2 %				
Date : 17-5-21				
Montant : 2,75 (T)				
COMMENTAIRES DE LA SEMAINE				
L'action a gagné 2,6% mardi profitant d'un relèvement de recommandation de HSBC. La banque est passée de conserver à acheter avec un objectif de 166 euros.				
ANALYSE DU CONSEIL				
La société a, une fois de plus, prouvé en 2020 sa capacité à bien traverser les crises. Elle a de plus en plus le profil d'une valeur verte grâce à sa présence dans l'hydrogène.				
ACHETER →				
2020 2021(e) 2022(e)				
BNPA 4,96 5,41 5,87				
Evol. an. BNPA 2 % 9 % 9 %				
PER (nbre de fois) 29,1 26,7 24,6				
VE/CA (nbre de fois) 3,86 3,65 3,50				
EVOLUTION DU COURS				
SEMAINE 52 SEM.				
Variation + 0,32 % + 66,20 %				
Plus haut 116,04 116,04				
Plus bas 112,08 57,87				
Cours semaine précédente 112,36				
Capital échangé semaine 1 %				
Cours compensation 114,60				
PROCHAIN RDV				
Résultats semestriels, le 29-7-21				
ACTIVITÉ				
Chiff. d'aff. 2021 est. 51.600 M€				
Croiss. du CA en 2021 est. 3%				
Résultat net 2020 -113 M€				
Résultat net 2021 est. 1.710 M€				
Résultat net 2022 est. 3.270 M€				
BILAN				
Clôture de l'exercice 31-12-2021				
Endet. net/Fonds propres -67%				
ANC par action 8,20				
Décote/Surcote/ANC + 1275 %				
DIVIDENDE				
Dividende 2020 0				
Dividende 2021 est. 0,67				
Rendement 2021 est. 0,6 %				
Date : 15-4-19				
Montant : 1,4 (T)				
COMMENTAIRES DE LA SEMAINE				
Le constructeur aéronautique a confirmé les indications données en matière de hausses à venir de ses cadences de production d'ici 2023 et les scénarios envisagés pour après.				
ANALYSE DU CONSEIL				
L'avionneur vise au moins 566 livraisons cette année, un résultat opérationnel ajusté de 2 milliards d'euros et des flux de cash à l'équilibre.				
ACHETER →				
2020 2021(e) 2022(e)				
BNPA -1,45 2,28 4,30				
Evol. an. BNPA NS NS 89 %				
PER (nbre de fois) NS 49,4 26,2				
VE/CA (nbre de fois) 1,69 1,63 1,46				
EVOLUTION DU COURS				
SEMAINE 52 SEM.				
Variation - 4,28 % + 9,20 %				
Plus haut 46,23 49,70				
Plus bas 43,38 33,91				
Cours semaine précédente 45,32				
Capital échangé semaine 1,8 %				
Cours compensation 43,59				
PROCHAIN RDV				
6 juillet, prévisions 2021-2022				
ACTIVITÉ				
Chiff. d'aff. 2021 est. 16.100 M€				
Croiss. du CA en 2021 est. 83%				
Résultat net 2020 247 M€				
Résultat net 2021 est. 550 M€				
Résultat net 2022 est. 880 M€				
BILAN				
Clôture de l'exercice 31-03-2021				
Endet. net/Fonds propres -10%				
ANC par action 24,51				
Décote/Surcote/ANC + 77 %				
DIVIDENDE				
Dividende 2020 0,25				
Dividende 2021 est. 0,50				
Rendement 2021 est. 1,1 %				
Date : 15-7-19				
Montant : 5,5 (T)				
COMMENTAIRES DE LA SEMAINE				
Nouveau succès à l'exportation avec un contrat de 2,6 milliards d'euro au Danemark, dont 100 trains régionaux. Citigroup passe à l'achat du titre, objectif relevé à 55 euros				
ANALYSE DU CONSEIL				
L'opération Bombardier est désormais effective, et les risques bien provisionnés. La réorganisation va permettre de tirer le meilleur parti de la croissance du marché du ferroviaire.				
ACHETER →				
2020 2021(e) 2022(e)				
BNPA 1,61 2,04 2,37				
Evol. an. BNPA -23 % 27 % 16 %				
PER (nbre de fois) 26,9 21,3 18,3				
VE/CA (nbre de fois) 1,73 0,95 0,92				
EVOLUTION DU COURS				
SEMAINE 52 SEM.				
Variation - 12,27 % + 155,06 %				
Plus haut 27,65 27,87				
Plus bas 23,90 8,87				
Cours semaine précédente 27,30				
Capital échangé semaine 3 %				
Cours compensation 0				
PROCHAIN RDV				
Résultats semestriels, le 29-7-21				
ACTIVITÉ				
Chiff. d'aff. 2021 est. 56.667 M				
Croiss. du CA en 2021 est. 21%				
Résultat net 2020 -642 M				
Résultat net 2021 est. 7.083 M				
Résultat net 2022 est. 4.167 M				
BILAN				
Clôture de l'exercice 31-12-2021				
Endet. net/Fonds propres 16%				
ANC par action 33,13				
Décote/Surcote/ANC -28 %				
DIVIDENDE				
Dividende 2020 0,26				
Dividende 2021 est. 0,25				
Rendement 2021 est. 1 %				
Date : 10-6-21				
Montant : 0,21 (T)				
COMMENTAIRES DE LA SEMAINE				
Le titre a chuté à cause de la volonté de la Chine de contrer la hausse des prix des matières premières. Le groupe va racheter ses propres actions à hauteur de 750 millions de dollars.				
ANALYSE DU CONSEIL				
La tendance est favorable pour les marchés du sidérurgiste, grâce à un fort rebond de la demande. Son bilan plus léger lui permet de rémunérer les actionnaires.				
ACHETER →				
2020 2021(e) 2022(e)				
BNPA -0,63 6,55 3,85				
Evol. an. BNPA NS NS -41 %				
PER (nbre de fois) NS 3,7 6,2				
VE/CA (nbre de fois) 0,69 0,57 0,61				
EVOLUTION DU COURS				
SEMAINE 52 SEM.				
Variation - 3,08 % - 28,89 %				
Plus haut 55,20 79,16				
Plus bas 51,86 51,86				
Cours semaine précédente 54,50				
Capital échangé semaine 3,8 %				
Cours compensation 53				
PROCHAIN RDV				
Résultats semestriels le 28-7-21				
ACTIVITÉ				
Chiff. d'aff. 2021 est. 11.345 M€				
Croiss. du CA en 2021 est. 1%				
Résultat net 2020 725 M€				
Résultat net 2021 est. 775 M€				
Résultat net 2022 est. 860 M€				
BILAN				
Clôture de l'exercice 31-12-2021				
Endet. net/Fonds propres 6%				
ANC par action 67,28				
Décote/Surcote/ANC -21 %				
DIVIDENDE				
Dividende 2020 0,90				
Dividende 2021 est. 1,28				
Rendement 2021 est. 2,4 %				
Date : 14-5-21				
Montant : 0,9 (T)				
COMMENTAIRES DE LA SEMAINE				
Siemens a déclaré à l'AMF avoir franchi en baisse les seuils de 10% du capital et des droits de vote d'Atos. Le groupe détient désormais 9,96% du capital et des droits de vote.				
ANALYSE DU CONSEIL				
Atos vise pour 2021 une progression comprise entre 3,5% et 4% de son chiffre d'affaires et une amélioration de 40 à 80 points de son taux de marge opérationnelle par rapport à 2020.				
ACHETER →				
2020 2021(e) 2022(e)				
BNPA 6,59 7,05 7,82				
Evol. an. BNPA 13 % 7 % 11 %				
PER (nbre de fois) 8 7,5 6,8				
VE/CA (nbre de fois) 0,56 0,52 0,46				
EVOLUTION DU COURS				
SEMAINE 52 SEM.				
Variation - 1,58 % + 17,50 %				
Plus haut 23,13 24,16				
Plus bas 21,83 13,34				
Cours semaine précédente 22,41				
Capital échangé semaine 1,2 %				
Cours compensation 22,89				
PROCHAIN RDV				
Résultats semestriels, le 2-8-21				
ACTIVITÉ				
Chiff. d'aff. 2021 est. 99.000 M				
Croiss. du CA en 2021 est. 2%				
Résultat net 2020 3.164 M				
Résultat net 2021 est. 6.400 M				
Résultat net 2022 est. 6.800 M				
BILAN				
Clôture de l'exercice 31-12-2021				
Endet. net/Fonds propres NS				
ANC par action 29,61				
Décote/Surcote/ANC -26 %				
DIVIDENDE				
Dividende 2020 1,43				
Dividende 2021 est. 1,45				
Rendement 2021 est. 6,6 %				
Date : 07-5-21				
Montant : 1,43 (T)				
COMMENTAIRES DE LA SEMAINE				
Le courtier en ligne du groupe, Direct Assurance, déjà actif dans l'assurance auto et habitation, lance une offre de complémentaire santé pour les non-salariés.				
ANALYSE DU CONSEIL				
Le plan 2023 vise une croissance du résultat opérationnel par action de 3 à 7% par an. Axa concentre ses efforts sur la santé et l'amélioration de la rentabilité d'Axa XL.				
ACHETER →				
2020 2021(e) 2022(e)				
BNPA 1,31 2,65 2,81				
Evol. an. BNPA -53 % 102 % 6 %				
PER (nbre de fois) 16,9 8,3 7,8				
VE/CA (nbre de fois) NS NS NS				
EVOLUTION DU COURS				
SEMAINE 52 SEM.</				

<div><div>DASSAULT SYSTÈMES - DSY</div><div>FR0000130650</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,7 % / 19^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels : le 27-7-21</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 28-5-21</div><div>Montant : 0.56 (T)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Semaine entièrement dans le vert pour Dassault Systèmes, qui a profité à partir de jeudi de l'engouement pour les valeurs technologiques aux Etats-Unis.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>Dassault Systèmes vise pour cette année une croissance de 9% à 10% à changes constants et une marge opérationnelle IFRS de 30,8%.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>ACHETER →</div><div>240 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>198/210</div><div>Supports</div><div>183/178</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>44 %</div><div>Conserv</div><div>39 %</div><div>Vendre</div><div>17 %</div></div>
<div><div>ENGIE - ENGI</div><div>FR0010208488</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,9 % / 17^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels le 30-7-21</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 24-5-21</div><div>Montant : 0.53 (T)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Engie, associé au britannique Serco, a remporté un contrat d'un milliard d'euros sur sept ans pour assurer la maintenance de bâtiments militaires au Royaume Uni.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>Le premier trimestre a permis de confirmer les objectifs pour l'année : un Ebitda de 9,9 à 10,3 milliards d'euros et un bénéfice net récurrent de de 2,3 à 2,5 milliards.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>ACHETER →</div><div>16 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>12,8/13,4</div><div>Supports</div><div>11,8/11,3</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>78 %</div><div>Conserv</div><div>22 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>
<div><div>ESSILORLUXOTTICA - EL</div><div>FR0000121667</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>2,9 % / 12^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels, le 30-7-21</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 28-5-21</div><div>Montant : 1.08 (S)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Les actionnaires du groupe d'optique ont pu choisir d'opter pour le versement du dividende en actions. Ainsi 2.687.685 nouvelles actions, ont été émises entre le 1er et le 14 juin inclus.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>L'objectif d'une exercice stable par rapport à 2019 en termes de résultat opérationnel et de bénéfice, reflétant un retour à la normale en 2021 à été annoncé en mars.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>ACHETER →</div><div>170 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>157/171</div><div>Supports</div><div>135/128</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>50 %</div><div>Conserv</div><div>44 %</div><div>Vendre</div><div>6 %</div></div>
<div><div>HERMÈS INTERNATIONAL - RMS</div><div>FR0000052292</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>2,2 % / 16^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels le 30-7-2021</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 06-5-21</div><div>Montant : 3.05 (S)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Toujours plus haut pour Hermès, dont l'action s'est installée au-dessus de 1 200 euros. UBS a publié vendredi une note optimiste sur les industriels européens du luxe.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>Lors de l'assemblée, Axel Dumas, le gérant du groupe de luxe, a renouvelé, pour le moyen terme, son objectif de progression du chiffre d'affaires à taux constants ambitieux.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>CONSERVER →</div><div>1320 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>1275/1320</div><div>Supports</div><div>1140/1080</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>25 %</div><div>Conserv</div><div>60 %</div><div>Vendre</div><div>15 %</div></div>
<div><div>KERING - KER</div><div>FR0000121485</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>3,3 % / 9^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels le 27-7-2021</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 04-5-21</div><div>Montant : 5.5 (S)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La note d'UBS sur la reprise du marché du luxe, grâce à la Chine et aux Etats-Unis, a également profité à Kering, qui s'est offert un nouveau record en fin de semaine.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>Aucune indication n'a été donnée pour l'année, si ce n'est que, malgré des marchés en berne comme l'Europe, les marques du groupe devraient exceller dans le contexte actuel.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>CONSERVER →</div><div>810 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>ND</div><div>Résistances</div><div>785/840</div><div>Supports</div><div>365/345</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>63 %</div><div>Conserv</div><div>26 %</div><div>Vendre</div><div>11 %</div></div>
<div><div>L'ORÉAL - OR</div><div>FR0000120321</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>5,8 % / 4^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels le 29-7-2021</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 27-4-21</div><div>Montant : 4 (T)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le numéro 1 mondial de la beauté s'est hissé vendredi à moins de 5 euros du seuil des 400 euros, ce qui porte sa capitalisation boursière à 220 milliards d'euros.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>A l'issue du premier trimestre, le groupe s'est dit confiant dans sa capacité à réaliser une année de croissance du chiffre d'affaires et des résultats.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>CONSERVER →</div><div>420 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>400/415</div><div>Supports</div><div>365/345</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>44 %</div><div>Conserv</div><div>33 %</div><div>Vendre</div><div>22 %</div></div>
<div><div>LEGRAND - LR</div><div>FR0010307819</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,7 % / 20^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels le 30-07-21</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 28-5-21</div><div>Montant : 1.42 (T)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le titre est passé à deux doigts d'un nouveau record annuel, en séance cette semaine, après celui établi le 8 juin dernier à 89,88 euros.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>Malgré un chiffre d'affaires en recul, la rentabilité a plutôt bien résisté en 2020 et le groupe table sur un retour rapide de la marge opérationnelle vers 20%.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>ACHETER →</div><div>105 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>91,5/94</div><div>Supports</div><div>83,7/80,8</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>32 %</div><div>Conserv</div><div>50 %</div><div>Vendre</div><div>18 %</div></div>
<div><div>LVMH - MC</div><div>FR0000121014</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>11 % / 1^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels le 26-7-21</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 20-4-21</div><div>Montant : 4 (S)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>LVMH et Google ont annoncé mercredi un partenariat dans l'intelligence artificielle et du Cloud, visant à optimiser la gestion des stocks et les données sur les clients.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>A l'occasion de l'assemblée générale, le président Bernard Arnault s'est dit raisonnablement optimiste pour le groupe, compte tenu des campagnes de vaccination anti-Covid.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>NEUTRE</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>ND</div><div>Résistances</div><div>700/740</div><div>Supports</div><div>640/600</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>73 %</div><div>Conserv</div><div>13 %</div><div>Vendre</div><div>13 %</div></div>
<div><div>MICHELIN - ML</div><div>FR0000121261</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,6 % / 23^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels le 26-7-21</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 25-5-21</div><div>Montant : 2.3 (T)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Michelin a mieux résisté à la baisse des marchés de vendredi que les autres valeurs du secteur, démontrant son caractère beaucoup moins cyclique.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>ACHETER →</div><div>155 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>138/145</div><div>Supports</div><div>124/119</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>58 %</div><div>Conserv</div><div>37 %</div><div>Vendre</div><div>5 %</div></div>
<div><div>ORANGE - ORA</div><div>FR0000133308</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,4 % / 25^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels le 29-7-21</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 15-6-21</div><div>Montant : 0.5 (S)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>A l'occasion du Salon Vivattech dont il est partenaire, l'opérateur a réaffirmé son engagement auprès des start-ups et notamment celles qui ont impact positif sur l'environnement.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>L'opérateur vise un Ebitdaal stable négatif en 2021, des eCapex de 7,6 à 7,7 milliards d'euros et un cash flow organique supérieur à 2,2 milliards.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>ACHETER →</div><div>13 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>10,4/10,8</div><div>Supports</div><div>9,9/9,3</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>64 %</div><div>Conserv</div><div>32 %</div><div>Vendre</div><div>4 %</div></div>
<div><div>PERNOD RICARD - RI</div><div>FR0000120693</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>2,4 % / 15^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Détachement acompte le 7-7-21</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 09-12-20</div><div>Montant : 1.48 (S)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>L'EUE et les Etats-Unis se sont entendus mardi pour suspendre, durant cinq ans, les surtaxes douanières liées au conflit dans l'aéronautique, en particulier sur les alcools.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>Pernod Ricard a complété ses ventes au 31 mars d'un objectif de bénéfice opérationnel pour l'exercice clos fin juin : il devrait se redresser d'environ 10% à données constantes.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>ACHETER →</div><div>210 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>189/195</div><div>Supports</div><div>173,5/169</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>48 %</div><div>Conserv</div><div>8 %</div><div>Vendre</div><div>8 %</div></div>
<div><div>PUBLICIS GROUPE - PUB</div><div>FR0000130577</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,7 % / 34^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Fin juillet résultats semestriels</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 15-6-21</div><div>Montant : 2 (T)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le groupe a détaché son dividende cette semaine. Magna intelligence et Groupe M ont relevé leurs prévisions pour le marché de la publicité cette année tablant sur un fort rebond.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>Après un début d'année meilleur qu'attendu avec un retour de la croissance. Il a confirmé ses prévisions annuelles d'une amélioration attendue du taux de marge de 50 pb.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>ACHETER →</div><div>65 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>62/65</div><div>Supports</div><div>52,6/49,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>55 %</div><div>Conserv</div><div>40 %</div><div>Vendre</div><div>5 %</div></div>
<div><div>RENAULT - RNO</div><div>FR0000131906</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,6 % / 39^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Présentation électrique le 30-6-21</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 18-6-19</div><div>Montant : 3.55 (T)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Une des plus fortes baisses du Cac 40 vendredi dans le cadre du retournement de marché défavorable aux valeurs cycliques.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>Comme on pouvait le redouter, Renault a aligné sa deuxième année consécutive de perte. Il faudra attendre 2022 pour commencer à voir nettement les effets du plan de redressement.</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>ECART</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>Sécurité</div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>38,8/41,4</div><div>Supports</div><div>33,7/31,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>25 %</div><div>Conserv</div><div>60 %</div><div>Vendre</div><div>15 %</div></div>
<div><div>SAFRAN - SAF</div><div>FR0000073272</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>2,8 % / 14^e</div></div>			<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats 1er sem. 29-07-21</div></div>			<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div>			<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>Date : 31-5-21</div><div>Montant : 0.43 (T)</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>			<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le motoriste et son partenaire GE ont présenté le programme RISE, un moteur permettant d'économiser 20% sur le carburant et les émissions de CO2 par rapport au LEAP actuel.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>En 2021, Safran table sur un recul de 2% à 4% de son CA ajusté, une marge opérationnelle courante d'environ 11,2% et une génération de cash flow libre au même niveau qu'en 2020</div></div>	<div><div>CONSEIL</div><div>TTF</div><div>ACHETER →</div><div>145 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Op</div></div>

<div><div>SAINT GOBAIN - SGO</div><div>FR0000125007</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,7 % / 22^e</div></div> <div><div>MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION</div><div>CAPITALISATION</div><div>29.552 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>532.558.218</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>AMUNDI (7,4%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 47,97 %</div></div> <div><div>SAINT-GOBAIN</div><div>55,49</div></div> <div><div>1^{er} JANVIER 2021</div><div>18 JUIN 2021</div></div>	<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels, 29-07-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>- 2,24 %</div><div>+ 75,43 %</div><div>57,27</div><div>58,60</div><div>55,14</div><div>29,92</div><div>56,76</div><div>1,3 %</div><div>56,38</div></div>	<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>41.700 M€</div><div>9%</div><div>1.470 M€</div><div>2.010 M€</div><div>2.400 M€</div><div>31-12-2021</div><div>40%</div><div>35,65</div><div>+ 56 %</div></div> <div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>41.700 M€</div><div>9%</div><div>1.470 M€</div><div>2.010 M€</div><div>2.400 M€</div><div>31-12-2021</div><div>40%</div><div>35,65</div><div>+ 56 %</div></div>	<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>1,33</div><div>1,33</div><div>2,4 %</div><div>Montant : 1,32 (T)</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>2,76</div><div>3,77</div><div>4,51</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>- 22 %</div><div>37 %</div><div>19 %</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>20,1</div><div>14,7</div><div>12,3</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>0,96</div><div>0,87</div><div>0,82</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>	<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le groupe a racheté et annulé 5,7 millions de ses actions, soit environ 1% du capital et le nouveau nombre d'actions qui composent le capital ressort à 532,6 millions.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>La 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.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>66 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div><div>Sécurité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>61/65</div><div>Supports</div><div>54,6/52,8</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>73 %</div><div>Conserv</div><div>23 %</div><div>Vendre</div><div>4 %</div></div>
<div><div>SANOFI - SAN</div><div>FR0000120578</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>7,2 % / 2^e</div></div> <div><div>LABORATOIRE PHARMACEUTIQUE</div><div>CAPITALISATION</div><div>110.924 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>1.260.785.780</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>L'ORÉAL (9,39%)</div><div>THE VANGUARD GROUP (2,58%)</div><div>NORGES BANK IM (2,12%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 11,79 %</div></div> <div><div>SANOFI</div><div>87,98</div></div> <div><div>1^{er} JANVIER 2021</div><div>18 JUIN 2021</div></div>	<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels, le 29-7-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>- 1,03 %</div><div>+ 4,70 %</div><div>89,52</div><div>95,82</div><div>87,85</div><div>74,92</div><div>88,90</div><div>0,8 %</div><div>88,89</div></div>	<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>37.285 M</div><div>3%</div><div>7.347 M</div><div>7.682 M</div><div>8.583 M</div><div>31-12-2021</div><div>12%</div><div>50,28</div><div>+ 75 %</div></div> <div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>37.285 M</div><div>3%</div><div>7.347 M</div><div>7.682 M</div><div>8.583 M</div><div>31-12-2021</div><div>12%</div><div>50,28</div><div>+ 75 %</div></div>	<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>3,20</div><div>3,25</div><div>3,7 %</div><div>Montant : 3,2 (T)</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>5,86</div><div>6,12</div><div>7</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>- 12 %</div><div>3 %</div><div>4 %</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>15</div><div>14,4</div><div>12,6</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>3,29</div><div>3,07</div><div>2,88</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>	<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Sanofi Pasteur a annoncé que le site de Swiftwater (Pennsylvanie) allait accroître ses capacités de production de doses additionnelles de son vaccin anti-grippe.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>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.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>105 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div><div>Sécurité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>89/93,6</div><div>Supports</div><div>84,8/83,4</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>70 %</div><div>Conserv</div><div>26 %</div><div>Vendre</div><div>4 %</div></div>
<div><div>SCHNEIDER ELECTRIC - SU</div><div>FR0000121972</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>5,3 % / 5^e</div></div> <div><div>ÉQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE</div><div>CAPITALISATION</div><div>74.672 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>567.068.555</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>SUN LIFE FINANCIAL (5,8%)</div><div>BLACKROCK (5,2%)</div><div>GROUPE CDC (2,5%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 11,31 %</div></div> <div><div>SCHNEIDER EL</div><div>131,68</div></div> <div><div>1^{er} JANVIER 2021</div><div>18 JUIN 2021</div></div>	<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels, le 30-7-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 1,18 %</div><div>+ 4,70 %</div><div>135,46</div><div>140,62</div><div>129,58</div><div>93,96</div><div>130,14</div><div>0,9 %</div><div>132,68</div></div>	<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>27.600 M€</div><div>10%</div><div>2.126 M€</div><div>2.800 M€</div><div>3.346 M€</div><div>31-12-2021</div><div>16%</div><div>36,30</div><div>+ 263 %</div></div> <div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>27.600 M€</div><div>10%</div><div>2.126 M€</div><div>2.800 M€</div><div>3.346 M€</div><div>31-12-2021</div><div>16%</div><div>36,30</div><div>+ 263 %</div></div>	<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>2,60</div><div>2,70</div><div>2 %</div><div>Montant : 2,6 (T)</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>3,75</div><div>4,94</div><div>5,90</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>- 12 %</div><div>32 %</div><div>19 %</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>35,1</div><div>26,7</div><div>22,3</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>3,12</div><div>2,84</div><div>2,72</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>	<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Le titre fait preuve d'une excellente résistance cette semaine, sur un marché plus fragile.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>Le groupe est présent sur des métiers essentiels et ces prochaines années, il devrait profiter pleinement de tendances lourdes très profitables.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>159 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div><div>Sécurité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>138/143</div><div>Supports</div><div>122,5/112</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>65 %</div><div>Conserv</div><div>26 %</div><div>Vendre</div><div>9 %</div></div>
<div><div>SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - GLE</div><div>FR0000130809</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,1 % / 28^e</div></div> <div><div>BANQUE</div><div>CAPITALISATION</div><div>21.343 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>853.371.494</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>LYXOR (6,4%)</div><div>CRMC (2,7%)</div><div>CDC (2,6%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 46,93 %</div></div> <div><div>SOCIETE GENERALE</div><div>25,01</div></div> <div><div>1^{er} JANVIER 2021</div><div>18 JUIN 2021</div></div>	<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats trim. le 3-8-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>- 5,19 %</div><div>+ 71,07 %</div><div>26,65</div><div>27,03</div><div>24,93</div><div>10,77</div><div>26,38</div><div>2,8 %</div><div>25,89</div></div>	<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>23.200 M</div><div>5%</div><div>- 258 M</div><div>1.750 M</div><div>2.680 M</div><div>31-12-2021</div><div>16%</div><div>72,28</div><div>- 65 %</div></div> <div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>23.200 M</div><div>5%</div><div>- 258 M</div><div>1.750 M</div><div>2.680 M</div><div>31-12-2021</div><div>16%</div><div>72,28</div><div>- 65 %</div></div>	<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>0,55</div><div>1,03</div><div>4,1 %</div><div>Montant : 0,55 (T)</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>- 0,30</div><div>2,05</div><div>3,14</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>NS</div><div>NS</div><div>53 %</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>NS</div><div>12,2</div><div>8</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>NS</div><div>NS</div><div>NS</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>	<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>La banque s'est associée à la fintech Trustpair. Il s'agit de renforcer la lutte contre la fraude aux virements, qui pénalise les entreprises clientes.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>L'actif net tangible était de 55,2 euros fin mars 2021. La fusion des réseaux d'agences en France est en négociation.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ECART</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div><div>Sécurité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>27,8/29,1</div><div>Supports</div><div>25/23,1</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>39 %</div><div>Conserv</div><div>44 %</div><div>Vendre</div><div>17 %</div></div>
<div><div>STELLANTIS - STLA</div><div>NL00150001Q9</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1 % / 30^e</div></div> <div><div>CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE</div><div>CAPITALISATION</div><div>51.392 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>3.119.934.695</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>EXOR (14,4%)</div><div>PEUGEOT 1810-FAMILLE PEUGEOT (12%)</div><div>BPI FRANCE (6,1%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 36,11 %</div></div> <div><div>STELLANTIS BR RG</div><div>16,47</div></div> <div><div>1^{er} JANVIER 2021</div><div>18 JUIN 2021</div></div>	<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Journée électrification le 8-7-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>- 4,04 %</div><div>+ 122,74 %</div><div>17,30</div><div>17,55</div><div>16,45</div><div>7,09</div><div>17,17</div><div>0,5 %</div><div>16,96</div></div>	<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>151.000 M€</div><div>12%</div><div>2.197 M€</div><div>6.800 M€</div><div>9.000 M€</div><div>31-12-2021</div><div>- 31%</div><div>13,07</div><div>+ 26 %</div></div> <div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>151.000 M€</div><div>12%</div><div>2.197 M€</div><div>6.800 M€</div><div>9.000 M€</div><div>31-12-2021</div><div>- 31%</div><div>13,07</div><div>+ 26 %</div></div>	<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>0,32</div><div>0,55</div><div>3,3 %</div><div>Montant : 0,32 (Z)</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>0,70</div><div>2,18</div><div>2,88</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>- 71 %</div><div>21,0</div><div>32 %</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>23,4</div><div>7,6</div><div>5,7</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>0,29</div><div>0,28</div><div>2,35</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>	<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Comme tout le secteur, l'action était en forte baisse vendredi. Elle figure néanmoins parmi les quatre plus fortes hausses du Cac40 depuis le début de l'année.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>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.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>20 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div><div>Sécurité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>17,6/19,2</div><div>Supports</div><div>15,3/14,5</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>86 %</div><div>Conserv</div><div>14 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>
<div><div>STMICROELECTRONICS - STM</div><div>NL0000226223</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,7 % / 21^e</div></div> <div><div>FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS</div><div>CAPITALISATION</div><div>27.737 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>911.204.420</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ST HOLDING (27,53%)</div><div>CAPITAL RESEARCH & MGT. (2,27%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 0,53 %</div></div> <div><div>STMICROELECTR RG</div><div>30,44</div></div> <div><div>1^{er} JANVIER 2021</div><div>18 JUIN 2021</div></div>	<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats du 1er semestre : fin juillet</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>- 3,06 %</div><div>+ 24,91 %</div><div>31,95</div><div>35,91</div><div>30,44</div><div>22,86</div><div>31,40</div><div>1,5 %</div><div>31,86</div></div>	<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>10.595 M€</div><div>18%</div><div>969 M€</div><div>1.399 M€</div><div>1.583 M€</div><div>31-12-2021</div><div>- 13%</div><div>7,59</div><div>+ 301 %</div></div> <div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>10.595 M€</div><div>18%</div><div>969 M€</div><div>1.399 M€</div><div>1.583 M€</div><div>31-12-2021</div><div>- 13%</div><div>7,59</div><div>+ 301 %</div></div>	<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>0,16</div><div>0,21</div><div>0,7 %</div><div>Montant : 0,04 (A)</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>1,06</div><div>1,54</div><div>1,74</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>3</div><div>44 %</div><div>13 %</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>28,6</div><div>19,8</div><div>17,5</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>3</div><div>2,54</div><div>2,35</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>	<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Dans une lettre, le délégué syndical CGT chez STMicro a interpellé Bruno Le Maire sur l'optimisation fiscale de la société qui ne paie quasi pas d'impôt en France selon lui.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>Le fabricant de semi-conducteurs est positionné sur des marchés porteurs et bénéficie d'une situation financière solide.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>42 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div><div>Sécurité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>32,7/33,8</div><div>Supports</div><div>29,9/28,2</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>62 %</div><div>Conserv</div><div>35 %</div><div>Vendre</div><div>4 %</div></div>
<div><div>TELEPERFORMANCE - TEP</div><div>FR0000051807</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>1,3 % / 27^e</div></div> <div><div>GESTION DE CENTRES D'APPELS</div><div>CAPITALISATION</div><div>19.113 M€</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>58.737.600</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>FIDELITY (4,9%)</div><div>VANGUARD (2,9%)</div><div>NN INVESTMENT PARTNERS (2,9%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 19,94 %</div></div> <div><div>TELEPERFORMANCE</div><div>325,40</div></div> <div><div>1^{er} JANVIER 2021</div><div>18 JUIN 2021</div></div>	<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div><div>Cours semaine précédente</div><div>Capital échangé semaine</div><div>Cours compensation</div><div>PROCHAIN RDV</div><div>Résultats semestriels, le 28-7-21</div></div> <div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>+ 2,07 %</div><div>+ 49,06 %</div><div>327,40</div><div>336,10</div><div>317,40</div><div>210,50</div><div>318,80</div><div>0,8 %</div><div>322,30</div></div>	<div><div>ACTIVITÉ</div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>6.500 M€</div><div>13%</div><div>324 M€</div><div>590 M€</div><div>680 M€</div><div>31-12-2021</div><div>94%</div><div>41,03</div><div>+ 693 %</div></div> <div><div>Chiff. d'aff. 2021 est.</div><div>Croiss. du CA en 2021 est.</div><div>Résultat net 2020</div><div>Résultat net 2021 est.</div><div>Résultat net 2022 est.</div><div>BILAN</div><div>Clôture de l'exercice</div><div>Endet. net/Fonds propres</div><div>ANC par action</div><div>Décote/Surcote/ANC</div></div> <div><div>6.500 M€</div><div>13%</div><div>324 M€</div><div>590 M€</div><div>680 M€</div><div>31-12-2021</div><div>94%</div><div>41,03</div><div>+ 693 %</div></div>	<div><div>DIVIDENDE</div><div>Dividende 2020</div><div>Dividende 2021 est.</div><div>Rendement 2021 est.</div><div>Dernier dividende versé</div><div>VALORISATION</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>2,40</div><div>2,40</div><div>0,7 %</div><div>Montant : 2,4 (T)</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>5,52</div><div>10,05</div><div>11,58</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>- 19 %</div><div>82 %</div><div>15 %</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>59</div><div>32,4</div><div>28,1</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div> <div><div>3,73</div><div>3,19</div><div>1,12</div><div>2020</div><div>2021(e)</div><div>2022 (e)</div></div>	<div><div>COMMENTAIRES DE LA SEMAINE</div><div>Après quelques prises de bénéfices au mois de mai, le titre repart de l'avant en juin et n'évolue qu'à environ 3% sous son record historique d'avril.</div><div>ANALYSE DU CONSEIL</div><div>Teleperformance vise désormais une croissance organique d'au moins 12% en 2021. L'objectif d'une marge opérationnelle supérieure à 14% est confirmé.</div></div> <div><div>CONSEIL</div><div>ACHETER →</div><div>400 euros</div><div>Potentiel</div><div>Conseil précédent (date)</div><div>Opportunité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div><div>Sécurité</div><div>■ ■ ■ ■ ■</div></div> <div><div>Tendance graphique</div><div>NEUTRE</div><div>Résistances</div><div>326/335</div><div>Supports</div><div>306/295</div><div>Consensus des analystes</div><div>Acheter</div><div>94 %</div><div>Conserv</div><div>6 %</div><div>Vendre</div><div>0 %</div></div>
<div><div>THALES - HO</div><div>FR0000121329</div><div>Pondération dans le CAC / Rang</div><div>0,6 % / 36^e</div></div> <div><div>ELECTRONICIEN</div><div>CAPITALISATION</div><div>18.307 M</div><div>NBRE DE TITRES</div><div>213.365.958</div></div> <div><div>LES ACTIONNAIRES</div><div>ETAT FRANCAIS (25,71%)</div><div>DASSAULT AVIATION (24,65%)</div><div>SALARIÉS (2,75%)</div></div> <div><div>VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020</div><div>+ 14,55 %</div></div> <div><div>THALES</div><div>85,80</div></div> <div><div>1^{er} JANVIER 2021</div><div>18 JUIN 2021</div></div>	<div><div>EVOLUTION DU COURS</div><div>SEMAINE</div><div>52 SEM.</div><div>Variation</div><div>Plus haut</div><div>Plus bas</div></div>			

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Comment lire le guide complet des actions du SRD

Outil unique, la cote du SRD d'Investir vous permet de gérer votre portefeuille en disposant de toutes les données nécessaires sur les actions de la cote du SRD d'Euronext Paris. Nous avons regroupé les données factuelles (nombre de titres, dividendes, cours de Bourse...) et les éléments comptables (bilan, compte de résultats, bénéfice par action...). Il s'agit de données publiées pour les informations passées et d'estimations faites par Investir pour les perspectives. Ces éléments permettent d'établir des ratios de valorisation et des rendements, afin de juger une valeur sur plusieurs années et de la comparer à d'autres actions. La rédaction d'Investir-Le Journal des Finances utilise toutes ces informations pour donner un conseil boursier. Parallèlement, nous vous présentons les recommandations de l'analyse graphique établies par Trading Central et le consensus des analystes calculé par FactSet, afin que vous puissiez vous faire une idée de ce que pense le marché de ces valeurs.

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

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

COURS.
Le cours est précédé d'un n quand il est antérieur à la date de clôture de la cote (en général, le vendredi soir). Le capital échangé par semaine (volume de titres échangés dans la semaine rapporté au nombre de titres) mesure le pourcentage du capital qui a changé de main. Le cours de compensation est le cours pris en compte pour la liquidation des opérations à la date de la dernière prorogation au SRD.

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

BILAN.
Les données de bilan (endettement net/fonds propres, actif net comptable par

action) sont fondées sur les derniers comptes annuels ou semestriels délivrés par la société.

La décote-surcote/ANC est un ratio qui rapporte la capitalisation boursière à l'actif net comptable. Lorsqu'il est positif, on parle de surcote. Lorsqu'il est négatif, il s'agit d'une décote.

L'indice de sécurité est une note d'Investir-Le Journal des Finances. Sur une échelle de 0 à 5, elle est matérialisée par des n. Elle évalue la santé financière de la société, 5 étant la meilleure note et 0 (-) la moins bonne.

ACTIVITÉ.
Le résultat net correspond au résultat net publié part du groupe. Il intègre à la fois les éléments exceptionnels et les amortissements des écarts d'acquisition.

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

les sociétés qui versent des acomptes. Le dividende est ajusté des opérations financières postérieures à son versement. Nous estimons également le dividende 2021, versé en 2022. Le rendement est calculé sur la base de ce dernier dividende. La date de détachement du dividende correspond à celle du dernier versé, dont le montant figure au-dessous. Le montant est suivi d'une indication exprimant sa nature : (T) quand il s'agit d'un versement total, (A) d'un acompte, (S) d'un solde et (D) d'un dividende autre (en principe exceptionnel). Ce dernier peut donc être différent de celui qui est affiché ci-contre, d'autant plus qu'il s'agit d'une donnée historique et non ajustée des OST. A noter que le dividende de plusieurs sociétés internationales (hors zone euro) cotées à Paris peut être exprimé dans la monnaie d'origine.

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

VALORISATION.
Les éléments de cette colonne permettent d'apprécier la pertinence de l'investissement et de juger une société par rapport aux autres et/ou au regard des évaluations historiques.
Le PER (ratio cours/bénéfice), multiple des bénéfices, s'obtient en divisant le cours par le BNPA. Il indique combien d'années de bénéfices sont contenues dans les cours.
La VE/CA, valeur d'entreprise (capitalisation boursière augmentée de l'endettement net ou diminuée de la trésorerie nette) rapportée au chiffre d'affaires, permet de comparer les valorisations de fonds de commerce de sociétés aux bilans très différents.
L'indice d'opportunité est une note d'Investir-Le Journal des Finances. Sur une échelle de 0 à 5, elle est matérialisée par des n. Elle évalue l'opportunité boursière du titre, 5 étant la meilleure note attribuée et 0 (-) la moins bonne.

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

résistance (à la hausse) et de support (à la baisse) sont également communiqués.

Le consensus des analystes FactSet répertorie les recommandations données par les banques et les courtiers. Il exprime, en pourcentage, les conseils d'achat, de vente, et les avis neutres sur la valeur.

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

Autre
TTF : taxe sur les transactions financières.

Objectif de cours à 12-18 mois.

											Changement de conseil	

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉMO	ALÉVIR - CODE MINÉ
----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	--------------------

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

VALEUR - CODE MÊME	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL
KORIAN - KORI Maisons de retraite 3.210 - 105.038.158 Cac Mid 60 - FR00101386334	30,56 31,22 0,56% 30,80	-2,11 % 31,58 / 30,36 -0,66 % 34,84 / 23,60 -2,49 %	Predica 24% Covêa 12 % Malakoff Mederic 6%	31-Dec +123 % 52 -41 %	4.250 +10 % 39 110 183	0,30 0,50 1,6 % 0,40-06-2021 0,30 (T)	0,78 1,60 2 +105 %	39,2 19,1 15,3 1,63	Le groupe est parvenu à afficher une progression de 8 % de ses facturations au premier trimestre malgré une croissance organique encore modeste. Il a indiqué viser une croissance supérieure à 9% cette année et confirmé ses objectifs pour 2022.	 82 % 31,25 / 31,62 29,91 / 29,54 A → 38 24 % 21-06-2016 TTF
LAGARDÈRE - MMB Groupe de médias 2.678 - 131.133.286 Cac Mid 60 - FR00000130213	20,42 21,34 0,40% 20,28	-4,31 % 21,56 / 19,92 +67,38 % 28,48 / 11,61 -0,29 %	Vivendi (28,3%) Amber Capital (19,9%) Qatar Holding (13%)	31-Dec +210 % 8,81 +132 %	4.830 +9 % -660 -43	0 0,08 0,4 % 14-05-2019 1,30 (T)	-5,11 -1,68 -0,33 N5	N5 0,91 0,91	La suppression du statut de société en commandite, source de décote, sera à l'ordre du jour du 30 juin. En contrepartie, 10 millions d'actions seront créées. Aucun démantèlement n'est prévu à court terme.	 0 % 20,97 / 21,26 19,79 / 19,50 BAISSE 25-09-2020 AS TTF
LDC - LOUP Volailles, plats cuisinés 1.710 - 17.134.471 Cac All Shares - FR0013204336 Division par 2 le 28-9-16	99,80 101,50 0,04% 102	-1,67 % 105 / 99,40 -8,86 % 109,50 / 91 +0,60 %	Famille Lambert (42,32%) Famille Chancereuil (18,53%) Famille Huttepain (9,56%)	28-Feb +8 % 88,77 +12 %	4.640 +5 % 14 150 160	1,80 0,75 1,9 % 25-08-2020 1,20 (T)	8,21 8,75 9,34 +7 %	12,2 11,4 10,7 0,34 N5	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.	 100 % 104,80 / 105,80 100,20 / 99,20 HAUSSE 20 % 22-09-2014 VP TTF
LISI - FIH Conception, fabr. de fixations 1.553 - 54.114.317 Cac Small - FR0000050353	28,70 28,65 0,11% 28,75	+0,17 % 29,90 / 28,30 +50,58 % 30 / 13,08 +42,43 %	Cie Ind. de Delle (55,1 %) Vielldard Migeon et Cie (6 %) FFP (5,1 %)	31-Dec +22 % 18,30 +57 %	1.333 +8 % -37 41 74	0,30 0,25 0,9 % 03-05-2021 0,14 (T)	-0,69 0,76 1,37 N5	N5 37,9 21 1,33	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.	 33 % 30,42 / 31,11 27,68 / 26,99 HAUSSE 22 % 11-06-2021 E TTF
M6 - MMT Télévision généraliste 2.106 - 126.414.248 Cac Mid 60 - FR0000053225	16,66 17,20 0,50% 16,68	-3,14 % 17,40 / 16,56 +60,81 % 19,76 / 8,56 +25,64 %	RTL Group (48,3%) Nation. à Portefeuille (7,3%) Silchester (7%)	31-Dec -8 % 8,39 +99 %	1.330 +4 % 177 185	1,50 1 6 % 04-05-2021 1,50 (T)	1,21 1,34 1,55 +11 %	13,8 12,4 10,7 1,52	Les actionnaires Bertelsmann et RTL Group ont cité TF1 et le groupe Bouygues pour discuter d'une fusion entre les deux groupes d'audiovisuel et créer un nouveau champion français.	 56 % 17,24 / 17,49 16,20 / 15,95 BAISSE 15-04-2021 A TTF
NATIXIS - KN Banque 12.641 - 3.157.958.331 Cac Mid 60 - FR0000120685	4 1,84% 0	+0,08 % 74,65 % 4,18 / 1,79 +43,53 %	BPCE (71%)	31-Dec +4 % 6,32 -37 %	8.000 +9 % 101 920 1260	0,06 0,20 5 % 02-06-2021 0,06 (T)	0,03 0,29 0,40 N5	N5 13,7 10 N5	Redressement du bénéfice trimestriel à 225 ME. L'offre publique de BPCE se déroulera finalement à 4 euros par action dividendes 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.	 0 % 4,04 / 4,06 3,96 / 3,94 NEUTRE 16-04-2021 E TTF
NEOEN - NEOEN Production d'électricité 3.831 - 106.998.455 Cac Mid 60 - FR0011675362	35,80 32,82 1,62% 35,64	+9,08 % 36,66 / 32,96 +6,94 % 65,01 / 31,12 -38,17 %	Impala (46,55%) Fonds Strat. de Part. (6,5%) Bpifrance (4,69%)	31-Dec +353 % 5,95 +502 %	370 +24 % 4 40 60	0 0,10 0,3 % ()	0,04 0,37 0,56 +781 %	N5 96,8 63,9 16,48	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.	 30 % 37,59 / 38,65 33,33 / 32,27 BAISSE 17 % 12-05-2021 AB TTF
NEXANS - NEX Fabr. câbles énergie, télécoms 3.107 - 43.755.627 Cac Mid 60 - FR0000044448	71 72,30 0,57% 72	-1,80 % 74,40 / 70,95 +78,39 % 79,10 / 38,76 +19,83 %	Madeco (19,9%) Morgan Stanley (6,5%) Axa (5,9%)	31-Dec +99 % 27,94 +154 %	4.600 +12 % 78 130	0,70 0,75 1,1 % 19-05-2021 0,70 (T)	2,82 3,97 4,70 +41 %	25,2 17,9 15,1 0,95	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.	 55 % 74,40 / 75,60 69,70 / 68,50 NEUTRE 34 % 03-07-2020 E TTF
NOMITY - NXI Promoteur-constructeur 2.325 - 56.129.724 Cac Mid 60 - FR0010112524	41,42 42,70 0,91% 41,34	-3,9 % 42,92 / 41,18 +37,24 % 46,96 / 22,04 +16,81 %	Dirigeants et salariés (11,3%) CA Assurances (6,4%)	31-Dec -3 % 31,74 +30 %	4.720 +2 % 118 170 220	2,10 2,20 5,3 % 25-05-2021 2 (T)	2,10 3,03 +44 %	19,7 13,7 N5	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.	 57 % 42,27 / 42,64 40,69 / 40,32 BAISSE 28 % 11-10-2017 VP TTF
ODET (COMPAGNIE) - ODET Holding du Groupe Bolloré 7.245 - 6.585.990 Cac All Shares - FR0000062234	1100 1110 0,04% 1100	-0,90 % 1120 / 1090 +62,72 % 1120 / 600 +39,95 %	Groupe Bolloré (92,6%)	31-Dec -0,90 % NS 72,16 +53 %	25,400 +5 % 214 150 180	3 1 0,1 % 10-06-2021 3 (T)	32,49 26,85 32,22 -17 %	33,9 41 34,1 NS	La société a pris le nom de Compagnie de l'Odet. Les spéculations se poursuivent autour d'une simplification de l'organigramme et la décote reste importante.	 NC 1142 / 1163 1058 / 1037 HAUSSE 23 % 19-09-2019 V TTF
ORPÉA - ORP Résidences de retraite 6.961 - 64.631.325 Cac Next 20 - FR00000184798	107,70 106,55 0,90% 107,15	+1,08 % 108,55 / 105,50 +1,60 % 119,80 / 83,30 +0,14 %	CCPIB (15%) Dr J.C. Marian (7%) FFP (6,2%)	31-Dec +154 % 61,10 +76 %	4.320 +10 % 160 256 292	0,90 1,20 1,1 % 12-07-2019 1,20 (T)	2,47 3,76 4,35 +52 %	43,6 28,6 24,8 3,02	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 en mars devrait s'accélérer.	 67 % 109 / 110,60 102,80 / 101,20 BAISSE 21 % 10-02-2006 C TTF
PEUGEOT INVEST (EX-FFP) - PEUG Holding de la famille Peugeot 2.916 - 24.922.589 Cac All Shares - FR0000064784	117 117,80 0,13% 118,40	-0,68 % 119,60 / 117 +71,55 % 120,60 / 63 +23,68 %	Et. Peugeot Frères (79,98 %)	31-Dec NS 134 160 180	2,35 2,50 2,1 % 17-05-2021 2,35 (T)	5,38 6,42 7,22 +19 %	21,8 18,2 16,2 NS	18,2 12,7 16,2 NS	La société a publié ses comptes 2020 traduisant la très bonne tenue du portefeuille. L'actif net réévalué par action a légèrement augmenté à 179,6 €. Le groupe a changé de nom et est devenu Peugeot Invest après l'assemblée du 31 mars.	 100 % 121,50 / 123 116,10 / 114,60 HAUSSE 20 % 20-09-2019 V TTF
PHARMAGEST INTE.(P) - PHA Editeurs de logiciels 1.443 - 15.174.125 Cac Small - FR0012882389	95,10 90,20 0,62% 94,80	+5,43 % 96,40 / 90,20 +30,10 % 124,20 / 72,40 +14,63 %	Marque verte santé 66% (Welcoop)	31-Dec -23 % 9,80 +870 %	191 +11 % 31 48 33	0,95 1 1,1 % 01-07-2020 0,90 (T)	2,03 2,53 2,83 +25 %	46,8 37,6 33,6 7,37	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.	 100 % 96 / 97,50 89,60 / 88,10 NEUTRE 26 % 06-08-2010 V TTF
PLASTIC OMNIUM - POM Équipement automobile 3.925 - 147.122.153 Cac Mid 60 - FR00000124570 Div. par 3 le 10-9-13	26,68 28,50 0,50% 26,86	-6,39 % 28,88 / 26,22 +46,66 % 34,66 / 16,81 +0,14 %	Burelle (59,35 %)	31-Dec +42 % 8,050 +14 %	8.050 +14 % 251 280 350	0,49 0,60 2,2 % 04-04-2021 0,49 (T)	0,03 1,70 2,38 +621 %	NS 15,7 11,2 0,59	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).	 33 % 28,30 / 28,74 26,50 / 26,06 BAISSE 15-02-2019 V TTF
RAMSAY GEN. SANTÉ - GDS Hospitalisation privée 2.175 - 110.389.690 Cac Small - FR00000044471	19,70 19,50 0,01% 19,90	+1,03 % 20 / 19,25 +13,54 % 20 / 15,65 +9,75 %	Santé Dev. Eur. (59,65 %) Santé Hold. (23,8 %) SCA Attia (10,85 %)	30-Jun +306 % 9,45 +108 %	3.790 +1 % 14 16 18	0 0,15 nul 02-12-2014 1,40 (A)	0,12 0,15 0,16 NS	NS 1,41	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.	 NC 19,30 / 19,60 18,10 / 17,80 HAUSSE 12-02-2009 V TTF
REMY CONTREAU - RCO Spiritueux 8.439 - 50.503.106 Cac Mid 60 - FR0000130395	167,10 168,80 1,07% 167,30	-1,01 % 169,70 / 163,30 +38,56 % 176,60 / 119,20 +9,72 %	Famille Hériard-Dubreuil (55,07%) APG AM (7%) Lindseil Train (6,03%)	31-Mar +20 % +30,6 % +445 %	1.160 +15 % 144 165 192	1,85 2 1,2 % 28-07-2020 1 (T)	2,86 3,27 3,80 +14 %	58,4 51,1 44 7,55	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 carla hausse du bénéfice opérationnel 2021-2022 sera freinée par les devises et les frais publicitaires.	 18 % 170 / 172,70 159,80 / 157,10 NEUTRE 20 % 04-06-2020 E TTF
REXEL - RXL Distrib. de matériel électrique 5.041 - 305.528.157 Cac Mid 60 - FR0010451203	16,50 17,36 1,84% 17,21	-4,93 % 18,48 / 16,43 +67,14 % 18,48 / 8,89 +27,96 %	Cevian (12,58 %) First Eagle (7,63 %) Parvus (4,97 %)	31-Dec +35 % 12,57 +31 %	13.500 +7 % 277 350 390	0,46 0,50 3 % 29-04-2021 0,46 (T)	0,92 1,16 1,29 +26 %	18 14,2 12,8 0,47	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.	 57 % 18,04 / 18,30 17,02 / 16,76 HAUSSE 27 % 04-02-2021 E TTF
ROBERTET SA (P) - RBT Arômes et ingrédients 2.269 - 2.173.781 Cac All Shares - FR0000039091	1044 980 0,09% 1024	+6,53 % 1050 / 980 +10,36 % 1050 / 843 +15,36 %	Famille Maubert (47,02 %) Firmenich (21,61%) Givaudan (4,68%)	31-Dec -13 % 206,14 +406 %	570 +6 % 51 55 62	5,60 6,20 0,6 % 02-07-2020 5 (T)	21,89 23,80 26,83 +9 %	47,7 43,9 38,9 3,87	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.	 50 % 1043 / 1058 985 / 970 HAUSSE 18 % 25-09-2020 VP TTF
ROTHSCHILD & CO - ROTH Activités financières 2.552 - 77.697.512 Cac all-Tradable - FR0000031684	32,85 33,60 0,17% 33,70	-2,23 % 34 / 32,85 +70,21 % 34 / 19,22 +26,83 %	Concert familial (49,7%) Autodétention (7%) Jardine Matheson Holdings (5,5%)	31-Dec -2,23 % NS 32,77 0 %	2.100 +17 % 161 300 350	0,70 0,90 2,7 % 24-05-2021 0,70 (T)	2,07 3,86 4,51 +86 %	15,8 8,5 7,3 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-investment de Rothschild & Co recèdent du potentiel.	 100 % 35,29 / 36,03 32,31 / 31,57 HAUSSE 19 % 24-09-2020 E TTF
RUBIS - RUI Distrib. de gaz de pétrole liquéfiés 1.913 - 101.570.032 Cac Mid 60 - FR0013269123 Div. p 2 28-7-17	38,64 42,12 1,86% 39,15	-8,26 % 42,64 / 38,43 +13,17 % 45,58 / 27,34 +1,74 %	Dassault (5,00%) Associés-gérants (2,4%) FCP Rubis Avenir (1,4%)	31-Dec +8 % -13,17 % +58 %	4.300 +47 % 242 302 328	1,79 2,92 1,5 % 16-06-2021 1,80 (T)	2,70 2,90 4,7 % +8 %	14,3 13,3 12,2 0,96	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. La société a fait entrer l'hydrogène dans ses orientations stratégiques	 86 % 40,66 / 41,41 37,76 / 37,01 BAISSE 29 % 27-06-2013 VP TTF
SARTORIUS STEDIM BIOTECH - DIM Equip. biopharmaceutique 35.102 - 92.180.190 Cac Next 20 - FR0013154002 Division par 6 le 6-5-16	380,80 374,30 0,33% 377	+1,74 % 390 / 366,70 +75 % 420,60 / 213,80 +30,77 %	Sartorius AG	31-Dec +2 % 21 +1713 %	2.720 +42 % 358 559 656	0,68 1,40 0,4 % 29-03-2021 0,68 (T)	3,90 60,7 715 +56 %	97,6 62,7 53,3 12,92	Le groupe a affiché un premier trimestre exceptionnel dopé par ses activités pour le production des vaccins contre la Covid-19. Son carnet de commandes est en augmentation de 95 %.	 60 % 381,30 / 387,90 354,10 / 347,50 HAUSSE 21 % 05-04-2018 E TTF
SCOR - SCR Réassurance 4.920 - 186.730.076 Cac Next 20 - FR0010411983	26,35 28,30 2,32% 27,35	-6,89 % 28,87 / 26,33 +6,94 % 30,62 / 20,50 -0,26 %	Covea (8,45%) Alecta (4,2%) Allianz GI (3,9%)	31-Dec -6,89 % NS 33,48 -21 %	16.220 -1 % 234 420 640	1,80 2,25 7,2 % 30-04-2019 1,75 (T)	1,25 2,25 3,43 +79 %	21 11,7 7,7 NS	Covea va sortir du capital à 28 euros, en concertation avec Scor, et va lui racheter une partie de son activité de réassurance-vie. L'actif net comptable ressortait à 33,61 euros fin mars.	 55 % 28,98 / 29,62 26,38 / 25,74 HAUSSE 33 % 07-09-2018 VP TTF
SEB - SK Petit électroménager 15.528 - 53.327.70 Cac Mid 60 - FR0000121709	154,10 154,90 0,55% 155,20	+0,13 % 157,10 / 153 +23,19 % 159,20 / 122 +13,77 %	Concert familial (32,1%) Fédérative (9,4%) FSP (5,2%)	31-Dec +14 % 52,50 +194 %	7.700 +11 % 301 430 480	2,14 1,5 % 1,5 % 25-05-2021 2,14 (T)	5,98 77,9 8,70 +30 %	25,8 17,7 8,70 1,30	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.	 83 % 157,60 / 159 151,40 / 150 HAUSSE 17 % 13-03-2020 AB TTF
SES - SESG Opérateur par satellites 2.410 - 376.915.302 Cac Mid 60 - LU00880878324	6,39 6,78 2,09% 6,45	-5,69 % 6,93 / 6,33 -0,87 % 8,82 / 5,52 -17,13 %	FDR (61,79%) Sofina (1,74%) Nouvelle Santander Telco (1,39%)	31-Dec +51 % 11,82 -46 %	1.860 -1 % 254 145	0,40 0,41 6,4 % 20-04-2021 0,34 (T)	0,32 0,43 2,28 +34 %	20 14,9 22,8 2,78	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%.	 59 % 6,95 / 7,14 6,18 / 5,99 HAUSSE 25 % 13-11-2020 E TTF
SODEXO - SW Services aux entreprises 11.670 - 147.454.887 Cac Next 20 - FR0000021220	79,14 81,02 0,84% 80,98	-2,32 % 82,02 / 78,40 +24,08 % 88,04 / 53,40 +14,33 %	Bellon (42,2%) Artisan Partners (4,9%) First Eagle (4,2%)	31-Aug +63 % 19,52 +305 %	17.500 -9 % -315 120 580	0 0,81 nul 30-01-2020 2,90 (T)	-2,14 0,81 3,93 N5	NS 97,2 20,1 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.	 45 % 84,30 / 85,80 77,90 / 76,40 BAISSE 19-03-2020 V TTF
SOITEC (P) - SOI Matériaux semi-conducteurs 8.158 - 33.180.921 Cac Mid 60 - FR0013227113	185,60 184,50 1,53% 189,10	+0,60 % 193,70 / 184,80 +103,40 % 193,70 / 91,40 +16,51 %	BPI (11,50%) CEA Invenio (7,73%) NSIG (11,50%)	31-Mar +14 % 23,40 +693 %	784 +34 % 70 125 183	0 0,37 nul 20-04-2021 ()	2,11 48,3 5,52 +79 %	88 33,7 7,80 7,80	Le groupe a relevé ses objectifs pour l'exercice 2021-2022, et vise un chiffre d'affaires d'ici à 2026 de 1,2 à 1,6 milliard de euros sur plan à 5 ans. Le fabricant de puces est bien positionné pour profiter de l'essor de la 5G.	 80 % 202,00 / 200 182 / 178,40 HAUSSE 19 % 13-06-2019 VP TTF

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

LEVEUR - CODE INMÉMO Capitalisation (M€) - Nombre titres Cote - Cote fin Variation sur titres (OST)	COURS DE CLÔTURE Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	VARIATION Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	ACTIONNARIAT Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	BILAN Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	ACTIVITÉ Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	DIVIDENDE Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	BNPA Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	VALORISATION Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	COMMENTAIRE Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	CONSEIL Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	HAUSSE Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	BAISSE Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	NEUTRE Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	AB (98) Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)
TECHNIPFMC - FTI Ingénierie pétrole et gaz 3.380 - 450.668.293 Cac Mid 60 - GB00BDSFG982	7,50 8,49 2,52 % 7,86	-11,64 % 8,57 / 7,38 +5,93 % 10,60 / 4,40 +3 %	Blackrock (6,25 %) Caisse des dépôts (5,40%) Natixis (4,20 %)	31-Dec 5.308 +48 % 8,27 -9 % -21 87	31-Dec 2.245 +6 % 7,69 +6 % 140 146	0,11 0,07 0,9 % 23-03-2020 0,13 (A)	-6,51 -0,04 0,17 NS	NS NS 44,1 0,97	Après la scission, le groupe a annoncé ses résultats 2020 (marge d'Ebitda à 8,8%) et fait ses prévisions pour 2021. Prises de commandes (-55,6%) et carnet (-11,8%) en baisse	A C V	36 % 50 % 14 %	HAUSSE 8,73 / 9,01 7,64 / 7,36	E	26-03-2021 V
TF1 - TF1 Télévision généraliste 1.719 - 210.485.635 Cac Mid 60 - FR0000054900	8,16 8,41 0,64 % 8,10	-2,97 % 8,46 / 8,05 +60,73 % 9,23 / 4,48 +23,90 %	Bouygues (43,5%) Salariés (7%)	31-Dec 2.245 +6 % 7,69 +6 % 140 146	31-Dec 2.245 +6 % 7,69 +6 % 140 146	0,45 0,48 5,9 % 03-05-2021 0,45 (T)	0,26 0,68 0,73 +159 % 0,81	31,1 12 11,2 0,81	Le groupe de télévision a annoncé des discussions exclusives pour une fusion avec son concurrent M6, mis en vente par sa maison-mère RTL Group. L'opération devrait prendre 18 mois.	A C V	60 % 30 % 10 %	BAISSE 8,42 / 8,58 7,79 / 7,63	A → 10.5	29 % 15-04-2021 E
TIKEHAU CAPITAL - TKO Gestion d'actifs 3.571 - 136.309.504 Cac All Shares - FR0013230612	26,20 26,40 0,03 % 26,35	-0,76 % 26,55 / 26,20 +12,93 % 27,40 / 18,85 +1,95 %	Tikehau Capital Advisors (37%)	31-Dec 620 NS 21,49 +22 % 200 275	31-Dec 620 NS 21,49 +22 % 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 27,72 / 28,35 25,08 / 24,45	A → 33	26 % 15-04-2021 V
TRIGANO (P) - TRI Véhicules de loisirs 3.332 - 19.336.269 Cac Mid 60 - FR0005691656	172,30 174,90 0,40 % 174,80	-1,49 % 177,80 / 171,80 +95,80 % 179 / 166,50 +18,99 %	François Feuillet (57,8%) JP Morgan (4,99%)	31-Aug 2.730 -26 % 59,34 +190 % 230 225	31-Aug 2.730 -26 % 59,34 +190 % 230 225	2,20 2,80 1,6 % 12-01-2021 2,20 (T)	7,22 11,90 11,64 +65 % 1,11	23,9 14,5 14,8 1,11	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 179,10 / 181,80 167,90 / 165,20	A → 205	19 % 26-03-2021 VP
UBISOFT ENTERT. - UBI Editeur de jeux vidéo 7.302 - 123.559.764 Cac Next 20 - FR0000054470	59,10 59,44 1,95 % 59,20	-0,57 % 60,28 / 58,12 -13,70 % 88,16 / 51,94 -25,04 %	Famille Guillemot (15,6%) Tencent (5%)	31-Mar 2.400 +16 % 15,60 +279 % 103 310	31-Mar 2.400 +16 % 15,60 +279 % 103 310	0 0 nul -7 % 0	2,48 2,30 2,30 3,17	23,8 25,7 25,7 3,17	Les résultats de l'exercice 2020-2021 ont été excellents mais les prévisions pour l'année en cours ont été déçues, 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 62,40 / 64,20 55,10 / 53,30	E	03-11-2020 V
VALEO - FR Équipementier automobile 6.393 - 241.717.403 Cac Next 20 - FR0013176526	26,45 28,88 1,76 % 27,25	-8,41 % 29,06 / 26,13 +15,50 % 34,05 / 21,19 -18,06 %	BlackRock (5,2%) BPI France (5,2%) Norges Bank (5,1%)	31-Dec 18.000 +74 % 13,35 +98 % 290 600	31-Dec 18.000 +74 % 13,35 +98 % 290 600	0,30 0,50 1,9 % 28-05-2021 0,30 (T)	-4,52 1,20 2,48 NS	NS 22 10,7 0,52	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	30 % 30 % 40 %	NEUTRE 28,77 / 29,30 26,67 / 26,14	E	15-01-2021 TTF
VERALLIA - VRLA Emballage en verre 3.807 - 123.272.819 Cac Mid 60 - FR0013447729	30,88 31,38 0,80 % 31,26	-1,59 % 32,76 / 30,62 +20,39 % 34,14 / 20,20 +6,30 %	Horizon Invst Holdings (19%) BWSA (26,3%)	31-Dec 2.600 +194 % 5,44 +468 % 210 260	31-Dec 2.600 +194 % 5,44 +468 % 210 260	0,95 0,95 3,1 % 15-06-2020 0,85 (T)	1,67 1,70 2,11 +2 % 1,96	18,5 18,1 14,6 +2 % 1,96	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 %	BAISSE 32,36 / 32,93 30,12 / 29,55	A → 39	26 % 26-02-2021 E
VICAT - VCT Matériaux de construction 1.863 - 44.900.000 Cac Small - FR0000031775	41,50 43,70 0,26 % 42,35	-5,03 % 44,30 / 41,45 +53,14 % 45,05 / 24,30 +20,82 %	Fam. Merceron-Vicat (60,4%) Salariés (4,73%) Autocontrôle (2,24%)	31-Dec 2.870 +2 % 53,70 -23 % 170 190	31-Dec 2.870 +2 % 53,70 -23 % 170 190	1,50 1,50 3,6 % 26-04-2021 1,50 (T)	3,47 3,79 4,30 +9 %	11,9 11 9,7	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 %	NEUTRE 43,78 / 44,30 41,82 / 41,30	A → 51	23 % 25-06-2020 V
VILMORIN & CIE - RIN Semences 1.283 - 22.917.292 Cac All Shares - FR0000052516 1 p 10 le 19-1-15	56 57,50 0,10 % 57	-2,61 % 57,90 / 56 +21,61 % 63,50 / 40,35 +13,59 %	Limagrain (70%) Bpifrance (5,71%)	30-Jun 1.550 +107 % 52,22 +7 % 105 120	30-Jun 1.550 +107 % 52,22 +7 % 105 120	1,20 1,35 2,4 % 14-12-2020 1 (T)	3,93 4,58 5,23 +17 %	14,2 12,2 10,7 1,60	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 %	BAISSE 59 / 60,10 54,80 / 53,70	A → 75	34 % 07-08-2019 E
VIRBAC (P) - VIRP Laboratoire vétérinaire 2.356 - 8.458.000 Cac Mid 60 - FR0000031577	278,50 267,50 0,46 % 281	+4,11 % 289,50 / 262,50 +50,54 % 292,50 / 179 +17,02 %	Dick (49,7 %)	31-Dec 990 +16 % 73,20 +250 % 88	31-Dec 990 +16 % 73,20 +250 % 88	0,75 8,90 0,4 % 26-06-2015 1,90 (T)	8,40 10,20 10,20 +6 %	33,2 31,3 27,3 2,27	La direction a réitéré son objectif d'une croissance de 3% et 5% en 2021, soit une quasi stabilité à périmètre réel. La marge opérationnelle ajustée est attendue en érosion d'environ 2 points, autour de 10,7% à 12%, en raison de l'impact de la sortie de Sentinel.	A C V	57 % 43 % 0 %	HAUSSE 286,50 / 291,40 266,50 / 261,60	V	19-03-2021 A
VOLTALIA - VLSTA Production d'électricité 2.155 - 95.346.862 Cac Small - FR0011995588	22,60 21,50 0,25 % 22	+5,12 % 22,80 / 21,50 +41,25 % 26,90 / 15 -12,57 %	Creadev (71,3%) Berd (2,6%) Proparco (2,5%)	31-Dec 305 +89 % 6,72 +236 % 34 47	31-Dec 305 +89 % 6,72 +236 % 34 47	0 0,37 0,49 +334 % 0	0,08 0,36 0,49 +334 % 0	NS 62,8 46,1 9,10	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	17 % 67 % 17 %	BAISSE 22,83 / 23,29 21,07 / 20,61	A → 28	24 % 28-01-2021 VP
WENDEL - MF Société d'investissement 5.080 - 44.719.119 Cac Mid 60 - FR0000121204	113,60 115,80 0,56 % 114,70	-1,90 % 117,20 / 113 +32,79 % 117,20 / 72,05 +15,98 %	Wendel Participations (36,9%)	31-Dec 8.300 NS 53,40 +113 % 130 190	31-Dec 8.300 NS 53,40 +113 % 130 190	2,90 2,90 2,6 % 07-07-2020 2,80 (T)	-5,91 2,91 4,25 NS	NS 39,1 26,7 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	100 % 0 % 0 %	HAUSSE 117 / 117,80 113,60 / 112,80	AB (98)	17-12-2020 A

Actions étrangères

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL	HAUSSE	BAISSE	NEUTRE	AB (98)
GENERAL ELECTRIC - GNE Conglomérat 96.038 - 8.778.641.000 - US3696041033	10,94 11,22 NS 11,01	-2,54 % 11,45 / 10,75 +69,61 % 12,20 / 5,02 +25 %	Vanguard Group (7,41%) T.Rowe Price Ass. (6,40%) Fidelity Management & R.(6,30%)	31-Dec 63.184 +61 % 1,55 +606 % 3209	31-Dec 63.184 +61 % 1,55 +606 % 3209	0,04 0,03 0,3 % 05-03-2021 0,01 (A)	0,12 0,32 0,32 +170 %	92,8 34,4 34,4 1,68	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 11,70 / 11,94 10,73 / 10,49	E	17-05-2019 V
NOKIA - NOKIA Équipementier télécoms 24.666 - 5.675.461.159 Cac all-Tradable - FI0009000681	4,35 4,50 NS 4,39	-3,48 % 4,56 / 4,33 +10,87 % 5,04 / 2,70 +38,35 %	Solidium Oy (3,65%) The Vanguard Gp (2,45%)	31-Dec 21.548 -19 % 2,44 +78 % 876	31-Dec 21.548 -19 % 2,44 +78 % 876	0 0,04 0,9 % 29-07-2019 0,02 (A)	-0,43 0,13 0,15 NS	NS 34 28 1,01	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 4,55 / 4,65 4,17 / 4,07	E	23-08-2018 V
SCHLUMBERGER - SLB Services pétroliers 37.329 - 1.385.122.304 - AN8068571086	26,95 29 NS 27,35	-7,07 % 29,30 / 26,50 +53,13 % 30,25 / 11,75 +53,56 %	The Vanguard Group (7,2%) SSGa Funds (5,11 %) Blackrock (4,3 %)	31-Dec 18.493 +91 % 7,71 +250 % 1304 1854	31-Dec 18.493 +91 % 7,71 +250 % 1304 1854	1 0,41 1,5 % 01-06-2021 0,13 (A)	0,55 0,94 1,30 +71 %	49,1 28,8 20,7 2,57	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	82 % 18 % 0 %	HAUSSE 30,18 / 31,01 26,82 / 25,99	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.

LEVEUR - CODE INMÉMO Capitalisation (M€) - Nombre titres Cote - Cote fin Variation sur titres (OST)	COURS DE CLÔTURE Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	VARIATION Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	ACTIONNARIAT Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	BILAN Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	ACTIVITÉ Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	DIVIDENDE Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	BNPA Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	VALORISATION Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	COMMENTAIRE Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	CONSEIL Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	HAUSSE Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	BAISSE Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	NEUTRE Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)	AB (98) Cours de clôture Cours de clôture précédente Cours de clôture Variation sur titres (OST)
--	---	--	---	--	---	--	---	---	--	--	---	---	---	--

2CRSI - 2CRS1 Fabricant de serveurs informatiques 78 - 17.743.430 Hold. Alain Wilmouth (38,46 %) Audacia (19,78 %)	4,40 4,46 4,89 / 4,40 -1,23 %	7,44 / 2,92 +20,55 % -15,06 %	170 +4 % -2 0,6	0 NUL ---	2,95 -0,14 NS 0,67	Le fabricant de serveurs a chuté en Bourse après la mise en redressement judiciaire de Blade, un de ses clients et créanciers dont 2CRSI détient 1% du capital.	V
AB SCIENCE (P) - AB Biotechnologies 338 - 46.782.838 Alain Moussy (42,5 %) Bioparticipations (9,9 %)	7,22 7,67 7,80 / 7,01 -5,87 %	21,75 / 6,95 -22,53 % -63,28 %	1 -33 % -18 -15	0 NUL ---	-0,40 -0,39 NS 317,77	La biotech a annoncé l'arrêt temporaire de ses essais en cours en raison de découverte d'un signal de cardio-toxicité qu'elle a déclaré à l'ANSM. L'action a été suspendue mardi 1er juin.	ATT
ABC ARBITRAGE (P) - ABCA Opérations d'arbitrage 418 - 58.512.053 Aubeap Industries (14,3 %) Financière WDD (11,4 %)	7,14 6,97 7,14 / 6,92 +2,44 %	8,15 / 6,72 +4,23 % -1,65 %	60 -13 % 31 35	0,42 5,9 % 13,5 11,9 NS	2,71 0,53 13,5 11,9 NS	La volatilité est favorable aux opérations d'arbitrage, d'où un bénéfice net de 35,1 millions d'euros en 2020 contre 18,3 millions un an plus tôt.	A → 8,60 20 %
ABIIONYX PHARMA (P) - ABNX Pharmacie - Santé 29 - 24.642.664 JP Morgan Asset 5,04 %	1,18 1,21 1,22 / 1,15 -2,48 %	1,50 / 0,66 +24,87 % +19,31 %	0 -2,5 -2	0 NUL ---	0,25 -0,10 NS NS NS	La biotech, ex Cerenis a obtenu une autorisation temporaire pour CER-001 dans une maladie rénale ultra-rare. Elle reste dans l'attente de données cliniques concernant le calendrier des prochaines échéances.	AS → 1,50 27 %
ABIVAX (P) - ABVX Vaccins thérapeutiques 430 - 14.411.736 FCPR Truffle Capital II 60 % Fondateurs 2 %	29,85 30,50 32,25 / 29,50 -2,13 %	39 / 16,62 +43,17 % -13,23 %	0 NS -15 -12	0 NUL ---	0,07 -1,04 NS NS NS	Les résultats de phase IIB pour le ABX464, candidat médicament vedette de la biotech, dans le traitement de la recoltelle hémorragique relance l'attrait spéculatif du dossier.	AS → 35 17 %
ADOCIA (P) - ADOC Biotechnologie 61 - 7.021.754 Famille soula 24,6 % Innobio 11,1 %	8,70 8,96 9,33 / 8,70 -2,90 %	12,36 / 6,20 -11 % +4,82 %	1 -50 % -17 -18	---	-2,40 NS NS 46,09	Le biotech a annoncé des résultats cliniques positifs confirmant le profil ultra-rapide de BC Lispro comprenant l'insuline du partenaire Tonghua Dongbao. Ils compléteront son dossier d'entrée en Phase 3.	E
AKWEL - AKW Équipementier automobile 637 - 26.741.040 Coutier Développement (57,3 %) Coutier Senior (12,2 %)	25,70 27,45 28 / 25,25 -2,13 %	34,20 / 12,78 +80,73 % +12,23 %	1025 +9 % 83 90	0,45 1,8 % NS 0,45 (T)	3,10 8,3 7,6 0,61	Après la publication d'excellents résultats 2020, la société s'est montrée plus prudentes pour 2021 à l'occasion de l'annonce de l'activité trimestrielle.	V
AMPLITUDE SURGICAL (P) - AMPL Fab. de prothèses chirurgicales 104 - 47.804.841 Apax : 40 % Olisa : 9 %	2,17 2,19 2,42 / 2,17 -0,91 %	2,84 / 1,45 -4 % +0,46 %	85 -4 % -12 -8	0 NUL ---	-0,22 NS NS 2,49	Auroralux détient 70 % du capital de la medtech suite à son OPA. Les ventes à 9 mois de l'exercice arrêté au 30 juin 2021 sont en recul de 1,8 % en raison de l'impact de la pandémie.	E

ARTMARKET.COM (P) - PRC Edition 37 - 6.651.515 Groupe Serveur (32,7 %)	5,55 5,88 5,88 / 5,42 -5,61 %	9,06 / 5,42 -31,48 % -24,39 %	8 + 9 % 1,4 1,5	0 NUL ...	2980,51 0,21 26,4 24,6 4,34	Artmarket (ex-Artprice) affichait 5,7 millions d'abonnés et a réalisé l'an dernier un chiffre record en 2020. Les nouvelles tendances d'intérêt pour l'art et le digital sont porteuses pour la société.	E
ASSYSTEM - ASY Ingénierie et cons. en innov. 470 - 15.668.216 Dominique Louis (61,6 %) Public (35,2 %)	30 30,65 30,60 / 29,50 -2,12 %	31,35 / 20,20 +33,33 % +21,95 %	508 + 8 % 27 32	1 3,3 % 08-07-2020 1 (T)	21,89 1,72 17,4 14,7 1,06	Assystem vise désormais un chiffre d'affaires compris entre 470 et 475 millions d'euros, et une marge opérationnelle d'activité comprise entre 5,2% et 5,3%.	E
ATARI (P) - ATA Editeur, prod. de jeux vidéo 175 - 301.415.429 Wade J. Rosen (10,5 %) Frédéric Chesnais (7,5 %)	0,58 0,65 0,66 / 0,58 -10,36 %	0,96 / 0,24 +105,31 % +63,15 %	26 + 4,1 % 2 2,5	0 NUL ...	0,12 0,01 74,3 59,5 6,63	La crise sanitaire a retardé le lancement de la console Atari VCS. Le 1er semestre 2020-2021 s'est terminé sur une perte nette de 1,5 million d'euros pour un chiffre d'affaires de 7,8 millions (-27%).	E
ATEME (P) - ATEME Logiciels 176 - 11.135.324 Concert Artière (11,8 %) Xavier Niel (5,7 %)	15,82 15,60 16,16 / 15,40 +1,41 %	19,16 / 13 +23,02 % -5,04 %	86 +22 % 4 5,5	0 NUL ...	0,36 44,0 32,0 2,07	Le rapprochement avec Anevia est très pertinent. Nous restons très confiants pour le groupe Ateme, malgré la crise.	A → 21 33 %
AUBAY - AUB Conseil et intégration 586 - 13.221.796 Famille Rabasse (16,1 %) Famille Aubert (11,9 %)	44,35 41,90 45 / 41,90 +5,85 %	45 / 27 +53,73 % +29,11 %	450 + 5 % 28,5 31,9	0,69 1,6 % 14-05-2021 0,33 (S)	16,58 2,16 20,6 18,9 1,19	Le groupe a très bien résisté à la crise en 2020 et ses perspectives sont bonnes, avec l'accélération de la transition digitale des entreprises.	A → 50 13 %
AVENIR TELECOM (P) - AVT Distrib. de téléphones mobiles - 110.501.888 Oxo (34,28 %) Jean-Daniel Beurrier (10,58 %)	■ ■ /	/	19 +18 % -3 -3	0 21-10-2011 0,05 (D)	-0,05 -0,01	Les comptes 2020-2021 du concepteur de smartphones seront publiés le 14 juin. Le groupe a déjà indiqué qu'il devrait afficher des résultats annuels en très nette amélioration à fin mars 2021.	E
AXWAY SOFTWARE - AXW Editeur de logiciels 594 - 21.511.795 Sopra Steria (32,6 %) Sopra GMT (21,23 %)	27,60 30,20 30,40 / 27 -8,61 %	31,20 / 16,80 +53,76 % +2,22 %	305 + 3 % 15,5 18	0,40 1,4 % 16-06-2021 0,40 (T)	17,61 0,73 38,0 32,7 2,00	Pour 2021, Axway vise une croissance organique de son chiffre d'affaires comprise entre 2% et 4% et un taux de marge opérationnelle d'activité compris entre 11% et 13%.	A → 36 30 %
BALYO (P) - BALYO Manutention robotisée 40 - 28.790.498 Seventure (22,45 %) Bpifrance Invest (17,40 %)	1,40 1,56 1,57 / 1,37 -10,51 %	2,86 / 0,81 +55,46 % + 0,58 %	25 +15 % -7,9 -3,5	0 NUL ...	0,32 -0,28 NS NS 1,85	Le chiffre d'affaires a plongé de 29 % au premier semestre mai les commandes sont reparties au deuxième trimestre (+ 25 %). Le groupe réduit sa structure de coûts.	E

LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

[illegible]

LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATION	COMMENTAIRE ET CONSEIL	
NAVYA - NAVYA Navettes autonomes 80 - 35.478.060 Robulation Capital:37,1 % Bayen:13,2 %	2,26 2,48 2,50 / 2,18 -8,94 %	4,75 / 0,64 +254,55 % -41,85 %	14 +40 % -12	0 NUL ...	-0,50 NS NS 6,78	Le marché est prometteur mais la société est toujours dans une phase de développement qui entraîne une forte consommation de trésorerie. Achat très spéculatif	AS → 3,80 68 %
NEUROONES (P) - NRO Services informatiques 693 - 24.228.216 L. de Chamnard (65,6 %)	28,60 29,60 29,70 / 28 -3,38 %	31,90 / 19,20 +43 % +22,22 %	562 +7 % 33,5 36	0,35 1,2 % 09-06-2021 2 (T)	14,45 1,38 20,7 19,2 0,81	Le groupe résiste assez bien grâce à une large exposition au secteur financier, à la récurrence de ses contrats et au recours à la sous-traitance. Il possède une abondante trésorerie.	A → 35 22 %
NICOX (P) - COX Biotechnologie 149 - 37.113.385 Orbimed 3,5 % HBM Partners 7,3 %	4 4,11 4,16 / 4 -2,44 %	6,27 / 3,20 -6,86 % -7,93 %	16 +24 % -15 -10	0 NUL ...	2,30 -0,40 N10 NS 5,35	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 50 %
OEMEO - SBT Fûts et bouchons pour le vin 773 - 65.052.474 Caspar (71,59 %)	11,88 11,92 11,94 / 11,52 -0,34 %	12,40 / 10,32 +3,48 % +9,39 %	285 +4 % 35,5 40	0,18 1,5 % 31-07-2019 0,15 (T)	4,61 0,54 22,0 19,5 2,91	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 18 %
ORAPI - ORAP Chimie 47 - 6.598.219 Famille Chiffrot (51 %) CM-CIC Investissement 17 %	7,13 7,54 7,54 / 7,94 -5,44 %	11,55 / 4,92 -12,62 % -31,77 %	267 -0 % -9 -10	0 NUL 29-04-2015 0,13 (T)	9,80 1,06 6,7 5,9 0,36	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 206 - 17.983.038 Emile Loria Autres	11,46 11,26 11,50 / 10,90 +1,78 %	15,80 / 5,26 +87,25 % +59,17 %	9 -69 % -10	...	2,20 -0,50 NS NS 15,76	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 FRO4 dans la transplantation d'organe.	AS → 15 31 %
PIERRE & VACANCES - VAC Exploit. de résid. Tourist. 116 - 9.893.463 SITI (49,81 %) Autocontrôle (2,7 %)	11,70 11,90 12,10 / 11,62 -1,68 %	19,40 / 9,08 -38,42 % -20,41 %	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
PLASTIVOLAIRE (P) - PVL Équipement automobile 160 - 22.125.600 P. Findeling (25,9 %) E. Findeling (8,3 %)	7,24 7,22 7,27 / 7,05 +0,28 %	8,87 / 2,97 +79,65 % -1,23 %	730 +16 % 24	0,20 2,8 % 22-04-2021 0,05 (T)	1,08 6,7 6,2	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 199 - 28.611.254 BPI 14,7 %	6,96 7 7,75 / 6,76 -0,57 %	9,19 / 5,72 -5,90 % +9,43 %	12 -20 % -22 -15	0 NUL ...	0,37 -0,82 NS NS 15,76	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 %
QUADIENT - QDT Equip. affranchissement postal 834 - 34.562.912 Teleos Capital Partners (15,3 %)	24,12 25,92 26,24 / 24,12 -6,94 %	26,88 / 9,62 +80,40 % +53,34 %	1100 +7 % 70 80	0,50 2,1 % 07-09-2020 0,35 (T)	35,88 2,03 11,9 10,4	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 → 31 29 %
RALLYE - RAL Holding 365 - 52.598.701 Foncière Euris (59,5 %) The Vanguard Group (1,21 %)	6,93 7,33 7,37 / 6,63 -5,46 %	8,92 / 3,10 -22,48 % +19,90 %	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 1.016 - 14.032.930 Soparind (Bongrain) (66,64 %) Salaries (2,81 %)	72,40 72,40 73,40 / 72,20 0 %	78,20 / 47,60 +31,64 % +19,87 %	5325 +3 % 113	1,60 2,8 % 17-05-2021 1,50 (T)	95,46 741 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 → 68 22 %
SÉCHÉ ENVIRONN.(P) - SCHP Traitement des déchets 402 - 7.857.732 Famille J. Séché (69,03 %)	51,20 52,10 52,30 / 51 -1,73 %	55,90 / 31,30 +54,45 % +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 82 - 12.299.259 Ferrari Participation (78 %) Romain Ferrari (12,2 %)	6,70 6,95 6,96 / 6,70 -3,60 %	7,58 / 5,10 -0,30 % +12,79 %	170 -13 % 5 7,2	0,12 2,1 % 28-09-2020 0,12 (T)	8,12 0,41 16,5 11,4	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 27 %
SES IMAGOTAG (P) - SESL Syst. électronique d'étiquetage 797 - 15.758.108 BOE Smart Retail (60,2 %) Yuen-Yu Investment (5,98 %)	50,60 50,20 50,70 / 49,30 +0,80 %	52,40 / 20,50 +101,19 % +36,57 %	400 +39 % 4,9 24	0 NUL 25-06-2021 0,50 (T)	0,31 NS NS 34,4 2,06	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 9 %
SHOWROOMPRIVÉ (P) - SRP Distribution en ligne 397 - 117.947.268 Famille Dayan (28,52 %) Thierry Petit (17,82 %)	3,37 3,54 3,57 / 3,27 -4,94 %	4,01 / 0,42 +65,97 % +17,66 %	766 +11 % 19 22	0 NUL ...	0,16 20,9 17,7 0,46	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 600 - 20.000.000 Famille Huvé (54,75 %) Autocontrôle (6,02 %)	30 29,20 30,40 / 29 +2,74 %	30,40 / 15,85 +38,25 % +20 %	680 +5 % 23,7 31,5	0,13 0,4 % 23-09-2020 0,10 (T)	12,50 1,19 25,3 19,0 0,76	La diversification du groupe lui a valu une certaine résilience au dernier trimestre 2020. La rentabilité devrait se redresser au deuxième semestre.	A → 35 17 %
SMCP - SMCP Création mode féminine 504 - 74.798.149 Ruyi & co-investisseurs 53,1 % Public 40,1 %	6,74 7,45 7,49 / 6,67 -9,53 %	8,13 / 3,20 +32,12 % +35,50 %	1010 +25 % 10 35	0 NUL ...	0,13 51,0 14,6 0,85	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) - SQI Serv. informatiques, conseil 107 - 4.613.975 Roland Fitoussi (15 %) Fin. Arbevel (6,2 %)	23,10 23,50 24 / 22,90 -1,70 %	26 / 16,80 +26,92 % +17,26 %	221 +3 % 5,5 8,3	0,40 1,7 % 21-07-2017 0,88 (T)	4 1,19 19,4 12,8 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 30 %

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATION	COMMENTAIRE ET CONSEIL	
STEF - STF Logistique du froid 1.186 - 13.000.000 Atlantique Management (30,39 %) Flottant (23,09 %)	91,20 94 94,40 / 89,60 -2,98 %	95 / 60,10 +22,91 % +25,27 %	3370 +7 % 88 97	2,80 3,1 % 04-05-2021 2,50 (S)	68,13 6,68 13,6 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 %
SUPERPERSON IMAGE (P) - SSI Équipement médical - 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 358 - 9.544.965 Jacques Mottard (17,9 %) Salaries 3,4 %	37,50 37,50 38,50 / 36,65 0 %	42,50 / 27,30 +27,77 % +19,62 %	191 -10 % 14,3 16,5	1,20 3,2 % 07-05-2021 4,08 (A)	16,81 1,50 25,0 21,7 1,43	Sword Group a présenté un chiffre d'affaires 2020 solide et des perspectives encourageantes pour les prochaines années.	A → 52 39 %
SYNERGIE - SDG Travail temporaire 884 - 24.362.000 Synergie Invest. (69,59 %) Autocontrôle (1,37 %)	36,30 37,60 38,25 / 35,55 -3,46 %	41,20 / 19,80 +69,63 % +13,44 %	2550 +16 % 60 80	1 2,8 % 19-06-2019 0,80 (T)	23,95 2,46 14,7 11,1 0,27	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 29 %
TARKET - TKTT Fabric de revêtements de sols 1.318 - 65.550.281 Famille Deconick:50,1 % KKR: 21,89 %	20,10 20,05 20,15 / 20 +0,25 %	20,50 / 8,49 +99,01 % +39,58 %	2800 +6 % 40 50	0 NUL 12-06-2019 0,60 (T)	0,63 32,0 25,6 0,64	L'actionnaire familial lancera en juin une offre à 20 euros en vue du retrait de la cote, après un premier trimestre difficile. On attendra pour prendre une décision plus de détails sur l'évolution de l'activité.	ATT
TECHNICOLOR - TCH Equip, serv pour ind. cinéma 726 - 235.805.283 CDC (9,92 %) Bpifrance (7,96 %)	3,08 3,30 3,30 / 3,01 -6,67 %	3,63 / 1,10 +13 % +69,32 %	3067 +2 % -86 31	0 NUL 21-06-2017	11,27 -0,17 NS 14,0 0,53	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 556 - 3.262.155 Pixel Holding (54 %) Public (45 %)	170,50 171 172 / 170,50 -0,29 %	172 / 87,40 +99,01 % +35,86 %	450 +9 % 20 34	2 1,2 % 01-03-2019 42,70 (Z)	59,50 6,13 27,8 16,4 1,59	Tessi a publié un résultat net semestriel en baisse de 55% à 4,6 millions d'euros et un résultat opérationnel courant (ROC) en recul de 24,4% à 17,1 millions.	E
TFF GROUP - TFF Tonnellerie 553 - 21.680.000 Famille François (70,76 %)	25,50 25,40 25,60 / 25 +0,39 %	30,90 / 22,50 -6,25 % -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) 810 - 9.200.849 Dirigeants (11 %) TGV (6,6 %)	88 88,40 89,50 / 86,50 -0,45 %	91,90 / 51,40 +70,54 % +37,50 %	440 +11 % 41 44	1,90 2,2 % 13-04-2021 1,82 (T)	28,98 4,50 19,6 18,4 1,82	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 → 45 100 14 %
TRANSGÈNE - TNG Biopharmacie 225 - 83.841.334 Institut Mérieux (54,9 %)	2,68 2,89 2,94 / 2,63 -7,27 %	3,15 / 1,18 +86,63 % +62,62 %	12 +21 % -23 -28	0 NUL ...	0,47 -0,22 NS NS 17,47	Les avancées se multiplient avec l'entrée en clinique de BT001 issu de la plateforme Invir.I0 et de TG4050 en immunothérapie. Un essai clinique de phase 2 est lancé pour TG4001 dans les cancers HPV positifs.	AS → NS 3,50 31 %
VALLOUREC - VK Fabr. de tubes sans soudures 109 - 11.419.694 Bpifrance (15 %) Nippon Steel (15 %)	9,51 10,67 10,77 / 9,22 -10,92 %	15,44 / 3,85 -35,66 % +3,32 %	3300 +2 % -218 -62	0 NUL 04-06-2015	-19,12 NS NS 0,50	Le groupe lance une augmentation de capital (37 actions nouvelles à 5,66 € par action pour 8 DPS), du 8 au 21 juin. L'amélioration de l'environnement a permis au groupe de relever ses prévisions d'Ebitda pour cette année	E
VALNEVA (P) - VLA Biopharmacie 1.121 - 99.888.424 Groupe Grimaud. (15 %) Fonds US (14 %)	11,22 11,60 11,90 / 10,57 -3,28 %	15,60 / 4,18 +154,42 % +44,77 %	80 +21 % -45 10	0 NUL ...	-0,50 NS NS 11,63	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 43 %
VERIMATRIX (P) - VMX Semi-conducteurs 176 - 85.520.147 FCPR Sofionova C. (13,68 %) Ginv (9,8 %)	2,06 2,13 2,19 / 2,04 -3,51 %	3,37 / 2,04 -11,21 % -26,69 %	84 +5 % 10 11	0 NUL ...	1,54 0,12 17,6 16,0 2,31	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 → NS 3,50 70 %
VÉTOQUINOL (P) - VETO Laboratoire vétérinaire 1.319 - 11.881.902 Soparim (Famille Frechin) Famille Frechin	111 108 112 / 108 +2,78 %	114,40 / 57 +87,50 % +32,78 %	482 +13 % 41 53	0,62 0,6 % 04-06-2021 0,50 (T)	3,41 0,85 32,6 25,2 2,73	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 → 32,6 125 13 %
VOLUNTIS (P) - VTX Logiciels 37 - 8.947.268 BPI France 20,7 % Sham Innovation Santé 12,9 %	4,14 4,30 4,48 / 4,05 -3,72 %	6,10 / 1,21 +238,79 % -7,17 %	11 +8 % 0,1 0,9	0 NUL ...	0,09 0,11 37,6 51,8 2,91	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 792 - 20.196.492 Fondateurs et dirig. (53 %) Salaries (3,8 %)	39,20 41,10 41 / 38,70 -4,62 %	41,70 / 19,26 +83,18 % +31,99 %	518 +23 % 30 40	0 NUL 19-09-2019 0,23 (T)	10,20 1,49 26,4 19,8 1,47	Le groupe est parvenu à maintenir un chiffre d'affaires quasi-éale sur les douze mois de son exercice commencé en avril 2020. Le redressement de 2021 est impressionnant.	A → 26,4 48 22 %
X-FAB - XFAB Fabricant de semi-conducteurs 994 - 130.781.669 X-trion (46,8 %) Sarawak Technology (14 %)	7,60 7,97 8,03 / 7,58 -4,64 %	8,46 / 2,71 +152,49 % +54,47 %	492 +18 % 26 41	0 NUL ...	4,05 0,20 38,2 24,2 1,79	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 212 - 4.911.500 MDP et M. de Pontavice (36,4 %) Amundi (8,7 %)	43,25 43,20 44,15 / 43 +0,12 %	51,20 / 36,15 +12,48 % -7,68 %	46 +110 % 7 8	0 NUL ...	12,36 1,43 30,3 26,5 4,80	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 → 30,3 60 39 %

Investir 10 International (cours au jeudi soir)

WSEIR CODE INÉDIT	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ	CHIFFRE D'ACTIVITÉ
-------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

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

AVERTISSEMENT. Les cotations, issues d'Euronext Paris, publiées dans les tableaux des pages de la cote (y compris certains éléments de notre guide SRD) 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 Capi. (M€)	Dernier dividende Date	COURS DE CLÔTURE Clôture semaine précédente	VARIATION Variation semaine / Variation annuelle	EXTR. Plus-haut / Plus-bas annuels
SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.		
2MX ORGANIC - 2MX - FR0014000790 - 30.000.000 - 295	9,82 10	-1,82 % - 797 %	11,25 9,63		
AABEO (P) - AABEO FR0013185857 - 7.514.211 - 123 0,32 (T) - 29-7-19	16,40 13,10	+25,19 % +34,98 %	17 10		
ACANTHE DEVELOPEMENT - ACAN- FR0000064602 - 147.125.260 - 62 0,01 (T) - 26-9-19	0,42 0,42	+0,95 % +0,71 %	0,44 0,40		
ACTEOS (P) - EOS - FR0000076861 - 3.353.846 - 10	3,02 3	+0,67 % +16,60 %	4,98 2,34		
ACTIA GROUP (P) - ATI - FR0000076655 - 20.099.941 - 63 0,15 (T) - 21-9-20	3,11 3,56	-12,64 % +14,34 %	3,75 2,63		
ADC SIIC - ALDY - F BE0974269012 - 135.916.372 - 17 0,04 (A) - 24-12-14	■ 0,12 0,13	-8,96 % +22,00 %	0,13 0,09		
ADL PARTNER (P) - ALP - FR0000062978 - 4.164.590 - 73 0,45 (Z) - 16-12-20	17,55 17,85	-1,68 % +18,18 %	18,95 14,50		
ADUX (EX:HI MEDIA) - HIM - FR0012821890 - 6.277.925 - 13	2,06 2,09	-1,44 % +13,50 %	3,24 1,53		
ADVENIS - ADV - FR0004152874 - 12.464.451 - 27 0,35 (T) - 12-7-14	2,13 2,18	-2,29 % +6,50 %	2,63 1,91		
ADVINCENNE (P) - ADVIC - FR0013296746 - 8.087.654 - 69	8,51 9,32	-8,69 % -14,90 %	16,25 8,14		
ADVINI (P) - ADVI - FR0000053043 - 3.941.835 - 83 0,33 (T) - 19-6-19	21 20,60	+1,94 % -1,87 %	23 19,10		
AFFLUENT MEDICAL - AFME - FR0013333077 - 15.256.824 - 121	7,95 -	- -	8,60 7,25		
ALAN ALLMAN - AAA - F FR0000062465 - 41.728.591 - 175 0,70 (D) - 30-3-21	4,20 3,50	+20,00 % +180,00 %	5,90 1,59		
ALPHA MOS (P) - ALM - FR0013421286 - 8.478.181 - 15	1,76 1,99	-11,56 % +11,39 %	6,05 1,53		
ALTAMIR (P) - LTA - FR0000053837 - 36.530.883 - 875 1,09 (T) - 25-5-21	23,95 24,05	-0,42 % +20,05 %	25,50 19,60		
ALTAREIT - AREIT - F FR0000039216 - 1.750.487 - 1.059	605 615	-1,63 % +24,49 %	620 470		
ALTUR INVEST. (P) - ALTUR - FR0010395681 - 4.220.683 - 24 0,12 (T) - 22-6-20	5,80 5,70	+1,75 % +10,48 %	5,80 4,58		
ARTEA (P) - ARTE - FR0012185536 - 4.968.952 - 67	13,50 14,50	-6,90 % +22,73 %	15,80 10		
ARTOIS (INDUS. ET FINANCIÈRE) - ARTO - F FR0000076952 - 266.200 - 136 34 (T) - 10-6-21	■ 4980 4980	- +24,50 %	5000 3800		
AST GROUPE (P) - ASP - FR0000076887 - 12.903.011 - 89 0,25 (T) - 19-6-19	6,90 7,26	-4,96 % +71,22 %	8,26 3,82		
AUGROS CP - AUGR - F FR0000061780 - 1.427.458 - 7 0,45 - 09-7-99	03-6-21 ■ 5	- +7,30 %	5,70 4,38		
AUREA (P) - AURE - FR0000039232 - 9.908.207 - 74 0,15 (T) - 26-6-19	7,50 7,60	-1,32 % +26,26 %	8,56 5,42		
AURES TECHNOLOGIES (P) - AUURS - FR0013183589 - 4.000.000 - 118 1 (T) - 10-7-19	29,40 29,70	-1,01 % +37,38 %	30,20 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	4,10 4	+2,50 % -18,00 %	4,74 3,08		
BASSAC - BASS - FR0004032208 - 16.039.755 - 1.120 2,50 (T) - 18-5-21	69,80 64	+9,06 % +57,92 %	73,20 43,90		
BEL - FBEL - F FR0000121857 - 6.872.335 - 2.996 3,50 (T) - 20-5-20	436 434	+0,46 % +37,97 %	438 310		
BLEECKER - BLEE - F FR0000062150 - 1.126.686 - 155 41,20 (T) - 24-5-19	■ 138 135	+2,22 % +1,47 %	155 130		
BONE THERAPEUTICS (P) - BOTHE - BE0974280126 - 16.478.168 - 41	2,50 2,36	+5,93 % -3,85 %	3,15 2,21		
BOOSTHEAT - BOOST - FR001814938 - 8.859.249 - 15	1,74 1,71	+1,88 % -31,57 %	3,74 1,70		
BOURSE DIRECT (P) - BSD - FR0000074254 - 55.256.388 - 193 0,05 (T) - 17-5-21	3,49 3,62	-3,59 % +18,71 %	3,88 2,58		
CAFOM (P) - CAFO - FR0010151589 - 9.394.662 - 107 0,12 (T) - 26-6-19	11,35 10,55	+7,58 % +57,64 %	12,20 5,90		
CAMBODGE - CBDG - F FR0000079659 - 559.735 - 3.470 180 (T) - 10-6-21	■ 6200 6200	- +18,10 %	6500 5100		
CAPELLI (P) - CAPLI - FR0012969095 - 2.213.333 - 69 1,11 (T) - 11-10-19	31,30 31,40	-0,32 % -0,32 %	32,90 27,80		
CARP. DE PARTIC. - CARP - F FR0000064156 - 319.109 - 11 2 (T) - 14-5-19	12-5-21 ■ 33,80	- -0,59 %	37,40 22,60		
CAST (P) - CAS - FR0000072894 - 17.926.092 - 84 -	4,69 4,70	-0,21 % +17,25 %	4,94 3,60		
CATERING INT SERVICES - CTGR - FR0000064446 - 8.041.040 - 94 0,12 (T) - 19-6-19	11,75 11,80	-0,42 % +15,20 %	13,20 9,60		
CBO TERRITORIA (P) - CBOT - FR0010193979 - 36.547.394 - 130 0,23 (T) - 14-6-21	3,56 3,89	-8,48 % -2,47 %	3,89 3,51		
CFI-CIE FONC. INT. - CFI - F FR0000037475 - 854.224 - 1 0,54 (S) - 02-12-14	0,84 1,05	-20,00 % -8,70 %	1,15 0,80		
CHAUSSERIA SA (P) - CHSR - F FR0000060907 - 480.166 - 3	5,90 5,30	+11,32 % +115,33 %	10 2,84		
CLARANOVA - CLA - FR0013426004 - 39.728.654 - 284	7,14 7,20	-0,83 % +6,33 %	8,85 6,25		
CNIM GROUP - COM - FR0000053399 - 3.028.110 - 45 5,25 (T) - 02-7-18	15 18,10	-17,13 % +3,09 %	26 13,30		
COHERIS - COH - FR0004031763 - 5.685.575 - 10 0,03 (T) - 01-7-19	1,84 1,89	-2,65 % -5,88 %	1,99 1,78		
COURTOIS (P) - COUR - F FR0000065393 - 72.780 - 8 1,15 (T) - 24-5-19	115 113	+1,77 % +8,49 %	120 107		
CRACM ALPES PROVENCE CCI - CRAP - FR0000044323 - 732.771 - 73 1,63 (T) - 22-4-21	99,30 99,49	-0,19 % -1,19 %	102 83		
CRACM ATLANTIQUE VENDÉE CCI - CRAV - F FR0000185506 - 1.272.744 - 148 3,12 (T) - 13-5-21	116,30 117	-0,60 % +0,31 %	120 101,06		
CRACM ILLE ET VILAINE CCI - CIV - FR0000045213 - 2.277.243 - 189 1,88 (T) - 17-5-21	82,99 87,48	-5,13 % -5,69 %	91,49 76,30		
CRACM LANGUEDOC CCI - CRLA - FR0010461053 - 1.914.662 - 121 2,55 (T) - 13-4-21	63 63,23	-0,36 % +4,13 %	72,99 51,50		
CRACM LOIRE HAUTE-LOIRE CCI - CRL0 - FR0000045239 - 1.003.200 - 79 2,70 (T) - 02-6-21	78,31 78,47	-0,20 % -2,10 %	81,50 70		
CRACM MORBIHAN CCI - CMO - FR0000045551 - 1.596.130 - 125 2,70 (T) - 28-5-21	78,50 80	-1,88 % -8,72 %	88 66		
CRACM NORMANDIE SEINE CCI - CCN - FR0000044364 - 1.053.618 - 118 3,58 (T) - 12-5-21	112,22 112,24	-0,02 % +0,66 %	117 103		
CRACM SUD RHÔNE-ALPES CCI - CRSU - FR0000045346 - 662.829 - 109 5,27 (T) - 28-5-21	165 165,30	-0,18 % +2,82 %	176 144		
CRACM TOULOUSE 31 CCI - CAT31 - FR0000045544 - 1.425.250 - 142 3,30 (T) - 01-4-21	99,80 99,59	+0,21 % +0,81 %	105,50 89,50		
CRACM TOURNAINE POITOU CCI - CRT0 - FR0000045304 - 1.070.653 - 103 2,92 (T) - 18-5-21	96 97,50	-1,54 % -2,53 %	105,50 88,50		
CROSSWOOD (P) - CROS - F FR0000053095 - 10.632.960 - 51 2,50 (T) - 03-7-06	■ 4,84 5,50	-12,00 % +5,22 %	6 4,40		
CS GROUP (P) - SX - FR0007317813 - 24.568.466 - 137 0,04 (T) - 04-7-19	5,58 5,10	+9,41 % +36,10 %	6 3,52		
DEVOTEAMW - DVT - FR0000073793 - 8.332.407 - 883 1 (T) - 03-7-19	106 104,80	+1,15 % +13,86 %	112 94		
DOCKS PÉTROLES AMBÈS - DPAM - F FR0000065260 - 97.800 - 49 30 (T) - 24-6-20	498 500	-0,40 % +36,07 %	520 366		
EGIDE (P) - GID - EX D S 30/01/17 FR0000072373 - 10.346.868 - 15 1,48 1,49	-0,67 % +26,61 %	1,69 0,95			
ELECT. STRASBOURG - ELEC - FR0000031023 - 7.169.386 - 799 4,70 (T) - 28-5-21	111,50 113,50	-1,76 % -5,51 %	119,50 110		
ESSO (P) - ES - FR0000120669 - 12.854.578 - 148 1,50 (T) - 10-7-18	11,55 11,50	+0,43 % -10,47 %	13,35 11,25		
EURASIA FONCIERE INV. - MBRE - F FR0000061475 - 67.667.348 - 33 -	■ 0,49 0,32	+52,83 % +80,00 %	0,49 0,25		
EURO RESSOURCES - EUR - FR0000054678 - 62.491.281 - 190 0,25 (T) - 08-6-21	3,04 3,22	-5,59 % -1,62 %	3,53 3,02		
EVERGREEN - EGR - F FR0000035784 - 2.100.000 - 8 0,39 (T) - 29-6-07	3,90 3,76	+3,72 % +254,55 %	7,50 1,15		
EXACOMPTA CLAIREF. (P) - EXAC - F FR0000064164 - 1.131.480 - 107 0,13 (T) - 03-6-21	94,50 94,50	- -0,53 %	98,50 90,50		
EXPL. PROD. CHIM. - EXPL - 250 F AMORT.F. FR0000039026 - 9,50 (T) - 08-7-19	■ 49 47	+4,26 % -90,00 %	590 45		
EXPL. PROD. CHIM. PART FOND. - EPCP - F FR0000037343 - 29.473 - 18 1,11 (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	21,40 15	+42,67 % +81,36 %	21,40 12,10		
FERNIÈRE DE CANNES - FCMC - F FR0000062101 - 175.182 - 247 60 (T) - 13-5-19	■ 1410 1410	- +18,49 %	1420 1160		
FIDUCIAL OFFICE - SACI - F FR0000061418 - 2.169.232 - 59 1,50 (T) - 20-5-19	27,40 27,80	-1,44 % -3,52 %	28,40 27,20		
FIDUCIAL REAL ESTATE - ORIA - F FR0000060535 - 2.414.000 - 435 1,90 (T) - 20-5-19	180 180	- +7,78 %	182 152		
FIEBM - BERR - F FR0000060234 - 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 -	04-6-21 ■ 114	- +22,58 %	114 86		
FINANCIÈRE MARJOS - FINM - F FR0000060824 - 19.967.538 - 5 0,29 - 15-7-92	■ 0,25 0,27	-6,67 % -1,56 %	0,32 0,24		
FINATIS - FNFS - F FR0000035123 - 5.643.103 - 181 2 (T) - 09-7-18	32 30,60	+4,58 % +62,44 %	41 18		
FIPP - FIPP - FR0000038184 - 122.471.554 - 20 0,04 (D) - 11-12-12	0,17 0,18	-7,82 % -17,50 %	0,24 0,16		
FONCIÈRE 7 INVEST. - LEBL - F FR0000065930 - 1.600.000 - 2 1,30 (D) - 28-10-08	1,05 0,98	+7,69 % -5,41 %	1,20 0,89		
FONCIÈRE ATLAND - FATL - FR0000064362 - 7 (T) - 03-7-20	43,60 43,80	-0,46 % +28,69 %	44,40 32		
FONCIÈRE EURIS - EURS - F FR0000038499 - 9.913.283 - 113 2,15 (T) - 15-6-18	11,40 11,50	-0,87 % +31,03 %	12,80 8,15		
FONCIÈRE INEA - INEA - FR0010341032 - 8.455.859 - 346 2,60 (T) - 17-5-21	40,90 42,30	-3,31 % +4,87 %	42,50 36,50		
FONCIERE PARIS NORD - FPN - FR0011277391 - 115.628.977 - 4 -	0,03 0,03	-1,16 % +47,83 %	0,06 0,02		
FONCIÈRE VOLTA (P) - SPEL - F FR0000053944 - 11.215.313 - 76 0,12 (T) - 06-7-09	■ 6,80 6,90	-1,45 % +1,46 %	7,55 6,50		
FONCISE DE L'ENERGIE - LFDE - FR0003030152 - 5.163.970 - 112 -	21,60 23,40	-7,69 % +12,50 %	25 19,20		
FREY - FREY - (EX: IMMO. FREY) F FR0010588079 - 24.962.787 - 799 1,50 (T) - 14-5-21	32 31,20	+2,56 % +6,67 %	33,80 28,40		
FSDV - FAYE - F FR0000031973 - 150.250 - 6 0,17 (T) - 05-11-01	26-5-21 ■ 38,80	- +17,58 %	38,80 36,20		
GALIMONT - CIEM - F FR0000030611 - 30.549.054 - 464 0,70 (T) - 18-5-21	15,20 15,60	-2,56 % -7,32 %	17,10 15,10		
GAUMONT (P) - GAM - FR0000034894 - 3.119.923 - 345 1 (T) - 15-5-19	110,50 111	-0,45 % +0,45 %	128 107		
GEA - GEA - FR0000053035 - 1.102.238 - 112 1,40 (T) - 07-4-21	102 103	-0,97 % -5,56 %	110 94		
GENIERIX (P (

Euronext / Euronext Growth

1000MERCIS (P) - ALMIL - FR0010285965 - 2.243.491 - 42 0,30 (T) - 07-6-19	18,55 18,85	-1,59 -2,11	20,90 17,30
ACHETER-LOUER.FR - ALALO - Ex D 21/7/16 FR0010493510 - 416.773.545 - 17	0,04 0,04	-0,48 -20,19	0,12 0,04
ACTIPLAY (P) - ALGCM - FR0011038348 - 3.313.592 - 6	1,84 2,22	-17,3 +126,67	4,43 0,65
ADA - ALADA - FR0000053076 - 2.922.633 - 29 1 (T) - 18-9-19	9,90 10,20	-2,94 +15,12	10,50 7,95
ADEUNIS (P) - ALARF - FR0013284627 - 2.275.270 - 6	2,55 2,64	-3,41 -12,97	3,33 2,45
ADOMOS (P) - ALADO - FR0013247244 - 30.094.454 - 6	0,20 0,20	-	0,52 0,18
ADTHINK MEDIA (P) - ALADM - FR0010457531 - 6.130.500 - 10 0,10 (T) - 05-6-12	1,62 1,80	-10 +23,66	3,15 1,34
AGRIPOWER (P) - ALAGP - FR0013452281 - 3.469.320 - 30	8,56 8,18	+4,65 -8,45	11,38 8
AGROGENERATION - ALAGR - FR0106414449 - 221.586.387 - 34	0,15 0,17	-8,38 +58,71	0,24 0,09
ALES GROUPE (P) - ALPHY - FR0000054652 - 14.522.104 - 17 0,35 (T) - 27-6-16	29-6-20 1,18	-	-
ALTHEORA (P) - ALORA - FR0000061244 - 7.795.348 - 13	1,62 1,78	-8,73 -16,28	2,35 1,58
ALMOEBA (P) - ALMIB - FR001051598 - 17.055.460 - 32	1,91 2,01	-5,32 -38,94	3,39 1,82
ANTEVENIO (P) - ALANT - ES0109429037 - 14.891.262 - 81 0,24 (A) - 02-12-19	5,45 5,65	-3,54 +34,9	9 4,04
AQUILA (P) - ALAAQ - F FR0010340711 - 1.650.000 - 11 0,50 (T) - 27-5-19	6,85 6,55	+4,58 -11,04	8,20 6,40
ARCOS (P) - ALJXR - FR0000182479 - 6.976.494 - 7	0,01 0,01	-8,33 -77,35	0,04 0,01
ARTEFACT (P) - ALNBT - FR0000079683 - 34.150.225 - 157	4,61 4,98	-7,43 +50,16	5,03 2,65
ARCURE (P) - ALCUR - FR0013398997 - 4.996.141 - 16	3,15 3,44	-8,43 -18,6	4,70 3,08
ASIT BIOTECH - ASIT - BE0974289218 - 2.189.592 - 7	0,33 0,38	-13,16 +48,65	0,65 0,20
AUPLATA (P) - ALAUP - FR0013410370 - 281.708.498 - 38	0,13 0,14	-5,63 -26,7	0,24 0,12
BAIKOWSKI (P) - ALBK - FR0013384369 - 3.671.665 - 48	13 13	+21,5	13,50 9,80
BD MULTI-MEDIA (P) - ALBDM - FR0000053505 - 2.184.668 - 5 0,09 (T) - 29-6-16	2,16 2,34	-7,69 +96,36	3,10 1,06
BERNARD LOISEAU SA - ALDB - 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) - ALB - FR0004174233 - 4.251.427 - 60	14,20 14,85	-4,38 +42,57	16,85 9,40
BIO-UV GROUP - ALTUV - FR0013345493 - 10.346.993 - 58	5,57 5,83	-4,46 -17,11	7,74 5,30
BIOCORP (P) - ALCOR - FR0012788065 - 4.362.286 - 115	26,40 29,10	-9,28 +10,2	32,40 25,20
BIOPHYTIS (P) - ALBPS - FR0012816825 - 11.346.795 - 119	1,05 0,91	+15,05 +13,68	1,88 0,84
BIOVNEK (P) - ALBIO - FR0011005933 - 10.307.920 - 227 0,20 (T) - 26-5-21	22,06 24,04	-8,24 +32,89	30,38 15,10
BLUELINEA (P) - ALBLU - FR001041011 - 4.153.853 - 19	4,55 4,42	+2,94 +6,03	6,48 4,21
BOURRELIER GROUP - ALBOU - F FR0000054493 - 6.221.343 - 243 0,50 (T) - 26-9-19	19-3-20 39	-	-
CABASSE GROUP - ALCG - FR0013530102 - 2.531.816 - 15	5,94 6,57	-9,59 +44,86	6,60 4,10
CARBIOUS (P) - ALCRB - FR0011648716 - 11.164.472 - 413	37 38,80	-6,54 -4,67	61,80 33,06
CARMAT (P) - ALCAR - FR0010907956 - 15.320.987 - 369	24,10 25,65	-6,04 -14,84	36 22,80
COLLECTIS (P) - ALCLS - FR0010425595 - 45.461.310 - 583	12,83 12,69	+1,1 -4,72	28,45 11,40
CERINNOV GPE (P) - ALPCV - FR0013178712 - 4.496.419 - 7	1,48 1,64	-9,98 -24,87	2,63 1,07
CÉSAR - ALCES - F FR0013297165 - 2.301.744 - 0	0,14 0,14	+2,88	0,16 0,13
CLASQUIN (P) - ALCLA - FR0004152882 - 2.306.401 - 114 1,30 (T) - 14-6-21	49,50 48,40	+2,27 +34,88	50,40 36,20
COFIDUR - ALCOF - Div 5 2/7/17 FR0013257409 - 38.675 - 15 5 (T) - 08-6-20	376 360	+4,44 +30,56	376 276
COGEELEC - ALLEC - FR0013335742 - 8.898.048 - 84	9,46 9,46	-	9,70 6,60
COGRA - ALCOG - FR0011071570 - 3.426.774 - 23	6,70 6,84	-2,05 +6,35	8,62 6,22
COIL - ALCOI - BE0160342011 - 2.792.387 - 25 0,70 (S) - 12-9-18	9,10 9	+1,11 -16,13	12 8,44
CROSSJECT (P) - ALCI - Ex D 5 13/03/17 FR001176265 - 25.364.681 - 81	3,19 2,56	+24,66 +3,92	4,18 2,43

CYBERGUN (P) - ALCYB - Regr. FR0013204351 - 4.214.776 - 0	0 0	-25 -86,96	0 0
DAMARTEX (P) - ALDAR - FR0000185423 - 11.598.300 - 231 0,50 (T) - 23-11-18	19,90 20,80	-4,33 +59,2	22,60 11,50
DBT (P) - ALDBT - FR0013066750 - 224.246.436 - 17	0,08 0,08	-6,72 -50,17	0,23 0,07
DEINOVE (P) - ALDEI - FR0010879056 - 21.644.898 - 14	0,65 0,65	-0,77 -12,2	1,25 0,63
DELFINGEN IND. (P) - ALDEL - FR0010521268 - 1.170.430.716 - 18 0,57 (T) - 03-7-19	60,20 60	+0,33 -50,17	61,20 32,60
DELTA DRONE - ALDR - FR0011522168 - 1.170.430.716 - 18 0,57 (T) - 03-7-19	0,02 0,02	-8,59 -43,35	0,03 0,02
DEVERNOIS S.A. (P) - ALDEV - FR0000060840 - 299.058 - 5 3,85 (D) - 20-5-11	10-6-21 16	-	42 16
DLSI (P) - ALDIS - FR0010404368 - 2.541.490 - 34 1 (T) - 27-6-19	13,50 15	-10 +10,2	15,70 11,10
DNXCORP (P) - ALDNX - FR0010436584 - 2.002.494 - 21 1,05 (T) - 08-6-21	10,25 10,45	-1,91 +26,86	12 7,78
DOLFINES (P) - ALDOL - FR0010377127 - 9.572.774 - 13	1,34 1,42	-5,65 -56,05	3,20 1,03
DONTNOD (P) - ALDNE - FR0013331212 - 8.400.937 - 121	14,40 15,30	-5,88 -13,51	18,90 14,15
DRONE VOIT (P) - ALDRY - Ex D 5 13/11/17 FR0013088606 - 246.268.251 - 44	0,18 0,20	-10 -35,71	0,32 0,17
ECOMIAM - ALECO - FR0013534617 - 3.381.688 - 53	15,70 15,50	+1,29 -1,88	20,70 14,76
ECOSLOPS (P) - ALESA - FR0011490648 - 4.441.762 - 47	10,50 10,85	-3,23 -8,7	12 9,92
EMOVA GROUP (P) - ALEMT - Ex D 5 22/03/17 FR001336755 - 8.333.295 - 14	1,70 1,70	+0,29 +65,85	2,25 0,98
ENCRES DUBUIT - ALDUB - FR0004035708 - 1.141.000 - 13 0,30 (T) - 06-4-09	3,98 3,94	+1,02 -0,5	4,50 3,70
ENESYS TECHNOLOGIES (P) - ALNMG - FR001330792 - 6.493.407 - 7	03-11-20 1,05	-	-
ENERGISME (P) - ALNRG - FR0013399359 - 7.244.304 - 20	2,80 6,10	-54,1 -52,86	8,46 2,68
ENERTIME (P) - ALENE - Ex D 5 05/12/17 FR001915339 - 8.147.106 - 15	1,88 2,09	-10,05 -5,0	3,96 1,84
ENTREPARTICULIERS.COM (P) - ALENT - FR0010424697 - 3.540.450 - 19 0,05 (T) - 08-7-13	5,30 6,10	-13,11 +631,03	34 0,70
ENTREPRENDRE - ALENO - F FR0000045122 - 613.813 - 4 0,13 (T) - 24-11-20	7 7	+16,67	5,80
ENVEA (P) - ALTEV - FR0010278762 - 1.738.865 - 195 1,11 (T) - 26-4-21	112 111	+0,9 +1,82	114,50 104
EQ2 (P) - ALEQ2 - F FR0010465534 - 2.551.209 - 13 0,14 (T) - 26-10-17	5 5	-13,79 +1,21	6,06 4,50
ESKER (P) - ALESK - FR0000035818 - 5.830.321 - 1.382 0,33 (T) - 25-6-20	237 225,50	+5,1 +34,2	247,50 176
EUAS GROUPE - ALEUA - FR0010844001 - 7.494.994 - 33	4,40 4,30	+2,33 -38,89	9,80 4
EUROBIO-SCIENTIFIC (P) - ALEERS - FR0013240934 - 11.343.171 - 213	18,74 20,06	-6,58 +10,56	23,70 16,60
EUROGERM (P) - ALGEM - FR0010452474 - 4.315.021 - 207 0,23 (T) - 02-7-20	47,97 47,98	-0,02 +38,64	48 33,60
EUROMEDIS GROUPE (P) - EMG - FR0000075343 - 3.008.738 - 50 0,09 (T) - 31-1-17	16,46 16,80	-2,02 +20,15	25,60 13,40
EUROPLASMA (P) - ALEUP - FR0013514114 - 21.188.676 - 12 1,68 (T) - 26-4-21	0,55 0,71	-21,97 -75,29	2,34 0,54
EVOLIS (P) - ALTYVO - FR0004166197 - 5.220.820 - 152 1,11 (T) - 28-5-21	29,20 1,11	-	30 28,60
FASHION BAIR - ALFBA - FR0004034593 - 14.526.418 - 5 0,20 (T) - 23-6-11	0,32 0,33	-3,61 -4,76	0,42 0,30
FILAE (P) - ALFIL - FR0010221069 - 1.650.000 - 33	20 18,90	+5,82 +69,49	20 11,80
FLEURY MICHON (P) - ALFLE - FR0000074759 - 4.387.757 - 100 1 (T) - 14-6-21	22,80 24	-5 -17,39	28 19,40
FOCUS (P) - ALFOC - FR0012419307 - 6.379.942 - 399 0,68 (T) - 30-9-19	62,60 64,10	-2,34 -2,49	75,40 53
FOUNTAIN PAJOT (P) - ALFPC - FR0010485268 - 1.666.920 - 195 0,10 (T) - 26-4-21	117,20 116,80	+0,34 -35,02	120 88
FREELANCE.COM (P) - ALFRE - F FR0004187367 - 37.029.685 - 212 0,10 (T) - 18-7-08	5,71 5,93	-1,71 +34,67	6,30 3,70
GASCOGNE - ALBI - FR0000124414 - 24.320.052 - 119 3 (T) - 21-7-08	4,88 4,96	-1,61 +22	5,40 3,80
GAUSSIN - ALGAU - FR0010342329 - 22.336.981 - 167	7,48 8,47	-11,73 -28,78	13,55 7,15
GECI INTERNATIONAL - GECIP - FR0000079634 - 460.750.290 - 9 0,10 (T) - 01-10-01	0,02 0,02	-7,87 -19,76	0,07 0,01
GENOWAY (P) - ALGEN - FR0004053510 - 8.445.966 - 32	3,75 4	+6,25 +20,97	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 - 73	7,20 7,02	+2,56 -6,25	9,80 5,81

GLOBAL ECPower (P) - ALGEP - F FR001289198 - 11.002.598 - 25	16-7-20 2,23	-	-
GOLD BY GOLD - ALGLD - FR0011208693 - 2.694.462 - 3 0,04 (T) - 22-6-20	1,05 1,07	-1,87 +1,94	1,20 1,02
GROUPE GUILLIN (P) - ALGLI - FR0012819381 - 18.528.750 - 457 0,30 (T) - 23-6-20	24,65 25,25	-2,38 +0,41	27,75 22,70
GROUPE LDLC - ALLDI - FR0000075462 - 6.322.106 - 373 0,50 (T) - 23-2-21	59 58,40	+1,03 +37,53	63,80 42,20
GROUPE PAROT (P) - ALPAR - FR0013204070 - 6.417.379 - 20	3,14 3,13	+0,32 +87,46	3,45 1,51
GROUPEIMO - ALIMO - F FR0013297488 - 8 0 (T) - 23-9-20	1,50 1,45	+3,45 +126,15	2,39 0,10
H2O INNOVATION INC - ALHEO - F CA4433003064 - 81.059.710 - 128	1,58 1,64	-3,66 +12,86	2,18 1,38
HERIGE (P) - ALHRG - FR0000066540 - 2.993.643 - 127 1,25 (T) - 03-6-21	42,50 42,20	+0,71 +53,99	45 27,40
HIOLE INDUSTRIES - ALHIO - FR0000077562 - 9.421.056 - 35 0,07 (T) - 11-6-21	3,70 3,71	-0,27 +0,54	3,98 3,30
HIPAY GROUP (P) - ALHYIP - FR0012821916 - 4.960.974 - 76	15,30 15,30	-	18,35 12,75
HITECHPROS - ALHIT - FR0010396309 - 1.643.478 - 29 1,15 (T) - 01-7-20	17,60 17,80	-1,12 +9,32	18 15,20
HOFFMANN (P) - ALHGR - FR0013451044 - 81.062.387 - 374	27,50 26,50	+3,77 +8,7	38 24,80
HYBRIGENICS (P) - ALHYG - FR0004153930 - 233.769.740 - 47	0,20 0,21	-4,51 -9,66	0,47 0,19
HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS - ALHRS - FR0014001PM5 - 15.160.151 - 420	27,70 28	-1,07 -15,81	49,60 26,50
LCERAM (P) - ALICR - FR001151971 - 5.909.143 - 8	1,38 1,36	+1,47 -8,61	2,56 1,28
I2S - ALI2S - FR0005854700 - 1.796.167 - 7	3,66 3,66	-	3,94 3,30
IDSUD - ALIDS - F FR0000062184 - 898.128 - 163 0,20 (T) - 10-7-19	181 180	+0,56 +111,94	183,50 77,20
IMMERSION (P) - ALIMR - F FR0013060100 - 1.268.290 - 2	1,79 1,80	-0,56 -14,76	2,08 1,41
IMPLANET (P) - ALIMP - FR0013470168 - 898.128 - 1	0,85 0,88	-3,41 -24,24	1,47 0,84
INNELEC MULTIMEDIA - ALINN - FR0000064297 - 2.866.659 - 25 0,20 (T) - 25-9-19	8,74 9,02	-3,1 +51,74	9,20 5,18
INSTALLUX SA - ALIUX - F FR0000060451 - 285.286 - 114 6,50 (T) - 19-6-19	400 404	-0,99 +15,61	410 360
INTEGRAGEN (P) - ALINT - FR0019058723 - 6.727.332 - 12	1,75 1,74	+0,57 -14,63	2,20 1,65
INTRASENSE (P) - ALINS - FR001179886 - 24.365.767 - 19	0,78 0,75	+4 -22,4	1,43 0,72
INVIDES ADVERTISING - ALINV - F BE0974299516 - 2.909.082 - 36	12,50 11	+13,64 +66,67	16 7,05
IT LINK (P) - ALITL - FR0000072597 - 1.736.000 - 34 0,34 (T) - 03-7-12	19,50 17,80	+9,55 +54,15	19,80 12,30
IVALIS - ALIVA - FR0010082305 - 1.310.378 - 13 1,26 (T) - 27-7-11	21-7-20 10,30	-	-
KALRAY - ALKAL - FR001722819 - 5.671.897 - 202	35,60 36,80	-3,26 +18,67	52,40 30
KERLINK (P) - ALKIK - FR0013156007 - 7.378.104 - 48	6,57 7,13	-7,85 +34,08	7,90 4,25
KEYRUS (P) - ALKEY - FR0004029411 - 17.277.870 - 49	2,84 2,95	-3,73 -2,07	3,47 2,63
KKO INTERNATIONAL (P) - ALKKO - FR001374667 - 109.349.997 - 17	0,15 0,16	-6,67 -9,73	0,22 0,14
KLIMVEST (P) - ALISM - GB00B197X44 - 8.209.738 - 5 0,13 (A) - 29-3-16	0,60 0,60	-	0,80 0,60
LANSON-CKB (EX-BOIZEL) (P) - ALLAN - FR000427068 - 7.019.910 - 187 0,20 (T) - 30-4-21	26,30 24,90	+5,62 +22,9	26,60 19,20
LE TANNER (P) - ALIGO - FR001330582 - 3.453.410 - 37	10,60 11	-3,64 -19,08	13,19 10,12
LE TANNER (P) - ALTAN - OP 19/10/17 FR0000075673 - 12.144.192 - 33 0,12 (T) - 11-7-07	2,86 2,68	+6,72 +2,14	3,48 2,46
LE TANNER PHOTO - ALTHB - F FR000780254 - 2.372.468 - 123 0,22 (T) - 25-6-19	52 56,50	-7,96 +50	57,50 50
LEXIBOOK LING. - ALLEX - FR0000033599 - 7.763.319 - 27 0,49 - 20-7-98	3,53 3,54	-1,04 +158,61	3,95 1,29
LOGIC INSTRUMENT - ALLOG - FR0000024943 - 7.716.292 - 5 0,06 (T) - 30-6-08	0,61 0,61	+0,33 +19,61	0,68 0,66
LUCIBEL (P) - ALUCI - FR0011884378 - 14.218.656 - 11	0,75 0,80	-6,65 -25,57	1,17 0,73
M2I (P) - ALMIH - F FR0013270626 - 4.946.480 - 21	4,18 4,28	-2,34 -0,48	3,48 3,58
MAVDETREY (P) - ALMNG - F FR0010812230 - 13.485.280 - 8	0,62 0,63	-1,12 +3,33	1,06 0,57
MAKHEIA GROUP (P) - ALMAK - FR0000072993 - 34.887.882 - 9 0,05 (T) - 23-9-08	0,26 0,28	-9,73 -5,6	0,43 0,23
MASTRA (P) - ALMAS - FR0004155687 - 23.188.935 - 16 0,08 (T) - 14-3-12	0,68 0,74	-8,65 +33,86	0,84 0,46
MEDESIIS PHARMA - ALMDP - FR0010844644 - 4.360.219 - 38	8,76 9,18	-4,58 -18,51	8 8
MEDIA MAKER SPA - ALKER - IT0005380438 - 3.392.381 - 36	10,50 10,50	-	10,60 10,30

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 (%)	Nominale (€)	Code Isin	Valeur	Cours de clôture (%)	Cdt sem. préc. (%)	Coupon couru (%)	Nominale (€)	Code Isin	Valeur	Cours de clôture (%)	Cdt sem. préc. (%)	Coupon couru (%)	Nominale (€)	Code Isin	Valeur	Cours de clôture (%)	Cdt sem. préc. (%)	Coupon couru (%)	Nominale (€)
FONDS D'ÉTAT FRANCAIS						FR0000571150 OAT 6% 25-10-25 IF-I(A) ▼						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
OAT AUX PARTICULIERS						FR0000571085 OAT 8,5% 25-04-23 IF-I(A) ▼						FR0010952770 3,5% 18-10-22 IF-I(A)						FR0010952770 3,5% 18-10-22 IF-I(A)					
FR0012583310	OATI 0,1% 01-03-25 IF-I(A)	106,21	106,79	0,03	1	FR0011008705	OATei 1,85% 25-07-27 IF-I(A)	122,23	123,73	1,68	1	FR0011531730	4,75% TV PERP 10-07-99 Pe--(A)	100,4	100,46	4,52	10000	FR0011531730	4,75% TV PERP 10-07-99 Pe--(A)	100,4	100,46	4,52	10000
FR0012968337	OAT 0,25% 25-11-20 IF-I(A)	/201120	■ 100,55	0,25	1	AUTRES OAT						FR0013048220 5% 13-11-20 IF--(A)-F						FR0013048220 5% 13-11-20 IF--(A)-F					
FR0012517027	OAT 0,5% 25-05-25 IF-I(A)	103,93	104,14	0,04	1	SECTEUR SEMI-PUBLIC						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0011982776	OATei 0,7% 25-07-30 IF-I(A)	119,79	121,74	0,64	1	EDF - ELECTRICITÉ DE FRANCE						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0012938116	OAT 1% 25-11-25 IF-I(A)	106,47	106,81	0,57	1	SECTEUR PRIVÉ						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010899765	OATei 1,1% 25-07-22 IF-I(A)	103,83	104,14	1	1	AIRFRANCE-KLM						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0011962398	OAT 1,75% 25-11-24 IF-I(A)	107,93	108,15	1	1	FR0011965177	3,88% 18-06-21 IF--(A)	■ 100,25	99,22	3,85	10000	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010447367	OAT ei 1,8% 25-07-40 IF-I(A)	157,24	160,5	1,64	1	BNP PARIBAS						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010585901	OAT indx 2,1% 25-07-23 IF-I(A)	107,91	108,27	1,91	1	FR0000572646	TV TMO 07-10-99 Pe-I(A)-F	94	94,01	1	1	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010050559	OAT ei 2,25% 25-07-20 IF-I(A)	/220720	■ 100,21	2,24	1	BPCE (EX-CAISSES D'EPARGNE ET BANQUES POPULAIRES)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0011619436	OAT 2,25% 25-05-24 IF-I(A)	108,39	108,54	0,17	1	FR0011315761	3,03% 12-10-22 IF--(T)	103,42	103,36	0,59	1	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010949651	OAT 2,5% 25-10-20 IF-I(A)	/211020	■ 99,64	2,48	1	FR0010934117	3,55% 08-10-20 IF--(T)	/051020	■ 100,01	0,87	1	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR001196856	OAT 3% 25-04-22 IF-I(A)	103,07	103,15	0,48	1	FR0010960195	3,8% 17-12-20 IF-I(T)	/141220	■ 100,02	0,93	1	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0000188799	OAT indx 3,15% 25-07-32 IF-I(A)	152,63	155,22	2,87	1	FR0010896522	4,03% 02-07-20 IF--(T)	/290620	■ 100,01	0,99	1	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0011059088	OAT 3,25% 25-10-21 IF-I(A)	102,08	102,16	2,14	1	FR0011538222	4,63% 18-07-23 IF--(A)	109,57	109,66	4,3	10000	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0011461037	OAT 3,25% 25-05-45 IF-I(A)	155,7	156,15	0,25	1	CAISSE FÉDÉRALE DU CRÉDIT MUTUEL NORD EUROPE						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0000186413	OAT ei 3,4% 25-07-29 IF-I(A)	141,26	143,07	3,09	1	FR0012616894	2,75% 27-04-27 IF--(A)-F	104,75	■ 104,8	0,41	100	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010916924	OAT 3,5% 25-04-26 IF-I(A)	119,19	119,63	0,56	1	FR0012304442	3,4% 22-12-26 IF--(A)	■ 108	108,5	1,7	100	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010192997	OAT 3,75% 25-04-21 IF-I(A)	/210421	■ 99,54	3,72	1	FR0011781061	4,25% 27-06-26 IF--(A)	112,9	113,5	4,19	100	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010870956	OAT 4% 25-04-06 IF-I(A)	197,52	197,98	0,64	1	CASINO GUICHARD						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010171975	OAT 4% 25-04-55 IF-I(A) ▼	189,21	189,55	0,64	1	FR0010154385	20-01-69 Pe--(T)	43,65	44,06	0,19	1000	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010371401	OAT 4% 25-10-38 IF-I(A)	158,57	159,26	2,63	1	CNP ASSURANCE						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010466938	OAT 4,25% 25-10-23 IF-I(A)	111,5	111,67	2,8	1	FR001167247	TV 11-03-95 Pe-GE-(A)	101,55	101,45	0,85	1000	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010773192	OAT 4,5% 25-04-41 IF-I(A)	173,28	174,04	0,72	1	FR0010167296	TV Mult. 11-03-99 Pe-GE-(A)	100,5	100,5	0,79	1000	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0010070060	OAT 4,75% 25-04-35 IF-I(A) ▼	160,14	161,58	0,76	1	FR0012317758	4% TV 18-11-99 Pe--(A)	110,32	110,87	2,37	10000	FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0000571218	OAT 5,5% 25-04-29 IF-I(A) ▼	144,35	145,07	0,87	1	CRÉDIT AGRICOLE SA (EX- CNCA)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					
FR0000187635	OAT 5,75% 25-10-32 IF-I(A) ▼	163,05	163,86	3,78	1	FR0013076346	05-02-26 IF--(Ocp)	133,9	134,65	100		FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)						FR0011261924 3% 01-02-23 IF--(A)					

Changes - Matières premières

MARCHÉ DE L'OR (EN EURO)	COURS AU 18-06-21	COURS AU 11-06-21	PRIME SUR L'OR FIN
SOURCE : CPR OR			
LINGOTTIN 50G.....	2585.00.....	2705.00.....	5.53
LINGOTTIN 100G.....	5220.00.....	5365.00.....	6.55
LINGOTTIN 250G.....	12970.00.....	13150.00.....	5.90
LINGOTTIN 500G.....	25950.00.....	26050.00.....	5.94
LINGOT 1 KG.....	48380.00.....	50470.00.....	5.90
NAPOLÉON (20F), 5,80G.....	289.00.....	294.00.....	1.21
DEMI-NAPOLÉON* (10F), 2,90G.....	161.90.....	161.90.....	13.83
PIÈCE SUISSE, 5,80G.....	289.90.....	303.00.....	0.96
UNION LATINE, 5,80G.....	295.00.....	302.70.....	3.71
PIÈCE TUNISIENNE*, 5,80G.....	289.90.....	309.00.....	1.91
SOUVERAIN, 7,32G.....	384.90.....	390.90.....	7.33
ELISABETH II*, 7,32G.....	369.90.....	365.20.....	3.15
DEMI-SOUVERAIN*, 3,66G.....	192.90.....	192.90.....	7.58
20 DOLLARS, 30,09G.....	1600.00.....	1699.50.....	10.22
10 DOLLARS, 15,04G.....	875.00.....	877.50.....	15.36
5 DOLLARS*, 7,52G.....	440.00.....	440.00.....	19.43
50 PESOS MEXICAINS, 37,49G.....	1887.50.....	1870.00.....	2.76
20 MARKS*, 7,16G.....	365.00.....	379.90.....	4.06
10 FLORINS, 6,05G.....	309.90.....	309.90.....	4.56
5 ROUB. (NICOLAS II)*, 3,87G.....	195.00.....	195.00.....	7.61
KRUGERAND, 31,103G.....	1639.75.....	1649.75.....	7.61
L'ONCE D'OR À LONDRES EN USD.....	1773.10.....	1881.05.....	

*Pièces cotées uniquement le jeudi

MARCHÉ DES COMMERCIAUX

SOURCE : CPR OR

INDICES MATIÈRES PREMIÈRES

REUTER (LND)

(BASE 100 : 31-12-1931)

18 JUIN 2021

2984.73

PLUS HAUT AN

3063.42

PLUS BAS AN

2072.19

RJ CRB (N-Y)

18 JUIN 2021

204.2381

PLUS HAUT AN

212.5104

PLUS BAS AN

166.6879

POWERNEXT/BLUENEXT

CO2 (EURO/T)

18-06-21

11-06-21

50.91

53.78

ELECTRICITÉ (EURO/MWH)

SPOT BASE

73.16

46.71

SPOT POINTE

0

0

SUCRE (BLANC)

(LONDRES, EN DOLLARS LA TONNE)

18-06-21

11-06-21

423.1

484.9

JUILLET 21

SEPTEMBRE 21

436.7

475.5

CACAO

(LONDRES, EN LIVRES PAR TONNE)

18-06-21

11-06-21

1607

1609

JUILLET 21

SEPTEMBRE 21

1631

1623

CAFÉ (ROBUSTA)

(LONDRES, EN DOLLARS PAR TONNE)

18-06-21

11-06-21

1577

1591

JUILLET 21

SEPTEMBRE 21

1609

1612

CAFÉ (ARABICA)

(NEW-YORK, EN CENTS PAR LIVRE)

18-06-21

11-06-21

148.25

158.3

JUILLET 21

SEPTEMBRE 21

150.25

160.15

AUTRES PRODUITS AGRICOLES

COTON⁽¹⁾

84.65

87.34

CAOUTCHOUC⁽²⁾

211.6

220.0

BLÉ À PARIS⁽³⁾

20775

213.5

⁽¹⁾ En cents par lb à New-York (1 T = 2 004,61 LB).

⁽²⁾ Singapur en US Cents par kilo.

⁽³⁾ En Euros La Tonne.

LA COTE / Euronext

Bourses étrangères (en monnaie locale)

AMSTERDAM (AEX 25)				
ISIN	VALEUR	18-06	11-06	VAR.
NL0000852564	AALBERTS IND.....	44.96	46.83	-4.0
NL0000303709	AEGON.....	3.57	3.78	-5.6
NL0000009132	AKZO NOBEL.....	105.3	105.95	-0.6
NL0011333752	ALTICE A.....	2601	534	+0.0
LU0569974404	APERAM.....	42.66	47.65	-10.5
NL0010273215	ASML HOLDING.....	563.8	573.6	-1.7
NL0000852580	BOSKALIS WESTMIN.....	27.86	28.22	-1.3
NL0000352565	FUGRO.....	8.38	8.92	-6.1
BE0000381839	GALAPAGOS.....	63.1	65.31	-3.4
NL0000009165	HEINEKEN.....	98.76	97.94	+0.8
NL0011821202	ING GROUP.....	10.94	11.14	-1.8
NL0011794037	K.A. DELHAIZE.....	24.51	24.7	-0.8
NL0009739416	POSTNL.....	4.56	4.64	-1.7
NL0000379121	RANDSTAD.....	63.1	64.7	-2.5
GB008280D697	RELX NV.....	22.46	22.29	+0.8
NL0000289817	ROLINCO.....	61.2	59.84	+2.3
NL0000289783	ROBECO NV.....	57.65	57.12	+0.9
NL0000009827	ROYAL DSM.....	152.4	151.7	+0.5
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SH. A.....	16.67	16.71	-0.2
NL0000009082	ROYAL KPN.....	2.62	2.67	-1.9
NL0000009538	ROYAL PHILIPS ELECT.....	43.12	46.38	-7.0
NL0000360618	SBM OFFSHORE.....	13.05	13.9	-6.1
NL001332471	TOMTOM.....	7.18	7.1	+1.1
NL0000395903	WOLTERS KLUWER.....	82.68	80.6	+2.6

BRUXELLES (BEL 20)				
ISIN	VALEUR	18-06	11-06	VAR.
BE0974293251	AB INBEV.....	63.4	64.56	-1.8
BE0003764785	ACKERMANS V.H.....	131.9	134.3	-1.8
BE0003851681	AEDIFICA SA.....	113	105.4	+7.2
BE0974264930	AGEAS NV.....	47.92	48.39	-1.0
LU0569974404	APERAM RG.....	42.66	-	-
NL0010832176	ARGEN-X SE.....	267.2	255.4	+4.6
BE0974362940	BARCO NV.....	23.34	24.18	-3.5
BE0003593044	COFINIMMO-SICAFI.....	130.5	129.2	+1.0
BE0974256582	COLRUYT.....	46.84	51.94	-9.8
BE0003818359	GALAPAGOS.....	63.1	-	-
BE0003797140	GBL.....	93.24	94.08	-0.9
NL0011821202	ING GROUP RG.....	10.94	-	-
BE0003565737	KBC.....	63.4	67.7	-6.4
BE0003810273	PROXIMUS.....	16.96	17.42	-2.6
BE0003717312	SOFINA.....	363.8	360.2	+1.0
BE0003470755	SOLVAY SA.....	106.95	113.25	-5.6
BE0003826436	TENET GROUP.....	31.54	32.5	-3.0
BE0003739530	UCB.....	85.18	82.92	+2.7
BE0974320526	UMICORE (D).....	48.1	49.27	-2.4
BE0974349814	WAREHOUSES DE PAUW.....	32.94	31.98	+3.0

LONDRES (FTSE 100)				
ISIN	VALEUR	18-06	11-06	VAR.
GB0002634946	BAE SYSTEMS.....	5.34	5.36	-0.4
GB0031348658	BARCLAYS.....	1.72	1.8	-4.4
GB0007980591	BP.....	3.16	3.24	-2.5
GB0002875804	BRITISH AM. TOB.....	27.88	28.1	-0.8
GB0030913577	BT GROUP.....	2	1.93	+3.6
GB0002374006	DIAGEO.....	34.53	34.34	+0.6
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE.....	14.2	14.03	+1.2
GB0004065016	HAMMERSON PLC.....	0.4	0.44	-9.1
GB0005405286	HSBC HOLDINGS.....	4.29	4.36	-1.6
ES0177542018	IAG.....	1.99	2.03	-2.0

GB0004544929	IMPERIAL BRANDS.....	15.81	16.03	-1.4
GB0033195214	KINGFISHER.....	3.45	3.41	+1.2
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP.....	0.46	0.49	-6.1
GB0031274896	MARKS & SPENCER.....	1.48	1.59	-6.9
GB0006776081	PEARSON.....	8.44	8.53	-1.1
GB0007188757	RECKITT BENCKISER.....	64.06	65	-1.4
GB0007777214	RIO TINTO PLC.....	58.33	61.18	-4.7
GB00083MM408	ROYAL DUTCH SH. B.....	13.62	13.6	+0.1
GB0008847096	TESCO.....	2.22	2.32	-4.3
GB00B4HK539	VODAFONE GROUP.....	1.27	1.3	-2.3
JE00BFYFZP55	FERGUSON.....	/0905	53.6	+0.0

MADRID (IBEX 35)				
ISIN	VALEUR	18-06	11-06	VAR.
ES0125220311	ACCIONA.....	128.4	131.3	-2.2
ES0167050915	ACS.....	24.4	25.42	-4.0
ES0109067019	AMADEUS IT HLDG.....	63.04	65.7	-4.0
ES013211835	BANCO BILBAO VIZC.....	5.22	5.25	-0.6
ES0113900J37	BANCO SANTANDER.....	3.29	3.44	-4.4
ES0113307062	BANKIA.....	/2603	1.78	+0.0
ES0105056139	BME.....	/2909	34	+0.0
ES0118900010	CINTRA.....	24.91	25.26	-1.4
ES0126775032	DIA.....	0.07	0.08	-12.5
ES0130670112	ENDESA.....	22.46	21.74	+3.3
ES016870314	GAS NATURAL.....	21.9	21.9	+0.0
ES0178430E18	IAG.....	2.32	2.37	-2.1
ES0144580Y14	IBERDROLA.....	10.73	10.7	+0.3
ES0148396007	INDITEX.....	30.48	31.32	-2.7
ES0173516115	REPOL.....	10.74	11.21	-4.2
ES0182870214	SACYR VALLEHER.....	2.12	2.17	-2.3
ES0178430E18	TELEFONICA.....	3.97	4.08	-2.7

FRANCFORT (DAX 30)				
ISIN	VALEUR	18-06	11-06	VAR.
DE000A1EWWW O	ADIDAS.....	286.45	295.1	-2.9
DE0008404005	ALLIANZ.....	217.2	217.55	-0.2
DE000BASFI11	BAF.....	64.37	67.58	-4.7
DE000BAY0017	BAYER.....	52.7	53.55	-1.6
DE0005200000	BEIERSDORF.....	102.9	100.5	+2.4
DE0005190003	BMW.....	90.72	94.7	-4.2
DE0008032004	COMMERZBANK.....	6.14	6.52	-5.8
DE0007100000	DAILMLER.....	76.99	79.62	-3.3
DE0005140008	DEUTSCHE BANK.....	10.94	11.69	-6.4
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE.....	144.1	134.95	+6.8
DE0008232125	DEUTSCHE LUFT.....	10.34	10.73	-3.6
DE0009552004	DEUTSCHE POST.....	56.25	57.15	-1.6
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM.....	17.59	17.8	-1.2
DE000ENAG999	E.ON.....	10.01	10.08	-0.7
DE0006048432	HENKEL.....	89.7	92.24	-2.8
DE0006231004	INFINEON TECHNO.....	32.44	34.01	-4.6
IE00BZ12WP82	LINDE RG.....	238.8	239.85	-0.4
DE000KASG888	K+S AG NOM.....	11.13	12.05	-7.6
DE0005937007	MAN.....	72.6	72.1	+0.7
DE0006599905	MERCK.....	151.85	154.9	-2.0
DE0007257503	METRO.....	4.28	4.69	-8.7
DE0007010803	RATIONAL.....	730	712	+2.5
DE0007037129	RWE.....	30.23	30.84	-2.0
DE0007164600	SAP.....	117.9	118.2	-0.3
DE0007236101	SIEMENS.....	133.26	136.76	-2.6
DE0007500001	THYSSENKRUPP.....	8.44	10.03	-15.9
DE0007664039	VOLKSWAGEN.....	218.3	233.25	-6.4

MILAN (INDICE S&P MIB)				
ISIN	VALEUR	18-06	11-06	VAR.
IT0001233417	A2A.....	1.79	1.77	+1.1
IT0003506190	ATLANTIA.....	15.9	15.76	+0.9
IT0001137345	AUTOGIRILL.....	6.33	6.94	-8.8
IT0003261697	AZIMUT HOLDING.....	20.3	20.71	-2.0
IT00000066123	BANCA POP DELL'EMI.....	1.93	2.03	-4.9
IT0003128367	ENEL.....	8.04	8.02	+0.2
IT0003132476	ENI.....	10.31	10.59	-2.6
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTO.....	16.49	17.15	-3.8
IT00003856405	FINMECCANICA.....	7	7.22	-3.0
IT00000602072	GENERALI.....	16.91	17.14	-1.3
IT0000072618	INTESA SANPAOLO.....	2.35	2.42	-2.9
IT0001063210	MEDIASET.....	2.82	2.94	-4.1
IT0000062957	MEDIABANCA.....	9.77	9.89	-1.2
IT0004176001	PRYSMIAN.....	28.89	29.18	-1.0
IT0000525140	SAIPEM.....	2.16	2.22	-2.7
IT0004712375	SALVATORE FERR.....	19.14	19.23	-0.5
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA.....	0.44	0.45	-2.2
IT0003007728	TOD'S.....	63.75	47.5	+34.2
IT0003487029	UBI BANCA.....	/0110	3.59	+0.0
IT0004781412	UNICREDIT.....	10.07	10.78	-6.6

NEW YORK (DJ INDUSTRIALS)				
ISIN	VALEUR	18-06	11-06	VAR.
US88579Y1010	3M CO.....	192.52	202.5	-4.9
US0258161092	AMERICAN EXPRESS.....	157.87	163.24	-3.3
US0311621009	AMGEN.....	236.72	242.98	-2.6
US0378331005	APPLE.....	130.6	126.62	+3.1
US0970231058	BOEING.....	237.11	246.31	-3.7
US1491231015	CATERPILLAR.....	209.84	221.73	-5.4
US1667641005	CHEVRON.....	105.15	108.49	-3.1
US17275R1023	CISCO SYSTEMS.....	52.1	54.78	-4.9
US1912161007	COCA-COLA CO.....	54.08	55.94	-3.3
US38141G1040	GOLDMAN SACHS.....	352.21	376.16	-6.4
US4370761029	HOME DEPOT.....	300.15	309.5	-3.0
US4398161066	HONEYWELL.....	/1005	230.94	+0.0
US4502010114	IBM.....	143.81	151.32	-5.0
US4581401001	INTEL.....	55.3	57.45	-3.7
US4781601046	JOHNSON & J.....	162.68	164.78	-1.3
US46625H1005	JPMORGAN CHASE.....	148.59	159.61	-6.9
US5893151017	MCDONALD'S.....	229.07	237.38	-3.5
US5949181045	MERCK & CO.....	76.26	75.85	+0.5
US58933Y1055	MICROSOFT.....	260.12	257.89	+0.9
US6541061031	NIKE.....	127.98	130.83	-2.2
US7427181091	PROCTER & GAMBLE.....	132.21	134.74	-1.9
US7946613024	SALESFORCE.COM.....	244.3	239.24	+2.1
US89417E1091	TRAVELERS COS. INC.....	145.26	155	-6.3
US91324P1021	UNITEDHEALTH GRO.....	389.83	398.03	-2.1
US92343V1044	VERIZON COMM.....	55.72	57.18	-2.6
US92826C8394	VISA.....	229.84	234.81	-2.1
US9314121039	WAL-MART STORES.....	134.48	140.29	-4.2
US9314271084	WALGREENS BOOTS.....	51.16	55.32	-7.5
US2546871060	WALT DISNEY.....	172.58	177.23	-2.6

NEW YORK (NASDAQ 100)				
ISIN	VALEUR	18-06	11-06	VAR.
US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD.....	91.13	98.09	-7.1
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS.....	561.55	538.94	+2.5
US00971T1016	AKAMAI TECH.....	115.28	118.21	-2.5
US0153511094	ALEXION PHARM.....	178.78	181.72	-1.6
US02079K3059	ALPHABET A.....	2407.71	2427.4	-9

US02079K1079	ALPHABET C.....	2497.92	2511.08	-0.5
US0231351067	AMAZON.COM.....	3483.01	3345.4	+4.1
US0311621009	AMGEN INC.....	236.72	242.98	-2.6
US0376041051	APOLLO GROUP A.....	/0102	10	+0.0
US0382221051	APPLIED MATERIALS.....	131.5	135.6	-3.0
US0530151036	AUT. DATA PR.....	193.71	199.82	-3.1
US0527691069	AUTODESK INC.....	279.57	279.06	+0.2
US0567521085	BAIDU.COM ADS.....	183.94	187.35	-1.8
US0758961009	BED BATH & BEYOND.....	28	31.55	-11.3
US09062X1037	BIAGEN IDEC.....	383.84	403.62	-4.9
US1773761002	CITRIX SYSTEMS.....	116.43	119.89	-2.9
US20030N1019	COMCAST CLASS A.....	56.61	56.71	-0.2
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE.....	380.72	381.26	-0.1
US24906P1093	DENTSPLY INTL.....	63.68	65.46	-2.7
US276461080	DOLLAR TREE.....	100.55	101.5	-0.9
US2856421030	EBAY.....	63.7	66.93	-4.8
US2855121099	ELECTRONIC ARTS.....	140.18	145.92	-3.9
US30212P3038	EXPEDIA.....	163.36	173.34	-5.8
US3021301094	EXPEDIT INTL WASH.....	120.85	125.44	-3.7
US30303M1027	FACEBOOK.....	332.01	330.35	+0.5
US34988V1061	FOSSIL.....	12.76	15.3	-16.6
CH0114405324	GARMIN.....	138.76	144.01	-3.6
US3755581036	GILEAD SCIENCES.....	66.23	68.86	-3.8
US8064071025	HENRY SCHEIN.....	75.28	78.67	-4.3
US4612066023	INTUITIVE S.....	878.95	857.68	+2.5
US5128071082	LAM RES. CORP.....	612.83	637	-3.8
US53071M1045	LIBERT MED HLD.....	/1609	11.48	+0.0
BMG5876H1051	MARVELL TECHNOLOGY/2004.....	45.84	+0.0	
US5770811025	MATTEL.....	19.14	20.74	-7.7
US57772K1016	MAXIM INTEGR PROD.....	100.67	103.29	-2.5

PLACEMENTS

REJOIGNEZ-NOUS SUR **INVESTIR.FR**

N°2476 DU 19 JUIN 2021

PALMARÈS

Les podiums des contrats Internet et gestion privée

LIRE PAGE 4

TRANSFÉRABILITÉ

Suravenir traîne des pieds deux ans après l'adoption de la loi

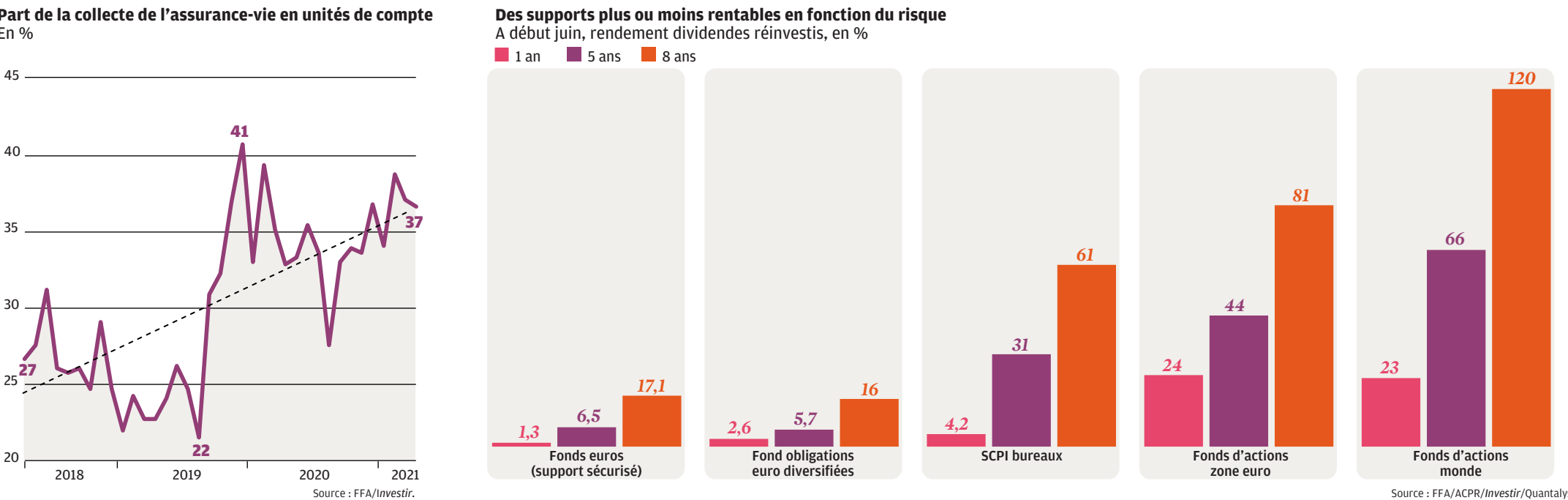
LIRE PAGE 3

FICHES

25 assurances-vie passées au crible et notées par Investir

LIRE PAGE 6 A 9

Les unités de compte séduisent et leurs performances sont actuellement au rendez-vous



Multisupport Nos assurances-vie préférées

Notre moisson 2021 des contrats dotés de nombreuses unités de compte (UC) les plus attrayants a réservé quelques surprises.

- ➔ **UC** : tout comprendre aux supports à risque
- ➔ **Produits structurés, immobilier** : que valent ces placements en vogue ?
- ➔ **Trois profils d'investissement** selon votre tolérance aux aléas des marchés

Dossier réalisé par **Rémy Demichelis et Pascal Estève** avec **Alexia Sardi-Antasan et William Xu**.

Les épargnants reviennent enfin vers l'assurance-vie : alors que cette tirelire phare de l'épargne française, avec ses avantages fiscaux et successoraux (*lire page suivante*), avait connu en 2020 une forte décollecte (– 6,5 milliards d'euros), elle enregistre en 2021 plus de versements que de retraits (+ 6,4 milliards d'euros). C'est une partie du « *sur-plus d'épargne* » constitué durant les confinements à répétition qui arrive maintenant dans cette enveloppe après avoir patienté sur les comptes courants. Le pactole accumulé s'élèverait à 140-150 milliards d'euros, à fin mars, d'après les chiffres communiqués par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR), mercredi 16 juin. Au sein des assurances-vie, les unités de compte (UC) en profitent aussi, puisqu'elles enregistrent un record de collecte nette



sur les quatre premiers mois de 2021, à 11 milliards d'euros. « *Un niveau inégalé depuis quatorze ans*, souligne la Fédération française de l'assurance, dans un communiqué. Cette dynamique [...] confirme l'appétence croissante des Français à diversifier leur épargne pour améliorer leur espérance de rendement à long terme. » Car, avec les UC, « *on investit pour un horizon de l'ordre de huit ans* », précise Arnaud de Dumast, directeur général de Neufilize Vie. ●●●

L'EXPERTISE

« Réaliser ses plus-values lorsqu'il y en a »

CYRILLE CHARTIER-KASTLER / GOOD VALUE FOR MONEY / Fondateur

Quels sont les principaux changements que vous constatez chez les acteurs de l'assurance-vie ?
La profession pousse de plus en plus à souscrire des unités de compte (UC). On était sur un taux moyen de l'ordre de 35 % de la collecte en UC en 2020, et nous voyons maintenant que la profession va continuer de faire monter ce taux, il est dernièrement de 37 %.

Est-ce le moment d'investir en unités de compte ?
Globalement, je trouve que les marchés sont très chers. Dans ce contexte, je conseillerais de réaliser ses plus-values lorsqu'il y en a. En Bourse, tant qu'on n'a pas pris ses plus-values, elles sont virtuelles – il faut toujours le rappeler. Après, si investissement il y a, il conviendrait de ne pas aller sur les supports qui ont le plus monté : les arbres ne grimpent pas jusqu'au ciel. Il est temps de dissocier l'intérêt de la profession de l'intérêt de l'épargnant. Les deux ne

sont pas toujours concordants.

Mais si les marchés restent au même niveau, ne serait-ce pas aussi le moment d'en profiter ?
Il faut savoir que les UC dans l'assurance-vie ont des frais élevés. Donc si les niveaux stagnent, avec l'érosion du capital provoquée par les frais, l'épargnant va perdre progressivement. Je ne dis pas qu'il ne faut pas aller sur les UC, je dis qu'il faut être sélectif et prudent. Comme c'est compliqué en ce moment, les règles qu'il faut donner sont : premièrement, diversifier ses risques ; et deuxièmement, ne pas entrer sur des supports spéculatifs pour lesquels il y a un risque de bulle.

La remontée des taux obligataires et de l'inflation annonce-t-elle un retour à des rendements intéressants sur les fonds en euros ?
Pour les fonds en euros, comme il y a un décalage entre les rendements et l'inflation, la bonne situation c'est

quand on est sur une pente descendante. Ce qu'il s'est passé pendant trente ans avec la baisse des taux obligataires et de l'inflation. Quand on est sur une pente ascendante, c'est moins favorable. Le fait que la profession ait mis une partie de la participation aux bénéfices des années précédentes en réserve est positif. Par rapport à la réglementation, c'est l'unique moyen de prendre davantage de risques à l'actif.

Quel taux attendre pour 2021 ?
Je pense qu'on va aller progressivement vers un atterrissage du taux servi sur les fonds en euros. On a évalué le rendement moyen des fonds en euros classiques à 1,08 % pour 2020*. Je pense que pour 2021, on devrait casser la barre de 1 %. **PROPOS RECUEILLIS PAR R. D.**

* Good Value for Money utilise une méthode de calcul avec pondération différente de celle de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR).

ASSURANCE-VIE

●●● UC : POUR ALLER SUR LES MARCHÉS

Composantes les plus volatiles d'un contrat dit « multisupport », c'est-à-dire – et c'est presque toujours le cas aujourd'hui – qui ne propose pas uniquement un fonds en euros, les UC sont des produits d'investissement permettant de diversifier un portefeuille. Elles offrent la possibilité de placer indirectement de l'argent sur les marchés finan-



« Les rendements des fonds en euros vont tendre entre 0,5 % et 1 % »

Bernard Le Bras, président du directoire de Suravenir

ciers et immobiliers, avec des rendements souvent attractifs. Néanmoins, contrairement aux fonds en euros, qui garantissent le capital des souscripteurs, ces instruments financiers présentent un risque de perte, partielle ou totale. On parle d'« unités de compte », car elles sont libellées en nombre de parts et non en euros : l'assureur s'engage uniquement sur un nombre d'UC inscrites au contrat et pas sur leur valeur. L'avantage de ces dernières est leur diversité : actions, obligations, pierre-papier, trackers ou autres valeurs mobilières. Le souscripteur possède les pleins pouvoirs pour diversifier son épargne et répartir son capital sur les supports désirés, à condition qu'il choisisse un mode de gestion libre pour son assurance-vie (pour la gestion sous mandat, lire page 3).

PALLIER LES RENDEMENTS DES FONDS EN EUROS

Les fonds en euros n'ont proposé qu'un rendement (le terme exact est « participation aux bénéfices ») de 1,27 % en moyenne en 2020, d'après l'ACPR, un chiffre en baisse depuis des années. Or « il faut que le client comprenne que lorsqu'il veut sécurité et disponibilité, il ne peut plus avoir le rendement du passé », déclare Jean-Paul Faugère, vice-président de l'institution. « Celui qui voudrait jouer la sécurité absolue sur son contrat en restant sur un fonds en euros aura des rendements très faibles, qui vont tendre entre 0,5 % et 1 %, ajoute Bernard Le Bras, président du directoire de Suravenir. Il ne peut pas espérer mieux. »

Ce discours tenu depuis quelques années semble avoir été suivi par les épargnants : la part des UC est de plus en plus importante dans l'assurance-vie. Selon le comparateur Good Value for Money, elle

représente 23 % de l'encours total, qui s'élève à 1.800 milliards d'euros environ. L'année dernière, les UC n'ont pas terminé en décolle, contrairement au fonds en euros, et leur proportion dans les versements se maintient au-delà de 34 % depuis le début de 2021.

LA RESPONSABILITÉ DES COMPAGNIES

Les professionnels ne sont pas étrangers non plus à ce phénomène : « L'ACPR a ainsi constaté que 90 % des offres de primes financières étaient soumises à [un investissement en UC] en 2020, tandis que la part des offres de réduction ou de gratuité temporaire des frais impliquant de tels versements est passée de 60 % à plus de 90 % entre les deux semestres », écrit le gendarme du secteur, dans un rapport commun avec l'Autorité des marchés financiers publié le 16 juin. Gare, donc, aux promotions trop alléchantes et à bien

connaître sa propre tolérance au risque. Bernard Le Bras s'indigne même d'une pratique de ses concurrents : « Je n'ai jamais été un adepte des taux de rendement sur les fonds en euros avec un système de bonus en fonction de la part d'UC. [...] Je considère que cela incite – et je suis surpris que l'ACPR ne soit pas plus réactive là-dessus – le client à prendre plus de risques et à avoir un taux d'UC en gestion libre plus élevé. » Sa compagnie propose néanmoins un bonus quand l'épargnant choisit la gestion sous mandat : Suravenir Rendement pouvait ainsi servir 1,6 %, au lieu de 1,3 %, en 2020. Par ailleurs, il n'est pas possible d'attribuer plus de 70 % d'un versement à ce fonds en euros. Toutes ces mesures visent à éviter de lever trop d'argent sur le support sécurisé pour lequel les exigences de solvabilité finissent par coûter très cher en période de taux bas, comme aujourd'hui. C'est aussi un

moyen d'éviter la dilution du rendement et de continuer de distribuer une participation aux bénéfices honorable. Les UC sont également plus rémunératrices pour les professionnels : les frais appliqués sont souvent plus élevés. « Il faut la data financière pour avoir tous les jours sur notre site les cotations, et c'est plus coûteux que pour le fonds en euros, puisqu'il n'est pas coté, sa revalorisation est calculée par l'assureur », justifie Stellan Cohen, directrice générale d'Altaprofits. Aller sur des UC demande donc de digérer beaucoup d'informations, d'autant qu'il convient d'investir dans plusieurs supports afin de répartir le risque. Les perspectives de gains sont toutefois au rendez-vous pour qui a été patient et bien conseillé, notamment avec ce dossier, dont l'objectif est de mettre en évidence, pour chacun des 25 contrats étudiés, les meilleurs fonds disponibles. — R. D. AVEC W. X.

PIERRE-PAPIER

L'embarras du choix pour injecter de l'immobilier dans son contrat

Investir dans la pierre-papier avec un contrat d'assurance-vie présente des avantages, mais aussi des inconvénients. « C'est intéressant de mettre de l'immobilier dans son contrat, parce que c'est l'assureur qui porte la liquidité », explique Stellan Cohen, directrice générale d'Altaprofits. Tandis que lors d'un investissement en direct, c'est aux épargnants de gérer cela – ce qui peut s'avérer parfois assez long. En plus, les mêmes produits s'offrent à eux : société civile de placement immobilier (SCPI), société civile immobilière (SCI), organisme de placement collectif en immobilier (OPCI).

SCPI : BONS RENDEMENTS, CHARGÉES EN FRAIS

Les plus connues sont les SCPI. Elles investissent intégralement dans des bâtiments et sont souvent consacrées à un type de locaux : commerciaux, bureaux, résidentiels, hospitaliers ou encore d'enseignement. « Vous connaissez l'ensemble des biens en portefeuille », précise Jean-Olivier Ousset, gérant chez Epargnisimo. Seulement, remarque-t-il, « il y a une problématique de frais ». Les rendements sont, certes, intéressants, 4,18 % en 2020, selon l'Aspim, et 4,4 % en 2019, mais les SCPI demandent des frais élevés en entrée, en gestion et parfois

Les UC immobilières

	SCPI bureaux*	SCPI commerces*	SCI	OPCI
Performance annuelle moyenne (sur 5 ans)	5,5 %	4 %	3,7 %	3,3 %
Frais	Elevés	Elevés	Modérés	Modérés
Perte maximale sur 5 ans**	0,5 %	1,4 %	0,4 %	2,4 %

* Les SCPI peuvent aussi être spécialisées (santé, éducation, etc.) ou diversifiées.

** Différence entre le point le plus haut puis le point le plus bas sur 5 ans.

Source: Quantalys (chiffres au 1^{er} mai 2021).

même en sortie. Comptez 12 % pour une bonne SCPI de bureaux comme Efimmo 1 pour la souscription ou pour la gestion. La bonne nouvelle, c'est que les rendements (4,8 %, en l'occurrence) sont toujours indiqués nets de frais de gestion. Lors d'un investissement via une assurance-vie, il faut toutefois ajouter les frais d'unités de compte. Inconvénient supplémentaire : la compagnie se réserve le droit de prendre sa commission sur chaque loyer, parfois jusqu'à 15 %.

SCI : FRAIS RÉDUITS, MAIS MOINS RENTABLES

Les SCI proposent généralement des frais bien inférieurs, de l'ordre de 2 %. Elles investissent également dans l'immobilier, mais peuvent y adjoindre des actifs financiers et beaucoup de liquidités. Les SCI offrent toutefois des

rendements moins attractifs que les SCPI : 1,52 % en 2020 et 4,54 % en 2019, selon Quantalys. C'est un investissement de moins long terme.

OPCI : ATTENTION AUX ACTIONS

Les OPCIs, enfin, comportent au maximum 65 % d'immobilier et sont exposés aux actions. La plupart ont ainsi souffert en 2020 et affichent en moyenne – 1,07 %, alors qu'ils avaient profité de la Bourse en 2019, avec 5,25 % de rendement. — R. D.

NOTRE CONSEIL

SOLIDE : excellents placements prudents, les SCPI et les SCI ont su se montrer résistantes malgré la crise. Les OPCIs nécessitent de ne pas avoir peur de prendre un peu plus de risques.

PRODUITS STRUCTURÉS

Investir prudemment avec un espoir raisonnable de gains

Le produit structuré est souvent présenté comme une solution face à la baisse de rendement des fonds en euros. « Les conditions sont connues à l'avance », vante Jean-Olivier Ousset, gérant chez Epargnisimo. Il ne s'agit toutefois pas d'un support sécurisé, mais bien d'une unité de compte. Chaque année, plusieurs assureurs en proposent lors de campagnes qui vont de quelques semaines à trois mois. Ensuite, le capital est bloqué jusqu'à la clôture du produit.

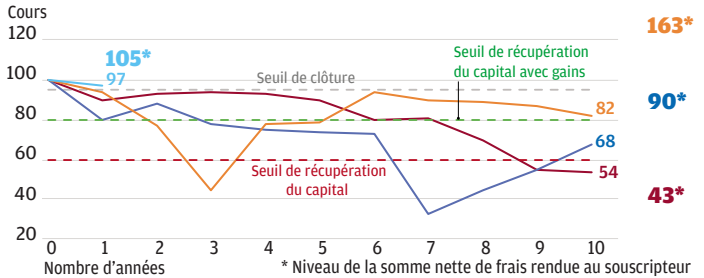
Le principe est le suivant : si un indice, comme le Cac 40 ou le Stoxx Europe 600, conserve le même niveau ou connaît une hausse l'année suivante à la date anniversaire du produit, alors un rendement prédéfini est distribué, ni plus ni moins : autour de 6 % bien souvent. En retirant les frais de gestion annuels de 1 %, en général, cela donne 5 % en réalité.

LONG TERME

Si l'indice baisse, en revanche, c'est reparti pour un an. Le manège se répète ainsi tant que le niveau de départ n'a pas été retrouvé ou dépassé. A la dernière date de constatation prévue par le contrat, souvent au dixième anniversaire, si l'indice

Tout est connu d'avance, sauf le cours de l'indice

Hypothèse : rendement de 6 % par an avec des frais de 1 %/an
Scénario : ■ favorable ■ chanceux ■ moyen ■ défavorable



n'est jamais revenu à sa cotation de départ, mais qu'il n'a pas baissé de plus de 20 %, par exemple, alors l'épargnant repart avec son capital augmenté d'un rendement annuel de 6 %. Un scénario de chanceux, puisque cela offre un gain global de 63 %, avec les frais. Cela s'appelle un « airbag ». Si l'indice baisse davantage, l'épargnant retrouve quand même son capital, mais diminue des frais. Enfin, dans le pire des cas, si la chute est d'au moins 40 %, disons, alors on repart à valeur liquidative de l'indice, avec les frais pour enfoncer le clou.

Tous ces paliers sont censés rassurer l'investisseur, mais en période de records sur les marchés, il y a encore de quoi hésiter. « L'airbag est bien, mais il faudrait, dans l'idéal, un produit

qui rappelle à la baisse aujourd'hui », prévient Jean-Olivier Ousset. Autrement dit, si l'indice perd, par exemple 5 %, l'épargnant récupère quand même sa mise augmentée du rendement promis. Certains assureurs ont ainsi abaissé le seuil de clôture du produit à un niveau inférieur à celui de départ (95 % dans l'exemple cité dans le graphique ci-dessus). — R. D.

NOTRE CONSEIL

ORANGE Le produit structuré reste risqué et il convient de bien identifier l'indice de référence – un indice connu de préférence pour éviter les mauvaises surprises. Néanmoins, c'est une solution qui offre aujourd'hui des rendements intéressants et de bonnes garanties.

FISCALITÉ

Attendre huit ans pour en profiter

L'assurance-vie, détrônée en 2020 par l'immobilier, reste toutefois à la troisième marche du podium des placements préférés des Français, selon un sondage Opinion-Way pour AuCoffre.com (2020). Et pour cause : l'adhérent a la possibilité de mettre un terme au contrat ou de piocher dedans à n'importe quel moment. Les intérêts perçus dans le

cadre d'une assurance-vie, alimentée à partir du 27 septembre 2017, sont soumis au prélèvement forfaitaire unique : 30 %, dont 12,8 % au titre de l'impôt sur le revenu et 17,2 % de prélèvements sociaux (PS). A noter que cette ponction n'intervient que sur les gains. Si l'assuré rachète son contrat, à compter de la huitième année après la souscription, un abattement annuel sur

les 4.600 premiers euros d'intérêts s'opère (mais il ne porte que sur l'impôt et pas sur les PS qui demeurent exigés). Il atteint 9.200 € pour un couple marié ou pacsé. Au-delà de l'abattement, la part prélevée par l'administration fiscale au titre de l'impôt sur le revenu est de 7,5 % (uniquement pour un contrat inférieur à 150.000 €). Une exonération totale est envisageable, notamment si

l'assuré est invalide ou s'il a été licencié (hors PS).

Enfin, ce placement offre des droits de succession réduits lorsque l'assuré décède. Les versements effectués par ce dernier avant l'âge de 70 ans, et les intérêts correspondants, sont exonérés, peu importe le degré de parenté du bénéficiaire désigné, dans la limite de 152.500 € par personne. Entre 152.500 € et 700.000 €, le capital est taxé à 20 %, puis à 31,25 % au-delà de ce seuil (toujours par bénéficiaire). Quant aux versements après 70 ans, l'abattement est abaissé à 30.500 €. Il s'agit alors d'une

Assurance-vie : fiscalité des intérêts

Pour les versements jusqu'au 26-9-2017	Pour les versements à compter du 27-9-2017
PS (17,2 %) + IR ou PFL si contrat < 4 ans, alors PFL = 35 % si contrat < 8 ans, alors PFL = 15 % si contrat > 8 ans, alors PFL = 7,5 %	PFL : 30 % (12,8 % au titre de l'IR et 17,2 % au titre des PS) si contrat > 8 ans, alors IR réduit à 7,5 % + PS (pour capital < 150.000 €, sinon PFL)
Après 8 ans, abattement annuel sur les 4.600 premiers euros de gains (9.200 € pour un couple).	Après 8 ans, abattement annuel sur les 4.600 premiers euros de gains (9.200 € pour un couple).
<small>IR : impôt sur le revenu. PFL : prélèvement forfaitaire libératoire. PS : prélèvements sociaux. PFLU : prélèvement forfaitaire unique.</small>	

exonération globale, à répartir entre ayants droit. Ensuite, le degré de parenté détermine le

niveau de taxation, selon le schéma classique des droits de succession. — A. S.-A.

ASSURANCE-VIE

TRANSFÉRABILITÉ

Des assureurs traînent toujours des pieds deux ans après la loi

Depuis l'adoption de la loi Pacte, en 2019, il est possible de changer d'assurance-vie à condition de rester dans la même compagnie. Mais, selon deux sources, Suravenir n'autoriserait toujours pas l'opération. Un transfert permet d'accéder à un nouveau contrat sans perdre l'antériorité fiscale, qui offre, après huit ans, un abattement de 4.600 € et un taux réduit d'impôt de 7,5 % (hors prélèvements sociaux). L'éventail en unités de compte peut aussi être plus grand et, surtout, actualisé. Car certaines assurances-vie fermées à la

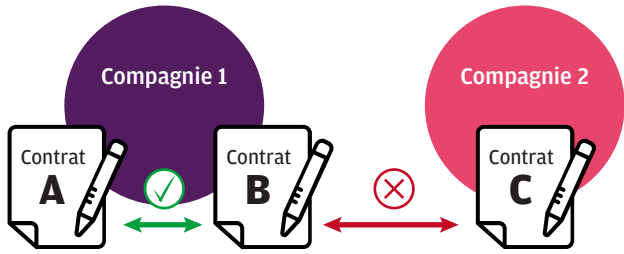
commercialisation sont délaissées par les compagnies. Les fonds en euros sont également susceptibles d'être plus intéressants que sur de vieux contrats. Il était déjà possible de passer d'un monosupport (contrat avec seulement un fonds en euros) à un multisupport (avec des unités de compte) grâce au dispositif Fourgous, mais la loi Pacte a étendu cette possibilité entre multisupport (2° de l'article 125-0 A du Code général des impôts). C'est bien cette dernière opération qui poserait problème à Suravenir. D'après un premier

distributeur, « Suravenir traite ça comme un rachat, donc prélèvements sociaux et impôts sont appliqués. On a eu le cas [d'une demande de transfert] avec un client, et il a fait marche arrière. »

SURAVENIR MIS EN CAUSE

Questionné le 11 juin sur les implications d'un rachat, notamment sur la perte de l'antériorité fiscale, Bernard Le Bras, président du directoire de Suravenir, affirme que les transferts sont possibles et plaide le malentendu : « Sur le plan administratif, [l'opération de transfert] se tra-

Les transferts ne sont autorisés qu'au sein d'une même compagnie



duit par l'équivalent d'un rachat vers un réinvestissement, mais, en revanche, on est bien dans le cadre de la loi Pacte et la date d'effet initiale du premier contrat est bien conservée. [...] C'est pour cela que cela apparaît sûrement un peu compliqué sur le plan administratif pour les assurés ou pour les intermédiaires. » Pourtant, la loi ne parle pas d'un « rachat », mais

d'une « transformation ». L'article dissocie les deux notions. Bernard Le Bras concède que Suravenir a « mis un petit peu de temps à mettre [la transférabilité] en place », mais certifie que, aujourd'hui, « rien n'interdit à un client titulaire d'un contrat Suravenir chez l'un ou l'autre de [ses] réseaux de demander son transfert sur un autre contrat Suravenir ».

Ce n'est toutefois pas ce qu'indique un deuxième distributeur à un client, la veille de notre entretien avec Bernard Le Bras. L'intermédiaire écrit : « Suravenir ne pratique pas encore ce type d'opération de transfert. Ainsi, le rachat des fonds sur votre contrat [...] s'impose. » Le moins que l'on puisse dire, c'est que le secteur traîne des pieds. D'autres compagnies prétextent parfois l'attente d'un décret avant d'autoriser la transférabilité. Mais, comme nous l'indiquait le ministère de l'Economie et des Finances au début de l'année (lire Investir n° 2456), « aucun décret d'application n'est nécessaire, cette disposition [...] est d'application directe. Les assurés qui rencontrent des difficultés avec leurs assureurs peuvent saisir la médiation de l'assurance ». —R. D.

GESTION SOUS MANDAT

Confier les clés de son contrat

La plupart des contrats que nous vous conseillons dans ce dossier proposent des mandats de gestion pilotée, déléguée ou profilée. La différence relève principalement du marketing, car, dans tous les cas, il s'agit « un peu de donner les clés de son contrat d'assurance-vie à un professionnel, c'est-à-dire à un asset manager [gestionnaire d'actifs] », explique Bernard Le Bras, président du directoire de Suravenir. Ces modes de gestion se distinguent de la gestion « conseillée », qui laisse l'assuré libre de suivre ou non des recommandations d'allocation. Avec un mandat, le gérant, en accord avec l'épargnant, va définir un profil de risque et allouer les sommes en fonction sur des unités de compte (UC). C'est une solution pour tous ceux qui n'ont pas le temps ou le goût de sélectionner les UC (Investir est toutefois là pour vous aider). Bien sûr, ce service a un prix (en supplément des autres frais habituels du contrat) : « Le coût va dépendre des contrats, mais chez Patrimoine Vie Plus, cela oscille autour de 0,20 %-0,25 % », détaille Bernard Le Bras. Placement-direct affiche, de son côté, des frais de gestion déléguée allant de 0,25 % sur son contrat Darjeeling, à 0,4 % sur Kapital-direct (et 0,7 % pour le profil d'allocation 100 % ETF). Meilleur Placement ne demande, en revanche, rien pour accéder à sa gestion M étoilée sur son contrat M Retraite Vie. Dans le domaine de la gestion privée, le contrat Panthéa de Nortia indique des frais pour mandat de 2,5 % et jusqu'à 3 % pour la gestion personnalisée. Il s'agit, dans ce dernier cas (ouvert pour un versement initial de 100.000 €), d'accompagner au plus près l'épar-

gnant et non de l'orienter sur une allocation prédéfinie. Une fois que le mandat est signé, qu'il soit profilé, piloté ou personnalisé, il n'est toutefois pas possible de se retourner contre le gérant en cas de déconvenue. Dans un communiqué du 1^{er} juin, l'Autorité des marchés financiers rappelle que « le client ne peut fonder sa réclamation sur l'absence d'instruction de sa part. [...] Le mandataire a toute latitude d'action et de décision, à condition de respecter les objectifs de gestion retenus ». L'institution rejetait ainsi la réclamation d'une cliente qui disait ne pas avoir donné son accord pour un arbitrage alors qu'elle avait signé un mandat de gestion. Le gérant a une obligation de moyens, mais pas de résultats.

UNE ANNÉE À DOUBLE TRANCHANT

Et 2020 a malheureusement entraîné de fortes déceptions pour certains. Les quelques performances que nous avons recueillies et que nous vous présentons ci-dessous sont disparates. Cette année exceptionnelle fut en effet à double tranchant : bonne pour ceux qui ont su sécuriser et investir au bon moment, mauvaise pour ceux qui ont été à contretemps. Sachant que le Cac 40 a reculé de 7,14 % ou de « seulement » 5 % environ si l'on inclut les dividendes (Cac 40 GR), être en territoire positif en 2020 est une très bonne performance. —R. D.

NOTRE CONSEIL

Si vous lisez régulièrement Investir, vous devriez pouvoir gérer seul votre contrat. Les professionnels sauront toutefois vous accompagner et vous orienter si vous n'avez pas l'habitude de placer vos économies sur des UC.

Les performances 2020 de la gestion sous mandat

Nom du contrat (Distributeur/ Assureur)	Gestionnaire	Profil le plus prudent	Profil équilibré	Profil le plus dynamique
Boursorama Vie (Boursorama/Generali)	Edmond de Rothschild Asset Management	2,49 %	5,14 %	6,94 %
Croissance Avenir (Epargnissimo/Suravenir)	Carmignac	5,88 %	10,02 %	15,22 %
Croissance Avenir (Epargnissimo/Suravenir)	Epargnissimo	1,09 %	-1,33 %	-2,81 %
Grisbee Vie (Grisbee/Suravenir)	Carmignac	5,88 %	10,03 %	15,22 %
Mes-Placements Vie (mes-placements/Generali)	Active Asset Allocation	-4,03 %	-5,48 %	-7,55 %
Mes-Placements Vie (mes-placements/Generali)	Carmignac	3,88 %	11,43 %	17,33 %
Puissance Avenir (Assurancevie.com/Suravenir)	Assurancevie.com	2,86 %	3,29 %	3,85 %

ASSURANCE VIE
ÉPARGNE & PATRIMOINE

L'assurance vie à la hauteur de vos projets

Communication à caractère publicitaire

0%
de frais
sur l'ensemble
de vos versements (*)

Un conseil
personnalisé
adapté à votre situation personnelle
et vos projets d'investissement

Une gestion
clé en main
Une gestion financière diversifiée
sans frais supplémentaire

Carac Épargne Patrimoine est une opération d'assurance sur la vie individuelle à versements libres, libellée en euros et en unités de compte (minimum 25%). Ce contrat a été conçu pour vous permettre de bénéficier pleinement des avantages de l'assurance vie et vous accompagner dans la durée en s'adaptant à l'évolution de vos projets et objectifs. Il offre de nombreuses garanties et options ainsi qu'un large choix d'unités de compte pour diversifier votre épargne.

(*) Frais de gestion appliqués sur l'épargne gérée sur le support Sécurité libellé en euros et sur les supports libellés en unités de compte : 0,90 % prélevés annuellement.

Demandez un conseil
personnalisé adapté à
votre situation et projets

www.carac.fr

N° Cristal 0 969 32 50 50

APPEL NON SURTAXÉ



Les montants investis sur les supports en unités de compte ne sont pas garantis mais sujets à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. La Carac s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur leur valeur. Le risque financier de moins-value est donc supporté par l'adhérent.

Carac - Mutuelle d'épargne, de retraite et de prévoyance
Mutuelle soumise aux dispositions du Livre II du Code de la mutualité - SIREN : 775 691 165
Siège : 159, Avenue Achille Peretti - CS 40091 - 92577 Neuilly-sur-Seine cedex
Numéro Cristal : 0 969 32 50 50 (Appel non surtaxé) www.carac.fr

carac

ASSURANCE-VIE

PODIUM INTERNET

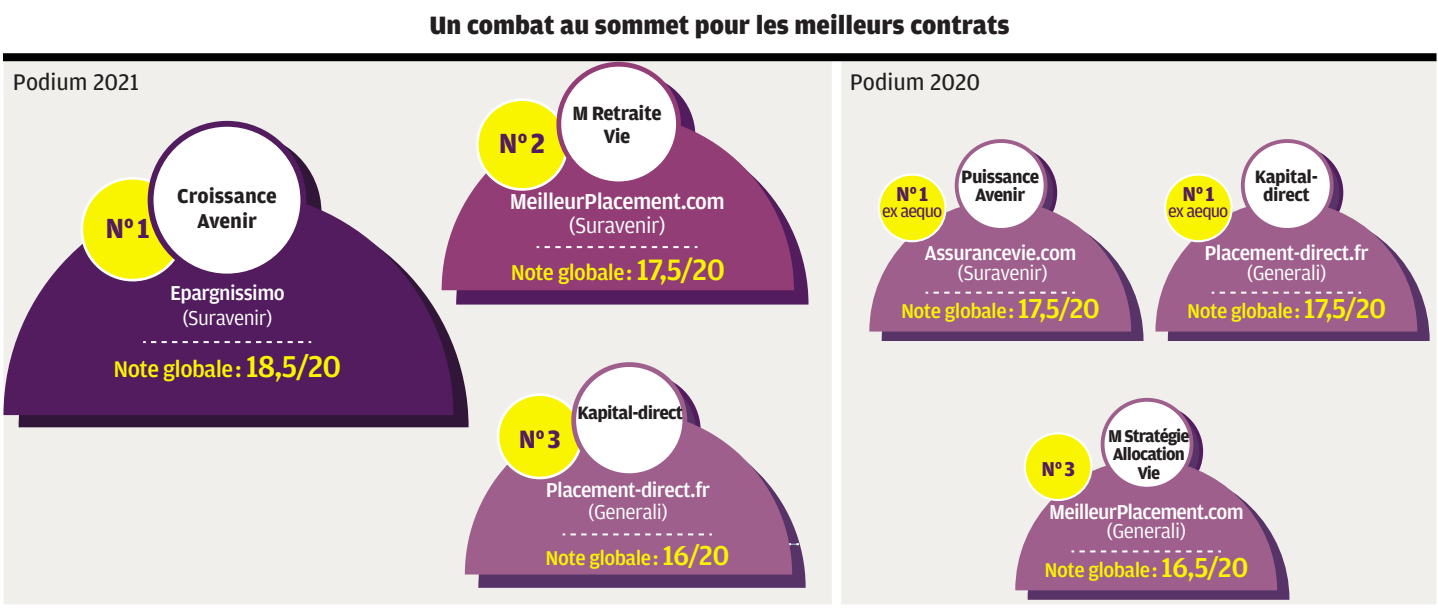
Poussée de Croissance pour Epargnissimo, qui arrive à la première place

Le grand gagnant de notre sélection 2021 des meilleurs contrats d'assurance-vie multisupport est sans conteste Croissance Avenir, commercialisé par le courtier en ligne Epargnissimo et assuré par Suravenir. Il obtient l'excellente note de 18,5/20, alors qu'il ne recevait que 12,5 l'année dernière (avec des critères de notation légèrement différents). Comme l'explique Jean-Olivier Ousset, gérant chez Epargnissimo, il y a eu « une refonte de l'offre en unités de compte dans laquelle l'ISR [investissement socialement responsable] a été grandement intégré ». On trouve ainsi 39 % de supports de ce type dans le contrat, ce qui lui a permis de grappiller quelques points. Mais il se distingue surtout par de nouvelles unités de compte (UC) de grande qualité : la note financière passe de 3/10 à 8/10 cette année. « Nous avons réfléchi à l'offre par rapport aux notations de Quantalys et de Morningstar », précise Xavier Girard, responsable du développement chez Epargnissimo. Les sociétés qu'il cite sont en effet des acteurs qui font autorité pour le référencement et l'évaluation des fonds en France – nous nous fondons d'ailleurs sur les notes de Quantalys pour nos propres évaluations. On apprécie aussi le passage la capacité d'Epargnissimo à avoir su augmenter le nombre de

produits proposés (825, contre 492 en 2020), sans toutefois remettre en question leur moyenne globale, au contraire. Car d'autres acteurs moins regardants se contentent parfois d'afficher un éventail pléthorique, au risque d'inclure des UC décevantes. Epargnissimo prend donc la place de Kapital-direct (Placement-direct/Generali) et de Puissance Avenir (Assurancevie.com/Suravenir), qui étaient arrivés ex aequo sur la première marche du podium Internet en 2020, et qui passent respectivement en 3^e et en 5^e position cette année.

M RETRAITE VIE REMONTE SUR LE PODIUM

Au deuxième rang en 2021, nous retrouvons un excellent contrat : M Retraite Vie (17,5/20). Il revient sur le podium, lui qui, en 2015 et en 2016, avait occupé la première place, alors qu'il s'appelait encore Mon Financier Retraite Vie. Il est, depuis, passé sous la houlette de MeilleurPlacement (toujours assuré par Suravenir), qui l'a renommé pour l'occasion. C'est une belle remontée : il apparaissait dans notre sélection de l'année 2020 avec la très bonne note de 16/20, mais pas suffisante pour lui assurer son siège dans le trio de tête ; il arrivait en quatrième position. Il brille cette année par une



meilleure note financière, mais aussi par deux fonds en euros qui ont su bien résister à la crise. Le support sécurisé de référence, Suravenir Rendement, a permis d'obtenir 1,3 % et Suravenir Opportunités 2 % en 2020. On regrettera toutefois que MeilleurPlacement ait suspendu la possibilité d'orienter l'intégralité des versements vers les fonds en euros, ce qui aurait pu s'avérer utile afin d'attendre une période plus favorable pour entrer sur les UC, alors que les marchés sont actuellement au plus haut. L'offre en la matière est très légèrement moins étoffée que celle de Croissance Avenir, avec 786 supports. On retrouve, cepen-

dant, les mêmes catégories et nous apprécions des campagnes régulières pour des produits structurés. **KAPITAL-DIRECT SE MAINTIENT DANS LE TRIO DE TÊTE** Kapital-direct (16/20) arrive donc en troisième position, après avoir occupé la première marche en 2020. Ce contrat, distribué par Placement-direct et assuré par Generali, est pénalisé par notre système de notation un peu plus sévère cette année sur les UC, parce que les compétiteurs sont meilleurs. Le fonds en euros de référence (Eurossima) n'est pas son principal atout, avec un ren-

dement de seulement 0,9 % en 2020. L'épargnant ne peut y verser que 50.000 € l'année de souscription, puis 25.000 € au maximum par an. Le contrat propose toutefois un autre support sécurisé, avec Netissima, qui affiche un meilleur taux : de 1,1 % à 1,7 %, selon la part investie en UC, mais il n'est accessible qu'à hauteur de 50 % des versements. Heureusement, lesdites UC sont remarquables, elles obtiennent une note financière légèrement meilleure que celle de M Retraite Vie. Kapital-direct est en plus le contrat qui propose la plus large proportion (44 %) de supports ISR. Il diffère principalement de ses voisins de podium par le nom-

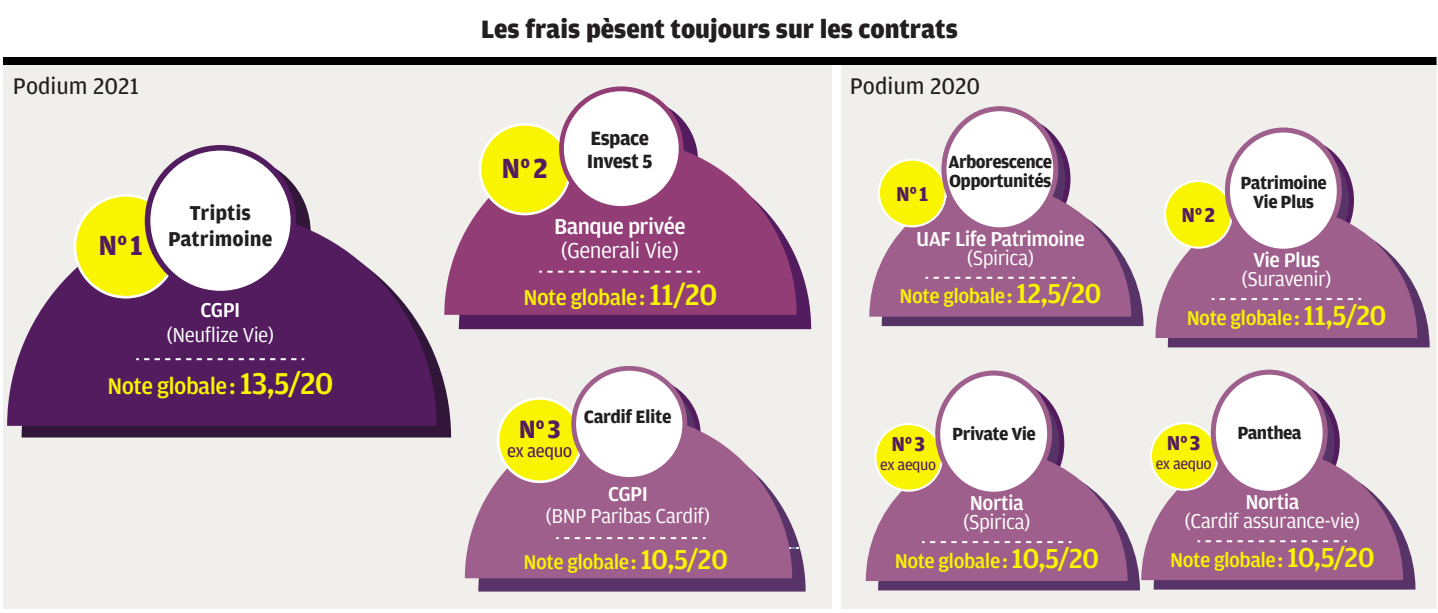
bre important de fonds monétaires encore disponibles, alors qu'ils ne sont plus très rentables. Cela ne l'empêche pas de proposer une dizaine de nos fonds en actions préférés. Il saura donc séduire des profils très variés. En 2020, on retrouvait également M Stratégie Allocation Vie (MeilleurPlacement/Generali) sur notre podium Internet, à la troisième position, mais c'est une des plus fortes chutes, puisque le contrat tombe à la quinzième place, avec une note globale de 13/20. Il reste malgré tout un bon contrat, comme tous ceux qui figurent dans la sélection que nous vous présentons dans ce numéro. —R. D.

PODIUM GESTION PRIVÉE

Triptis fait son entrée directement en tête dans notre sélection

Dans l'univers de la gestion privée, la discrétion est une valeur cardinale. Certains contrats ne sont même pas référencés dans la base de données de notre partenaire Quantalys. Les bons produits n'échappent pas à la règle, mais il en est heureusement quelques-uns pour lesquels il est possible d'obtenir des informations ; Triptis Patrimoine, assuré par Neuflyze Vie, en fait partie. Il apparaît pour la première fois dans notre sélection avec la note de 13,5/20 et prend ainsi directement la première place de notre podium. Il succède à Arborescence Opportunités (UAF Life Patrimoine/Spirica), qui obtenait l'année dernière 12,5 (avec des critères légèrement différents), mais qui a été fermé à la commercialisation. Triptis Patrimoine brille d'abord par ses unités de compte (UC), très nombreuses et de grande qualité : ce contrat est gratifié de la meilleure note financière de notre sélection (9/10). L'offre de supports compte plus de 4.800 UC, auxquelles les épargnants les plus fortunés peuvent demander d'ajouter celles de leur choix (sous réserve de faisabilité). Cet éventail n'est toutefois accessible en intégralité qu'aux clients qui adoptent la gestion sous mandat ou bien qui apportent au moins 75.000 € en gestion libre

(sinon, quelques centaines sont disponibles). Neuflyze Vie demande par ailleurs que l'épargnant se limite à environ 8 arbitrages par an. « Dans les faits, nous n'avons pas de client de gestion libre qui fasse des arbitrages très fréquents », explique Arnaud de Dumast, directeur général de la compagnie. Nos assurés recherchent plutôt le time-to-market, c'est-à-dire la possibilité, quand ils demandent un arbitrage, qu'il soit effectué rapidement. » Car l'assureur propose une quasi-instantanéité, mais ne souhaite pas non plus remettre en cause « l'esprit de l'assurance-vie », qui est l'investissement de long terme : « Si je vous donne la possibilité de soulever toutes les deux minutes le couvercle de la marmite, vous n'allez pas laisser la soupe tranquille », résume-t-il. Le contrat se défend plutôt bien aussi sur les frais, qui demeurent certes élevés au regard du marché Internet (c'est un défaut de tous les produits de la gestion privée), mais ils ressortent comme assez modérés pour sa catégorie (2,5 % pour les versements, 1 % pour la gestion et les arbitrages). Le fonds en euros est honorable, avec un taux servi de 1 %, bien qu'il reste en deçà de la moyenne de l'assurance-vie (1,27 %). On regrette qu'il ne soit possible d'y allouer que 70 % des versements, mais « c'est indicatif, donc ça peut



être limité dans le temps et on peut accepter pour des affaires spécifiques du 100 % euros », précise Arnaud de Dumast. Par exemple, pour un investissement de plusieurs millions, afin de lisser l'entrée sur les marchés (ce que nous conseillons toujours, au demeurant, même pour des sommes moins élevées). **ESPACE INVEST 5 PROGRESSE** Sur la deuxième marche de notre podium, nous trouvons le bon contrat de banque privée Espace Invest 5 (Generali Vie), avec la note de 11/20, alors qu'il se qualifiait tout juste l'année dernière,

avec 10. Il progresse principalement sur sa note financière (7/10) en réunissant une vingtaine de supports de qualité et nous séduit notamment pour l'accès direct aux actions cotées. Le fonds en euros affiche un taux tout juste passable de 0,8 % pour 2020. On déplore qu'il ne soit possible d'y allouer que 60 % de chaque entrée. Espace Invest 5 offre toutefois un rendement très correct de 1,4 % grâce à un système de bonus si une part (non communiquée) est investie en UC. Le contrat pêche surtout par ses frais particulièrement élevés de 4,5 % sur les versements, ceux-là

sont néanmoins toujours négociables, et il serait dommage de ne pas le faire. **UNE GRANDE BANQUE, ENFIN** Avec la note de 10,5/20, le contrat Cardiff Elite, assuré par BNP Paribas Cardiff, arrive en troisième position. C'est une surprise, car nous n'avons pas l'habitude de retrouver dans nos podiums des produits de grandes banques. Toutefois, Cardiff Elite arrive parmi les meilleurs contrats de la gestion privée. Son offre de supports compte 24 excellents fonds, mais l'éventail a tendance à ratisser un peu

trop large, ce qui diminue la note moyenne. Côté fonds en euros, le taux servi est de 1,2 % en moyenne sur tous les contrats (détails et conditions de bonus non communiqués), ce qui semble très correct. Nous apprécions la possibilité d'y verser 100 % des primes, en particulier en cette période où les marchés sont hauts, ce qui incite certains à patienter ou à répartir l'investissement dans le temps. En conclusion, ce podium 2021 change totalement par rapport à 2020, avec des améliorations notables, car le segment dans l'ensemble a bien progressé. —R. D.

Assurance vie :

ce contrat propose la gestion CORUM en exclusivité !

L'assurance vie peut offrir des atouts fiscaux que les assureurs font parfois payer au prix fort. Vous connaissez le savoir-faire et la gestion du groupe CORUM, notamment sur les SCPI ? Un seul contrat sur la place vous permet d'y accéder en assurance vie. Sans frais supplémentaires par rapport à la souscription en direct !

Les épargnants finissent par bien connaître les avantages fiscaux de l'assurance vie. Au bout de huit ans de détention d'un contrat, les gains bénéficient d'un abattement annuel de 4 600 € pour un célibataire et de 9 200 € pour un couple. En cas de décès de l'assuré, l'assurance vie offre aussi bien des atouts. Les sommes transmises au(x) bénéficiaire(s) choisi(s) sont exonérées de droits de succession à hauteur de 152 500 € par bénéficiaire, si le contrat a été alimenté avant 70 ans.

Les épargnants connaissent un peu moins le revers de la médaille : les frais ! Les contrats multisupports correspondent parfois à un tel empilement de commissions que le législateur a réagi. Depuis longtemps déjà, vous recevez une facture annuelle de vos frais bancaires. En assurance vie, votre relevé annuel doit désormais indiquer non seulement l'évolution de votre épargne, mais aussi le détail des frais. D'un côté, ce que vous avez potentiellement gagné, de l'autre, ce que vous avez payé à l'assureur et aux gestionnaires des supports (les unités de compte)... L'occasion de découvrir parfois que les frais de la compagnie effacent tout ou partie de l'avantage fiscal. Le principe est logique : plus il y a d'intervenants, plus la facture augmente. La gamme proposée par CORUM L'Épargne se plait à se démarquer ! En 2011, ce fut avec la première société civile de placement immobilier (SCPI) du groupe CORUM, caractérisée par un objectif de rendement clair, mais non garanti : 6 % par an pour CORUM Origin. Objectif toujours tenu depuis, même si les performances passées ne peuvent présager de l'avenir. De quoi attirer l'appétit des assureurs, désireux de proposer ces supports dans leur contrat d'assurance vie. Aujourd'hui, pourtant, un seul contrat de la place peut le faire.

Pas de couche supplémentaire de frais







2020 : le groupe CORUM crée sa propre compagnie d'assurance, CORUM Life. Et le contrat CORUM Life voit le jour, suivant une logique de diversification patrimoniale et d'innovation. Le contrat ne comporte aucun frais d'entrée, ni aucun frais de gestion. Traduction pratique : l'épargnant paie les frais de souscription et de gestion des unités de compte, comme s'il détenait des parts des fonds en direct, mais ne subit aucun coût supplémentaire pour bénéficier de l'enveloppe fiscale de l'assurance vie. « C'est la logique du circuit court, du producteur au consommateur », explique-t-on chez CORUM L'Épargne. L'offre de supports est en effet bâtie exclusivement autour des produits "maison" du

groupe : deux SCPI, mais également quatre fonds obligataires, tous en lien avec l'économie réelle. Le souscripteur peut faire son choix à sa guise, avec toutefois un maximum de 55 % du capital investi en SCPI (15 % maximum sur CORUM Origin), ou choisir l'une des six formules proposées (voir graphique). A noter, le capital n'est pas garanti et peut varier en fonction des marchés, mais une garantie sur le capital investi (hors frais) est proposée en cas de décès : elle est offerte et intégrale jusqu'à 65 ans, puis diminue progressivement jusqu'à 50 % à 75 ans. Ou comment obtenir simultanément une gestion reconnue, accessible dès 50 euros, dans un cadre fiscal favorable et sans frais complémentaires ! Tous les contrats multisupports ne peuvent en dire autant...

PRÉCAUTIONS AVANT D'INVESTIR

Les produits commercialisés par CORUM L'Épargne sont des investissements long terme qui n'offrent aucune garantie de rendement ou de performance et présentent un risque de perte en capital et de liquidité. Les revenus ne sont pas garantis et dépendront de l'évolution du marché immobilier et financier et du cours des devises.

LES 6 FORMULES CLEFS EN MAIN PROPOSÉES

	Part immobilière	Part obligataire	Nombre de supports	Perf. 2020*
CORUM LIFE IMMO	55%	45%		4,1%
CORUM LIFE ESSENTIEL	50%	50%		Nouveauté 2021
CORUM LIFE EQUILIBRE	40%	60%		5,6%
CORUM LIFE ENTREPRISES	25%	75%		3,7%
CORUM LIFE SMART ISR	25%	75%		11,4% **
CORUM LIFE PUR BCO	100%			Nouveauté 2021

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

*Performances estimées du 1er janvier au 31 décembre 2020, à partir des résultats des différents supports composant la formule; ces performances sont nettes de frais de gestion supportés par le contrat ou les supports promus, avant prélèvements sociaux et fiscaux.

**Performances estimées du 25 mars 2020 (date de lancement du fonds CORUM Butler Smart ESG) au 31 décembre 2020.

Pour en savoir plus sur les solutions de CORUM L'Épargne

CORUM
L'EPARGNE

**Votre interlocuteur
dédié disponible au
01 70 82 27 63**

**Pour plus d'informations :
corum@corum.fr
ou www.corum.fr**

CORUM L'Épargne, SAS au capital social de 100 000 €, RCS Paris n° 851 245 183, siège social situé 1 rue Euler 75008 Paris, inscrite auprès de l'ORIAS sous le numéro 20002932 (www.orias.fr) en ses qualités de conseiller en investissements financiers, membre de la CNCIF, chambre agréée par l'AMF, de mandataire en opérations de banque et services de paiement, de mandataire d'intermédiaire d'assurance et d'agent général d'assurance sous le contrôle de l'ACPR, 4, place de Budapest CS 92459 75436 Paris Cedex 9. CORUM Life est un contrat en unités de compte (parts de SCPI et des fonds obligataires de la gamme CORUM L'Épargne) géré par la compagnie d'assurance CORUM Life, SA à directoire et conseil de surveillance au capital social de 20 000 000 € régie par le Code des assurances, RCS Paris n° 852 264 332. Siège social 1 rue Euler 75008 Paris. Société soumise au contrôle de l'ACPR, 4 place de Budapest 75436 Paris Cedex 9. Les SCPI CORUM Origin, visa SCPI n°12-17 de l'AMF du 24 juillet 2012 et CORUM XL, visa SCPI n°19-10 de l'AMF du 28 mai 2019 sont gérées par CORUM Asset Management, société de gestion de portefeuille, SAS au capital social de 600 000 €, RCS PARIS n° 531 636 546. Siège social 1 rue Euler 75008 Paris. Agrément AMF GP-11000012 du 14 avril 2011.

ASSURANCE-VIE

NOS 10 FONDS FAVORIS PARMIS LES PLUS REPRÉSENTÉS DANS LES CONTRATS

Accessibilité ne rime pas forcément avec qualité

Parmi les 100 fonds proposés dans le plus grand nombre de contrats d'assurance-vie multisupport (entre 424 contrats et 231 contrats, selon les statistiques de Quantalys), beaucoup ne brillent pas. Ainsi, pas moins de 30 ne sont notés que 1 étoile par cette société spécialisée dans les données et l'analyse financière des organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), soit la note la plus médiocre. Chacune des 1 à 5 étoiles distribuées correspondant à 20 % de l'effectif, cela dénote donc une sur-représentation de fonds médiocres au sein des plus commercialisés.

Comment expliquer une telle incongruité ? Il s'agit souvent de supports qui ont connu leur heure de gloire avant de voir leurs performances chuter. L'exemple le plus typique est Echiquier Agressor, l'un des tout meilleurs fonds d'actions françaises de la fin des années 1990 et du début des années 2000. Classé désormais au sein des fonds d'actions européennes par Quantalys, il apparaît dans les dix derniers de sa catégorie sur 3, 5, 8 et 10 ans ! EdR Tricolore Rendement, 5° fonds le plus représenté, est dans un cas similaire : il figure entre la 79° place et la 107° (sur 85 à 111 fonds, selon la période) sur 10, 8, 5, 3 ans et sur 1 an. Le constat est le même pour le support le plus plébiscité,

à savoir Centifolia. Ses rangs vont de la 73° à la 95° place parmi les fonds d'actions françaises. Même un support encore récemment réputé comme Comgest Magellan est tombé dans les profondeurs des classements : dans le dernier quart des fonds d'actions émergentes sur 3 et 5 ans, et même dans le dernier décile sur 1 an. Son encours trop élevé (il était devenu le plus gros fonds d'actions émergentes de droit français) n'a sans doute pas facilité la gestion.

Conclusion ? Accessibilité ne rime pas avec qualité. Ce n'est pas parce qu'un fonds est présent dans des centaines de contrats qu'il faut l'acheter.

UN FONDS EN TÊTE SUR 3 ET 5 ANS

Parmi les 100 fonds les plus vendus, nous avons donc recherché nos 10 favoris. De manière logique, nous en avons d'abord retenu deux figurant dans notre sélection Investir 10 OPCVM : R-co Valor et Varenne Valeur, deux fonds diversifiés flexibles. Nous en avons ensuite sélectionné un autre, présent dans notre sélection de 50 fonds préférés qui a servi de base à la note financière attribuée à chaque contrat dans ce dossier, Moneta Multi Caps.

Ensuite, nous avons choisi sept OPCVM très bien classés sur 3 et 5 ans. Il s'agit de deux fonds diversifiés et de cinq fonds d'actions. Au sein des premiers, Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine réussit la gageure d'apparaître en tête des fonds flexibles prudents sur ces deux périodes ainsi qu'au 4° rang sur 1 an, alors que Lazard Patrimoine SRI est 8° sur 5 ans de cette même catégorie. Parmi les fonds d'actions, BGF World Mining est 4° sur 5 ans et dans le premier décile sur 1 an des fonds du secteur énergie, matières premières et or, BGF Sustainable Energy apparaît dans le premier décile

de cette même catégorie sur 3 et 5 ans, EdR Big Data est classé 25° sur 555 fonds d'actions internationales sur 5 ans, grâce à sa spécialisation sur les valeurs technologiques, Comgest Renaissance Europe figure dans les 20 meilleurs fonds d'actions européennes (sur plus de 500) sur 3 et 5 ans, et Carmignac Emergents, qui redresse bien la tête après quelques années difficiles en apparaissant au 3° rang sur 3 ans des fonds d'actions émergentes et dans le premier décile sur 1 an. — P. E.

NOTRE CONSEIL

Avec notre sélection de 10 fonds, vous pouvez vous

constituer un portefeuille diversifié et performant. En effet, six fonds d'actions cohabitent avec quatre fonds diversifiés, dont deux gérés prudemment afin de réduire la volatilité globale du portefeuille. Les fonds d'actions sont bien répartis, avec deux fonds d'actions sectorielles, un fonds généraliste d'actions internationales et trois fonds spécialisés géographiquement. Même si aucun fonds d'actions américains ne figure dans cette liste, la présence à Wall Street est assurée par EdR Big Data, investi majoritairement à Wall Street, et par R-co Valor, très présent en Amérique du Nord.

Les performances de nos 10 fonds favoris

Nom (promoteur)	Code ISIN	Catégorie	Performances (en %) (1)			Nombre de contrats
			sur 5 ans	sur 3 ans	sur 1 an	
BGF WORLD MINING FUND (BLACKROCK LUXEMBOURG)	LU0075056555	Energie, matières premières, or	+ 135,8	+ 58,4	+ 65,8	276
EDR FUND BIG DATA (EDMOND DE ROSTHSCHILD AM)	LU1244895394	Actions internationales	+110,1	+ 50,5	+ 40,8	233
BGF SUSTAINABLE ENERGY FUND (BLACKROCK LUXEMBOURG)	LU0124384867	Energie, matières premières, or	+ 99,9	+ 71,9	+ 43,8	254
COMGEST RENAISSANCE EUROPE (COMGEST)	FR0000295230	Actions européennes	+ 79	+ 45,9	+ 23,7	369
CARMIGNAC EMERGENTS (CARMIGNAC GESTION)	FR0011147446	Actions émergentes	+ 77,3	+ 57,6	+ 47,5	360
R-CO VALOR (ROTHSCHILD & CO AM)	FR0011261197	Diversifié flexible	+ 76,1	+ 31,6	+ 29,2	341
MONETA MULTI CAPS (MONETA AM)	FR0010298596	Actions françaises	+ 62,4	+ 28,3	+ 37,8	332
VARENNE VALEUR (VARENNE CAPITAL PARTNERS)	FR0007080155	Diversifié flexible	+ 44,6	+ 30,3	+ 25,3	285
CARMIGNAC PF EMERGING PORTFOLIO (CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG)	LU0592699093	Diversifié flexible prudent	+ 39,4	+ 30,1	+ 23,3	246
LAZARD PATRIMOINE SRI (LAZARD FRÈRES GESTION)	FR0012355139	Diversifié flexible prudent	+ 28,3	+ 12,8	+ 12,9	236

(1) Au 4 juin 2021. Source : Quantalys

ALLOCATION D'ACTIFS

Trois portefeuilles de fonds adaptés à votre tempérament

De nombreux contrats d'assurance-vie proposent suffisamment de fonds pour permettre de se constituer un portefeuille diversifié, riche des principales classes d'actifs. Mais les pondérations entre les fonds obligataires, diversifiés et d'actions varient évidemment en fonction de son tempérament et de l'acceptation du niveau de risque. Pour vous aider dans vos choix, nous vous proposons

trois allocations d'actifs, élaborées avec un horizon de placement de 10 ans : une prudente, une équilibrée et une audacieuse.

La pondération allouée aux actions constitue la grande différence entre ces trois profils : 25 % dans le premier cas, 50 % dans le deuxième et 70 % dans le troisième. L'horizon de placement est suffisamment lointain pour ne pas se focaliser sur les valorisations actuelles, relative-

ment élevées pour la quasi-totalité des classes d'actifs.

PEU DE FONDS OBLIGATAIRES CLASSIQUES

Par rapport à une allocation traditionnelle, nous avons cependant nettement minoré la proportion des fonds obligataires classiques, car leur rémunération historiquement basse les pénalisera forcément lors du mouvement de hausse des taux d'intérêt qui devrait intervenir

ces prochaines années. C'est pourquoi, dans l'option prudente, les 50 % dévolus aux supports obligataires ne sont consacrés qu'à 25 % aux outils traditionnels que sont les fonds en euros (10 %) et les fonds d'obligations de la zone euro (15 %), qu'elles soient publiques ou privées. Le solde est investi dans des fonds d'obligations internationales ainsi que dans les classes d'actifs obligataires les plus rémunératrices : dette émer-

gente, haut rendement européen et convertibles. Ensuite, nous consacrons 25 % à des fonds prudents (performance absolue et diversifiés prudents) et à des fonds d'actions diversifiés géographiquement.

Au chapitre de l'allocation équilibrée, nous allouons 40 % aux classes d'actifs obligataires les plus prometteuses, 10 % à des fonds diversifiés équilibrés et 50 % à des fonds d'actions généralistes et, surtout, spécialisés

géographiquement (Europe, valeurs moyennes françaises, Etats-Unis, pays émergents et Asie hors Japon).

Enfin, les audacieux consacreront seulement 20 % à des fonds obligataires spécialisés, 10 % à des fonds diversifiés flexibles, où le gérant a carte blanche, et 70 % à des fonds d'actions, avec pour joker par rapport au portefeuille équilibré l'adjonction de fonds d'actions technologiques.— P. E.

Les allocations d'actifs préconisées

Profil prudent	Profil équilibré	Profil audacieux
Fonds en euros	Fonds d'obligations internationales	Fonds d'actions américaines
Fonds d'obligations de la zone euro	Fonds d'obligations européennes à haut rendement	Fonds d'actions européennes
Fonds d'obligations internationales	Fonds de dette émergente	Fonds de valeurs moyennes françaises
Fonds de dette émergente	Fonds d'obligations convertibles	Fonds d'actions internationales
Fonds d'obligations convertibles	Fonds diversifiés équilibrés	Fonds d'actions émergente
Fonds d'obligations européennes à haut rendement	Fonds d'actions européennes	Fonds d'actions asiatiques hors Japon
Fonds diversifiés prudents	Fonds de valeurs moyennes françaises	Fonds d'actions technologiques
Fonds de performance absolue	Fonds d'actions américaines	Fonds diversifiés flexibles
Fonds d'actions internationales	Fonds d'actions internationales	Fonds d'obligations convertibles
Fonds d'actions émergentes	Fonds d'actions émergentes	Fonds de dette émergente
	Fonds d'actions asiatiques hors Japon	Fonds d'obligations européennes à haut rendement

AFER RETRAITE INDIVIDUELLE

Embarquez avec
nos 760 000 adhérents

Cap sur la retraite

L'Association Afer a souscrit un Plan d'Épargne Retraite Individuel (PERin), vous permettant de préparer votre future retraite dans un cadre fiscal privilégié (déduction des versements sur vos revenus imposables dans les limites et plafonds fixés par la réglementation en vigueur).



Afer Retraite Individuelle est un contrat de retraite multisupport qui ne peut être liquidé ou racheté avant l'échéance hors cas limitativement énumérés à l'article L224-4 du code monétaire et financier.

Document non contractuel à caractère publicitaire achevé de rédiger le 19 mai 2021 par le GIE Afer sur la base des règles de gestion et des dispositions légales et fiscales en vigueur à cette date.

GIE Afer : Groupement d'Intérêt Économique régi par les articles L. 251-1 à L. 251-23 du Code de commerce - 325 590 925 RCS Paris - constitué entre l'Association Afer et les sociétés d'assurance Aviva Vie, Aviva Épargne Retraite et le Fonds de Retraite Professionnelle Supplémentaire Aviva Retraite Professionnelle - Siège social : 36 rue de Châteaudun - 75441 Paris Cedex 09 - Tél. : 01 40 82 24 24 - Fax : 01 42 85 09 18 - www.afer.fr

ASSURANCE-VIE EN FICHE

25 contrats de qualité passés à la loupe

Cette année, nous avons resserré notre sélection pour plusieurs raisons : la première, c'est l'arrêt de la commercialisation de certains contrats, principalement ceux assurés par Spirica. Or, comme l'ancienneté est un gage de visibilité, et que nous évaluons la performance sur trois ans du fonds en euros, nous n'avons pas pris en compte les nouveaux produits gérés par cet assureur. Ensuite, nous avons fixé des critères stricts de sélection : les contrats devaient proposer au moins 0,5 % de rendement sur le support sécurisé, plus de 100 unités de

compte (UC) et une note financière (consacrée à la qualité des UC) supérieure ou égale à 2/10. Ils pouvaient alors passer à l'étape suivante. En l'occurrence, l'évaluation du niveau de frais. Nouveauté dans la note technique : 0,5 point bonus a été attribué pour une part d'ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) supérieure ou égale à 30 % dans les UC. Comme les taux servis des fonds en euros ont diminué (1,27 % pour le marché en moyenne, contre 1,46 % en 2019), le barème sur le support sécurisé a été plus tolérant qu'en 2020. La dernière étape, enfin, a consisté à ne garder

que les produits ayant obtenu un résultat global d'au moins 10/20. Les notes s'échelonnent ainsi de 10 (pour Coralis Sélection et Himalia) à 18,5 (Croissance Avenir), quand la meilleure note dans notre dossier de l'an dernier était de 17,5. La moyenne s'établit aujourd'hui à 13,34, alors qu'elle était de 12,67 en 2020, et de 13,26 en 2019. L'amélioration de la qualité est bien réelle en ce qui concerne les UC, car nous avons observé, dans la base de données de notre partenaire Quantalys, des offres avec davantage de bons fonds. Certains acteurs ont accompli de grands progrès en la matière. Le barème abaissé du côté des fonds en euros et le nombre plus faible de contrats dans notre sélection auront aussi entraîné un relèvement de la note moyenne. Dans tous les cas, nous

Barème

Note technique					
Frais de versement	0 % 2 points	De 0,1 % à 1,5 % 1,5 point	De 1,51 % à 3 % 1 point	De 3,1 % à 4,5 % 0,5 point	De 4,6 % à 5 % 0 point
Frais de gestion UC	De 0 % à 0,75 % 2 points	De 0,76 % à 1,5 % 1 point	≥ 1,51 % 1 point		
Frais d'arbitrage	0 % 1 point	De 0,1 % à 1 % 0,5 point	De 1,1 % à 2 % 0 point	ISR dans l'offre Bonus	≥ 30 % 0,5 point
Fonds en euros					
Part max./versement (jusqu'à 25.000 €)	≥ 70 % 0,5 point	< 70 % 0 point	NB : si le 2 ^e fonds en euros est accessible au moins à hauteur de 70 % des versements, il a servi de référence pour l'évaluation.		
Performance min. 2020	≥ 1,3 % 2,5 points	≥ 1 % 1,5 point	≥ 0,7 % 1 point		
Performance max. 2020	≥ 2 % 1,5 point	De 1,4 % à 1,9 % 1 point		Performance min. sur 3 ans	≥ 4 % 0,5 point
Note financière					
Nombre de fonds parmi les 50 favoris d'Investir	≥ 1	≥ 5	≥ 9	≥ 13	≥ 15
	≥ 20	Notation moyenne Quantalys des fonds*			
	De 3,01 à 3,05	De 3,06 à 3,10	De 3,11 à 3,19	≥ 3,20	
Points	1	2	3	4	5

vous proposons, à nouveau aujourd'hui, uniquement des produits attrayants, même s'ils n'obtiennent que 10/20. A noter

que les produits distribués par les réseaux de conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI) ou de banques privées

sont pénalisés par une note technique plus faible, à cause des frais plus élevés qu'ils présentent. —R. D.

NOTRE SÉLECTION DE 25 CONTRATS

Contrats disponibles sur Internet

Contrats disponibles chez un CGPI ou une banque privée

Sélection réalisée en partenariat avec Quantalys

Supports disponibles :

Fonds d'actions

Fonds obligataires

Fonds diversifiés

Produits structurés

Fonds de performance absolue

Fonds monétaires

MÉTHODOLOGIE

Nom du contrat

Nom de la compagnie d'assurance (assureur)

Nous indiquons les frais sur UC (il est exceptionnel que les frais de versement soient différents pour le fonds euros).

TITRES@VIE
Altaprofits (SwissLife Assurance et Patrimoine)
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **203**

Où souscrire : **Internet**
Versement minimal à l'ouverture : **1.000 €**
15/20

Caractéristiques
Très bon contrat haut de gamme. Accès en direct aux actions du SBF 120 et de l'Euro Stoxx 50 à partir de 500 € et 2 titres.

Note technique
5/5

Frais maximaux
d'arbitrage 0 %
de gestion annuels 0,6 %
sur versement 0 %

Fonds en euros
Fonds en euros parmi nos favoris. Rendement maximal de 2,9 % si encours supérieur à 250.000 € et plus de 60 % d'UC ; 2,7 % si moins de 250.000 € et plus de 60 % d'UC.

Note fonds en euros
2018 **1,7**
2019 **1,3**
2020 **1,1**

Rendement, en %
Sur 3 ans **3,60**

Part max. par versement
100 %

Unités de compte
Contrat de qualité, qu'il s'agisse de la sélection globale des fonds ou de la présence de 14 très bons supports (10 actions, 2 diversifiés et 2 obligataires).

Note financière
6/10

Supports disponibles en unités de compte
146 Actions en direct
0 ETF
1 Immobilier
NC ESG
5

Les fonds conseillés par Investir
Aviva Alpha Yield, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Europe Smaller Companies, Comgest Japan, Digital Funds Stars Europe, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Edgewood US Select Growth, Fast Europe Fund, Fédéral Indiciel Japon, GemEquity, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, R-co Valor et R-co Thematic Silver.

Le nombre total de supports en unités de compte est décomposé en sous-catégories. Certains supports peuvent appartenir à plusieurs sous-catégories (les ESG en particulier).

Maximum que l'épargnant peut verser sur le fonds en euros (jusqu'à 25.000 €/an, davantage est souvent possible).

DIGITAL VIE
Altaprofits (Suravenir)
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **194**

Où souscrire : **Internet**
Versement minimal à l'ouverture : **100 €**
14/20

Caractéristiques
Bon contrat Internet, peu chargé en frais. On apprécie le nombre important d'ETF.

Note technique
5/5

Frais maximaux
d'arbitrage 0 %
de gestion annuels 0,6 %
sur versement 0 %

Fonds en euros
Suravenir Rendement s'en sort dans la moyenne du marché. Le très bon Suravenir Opportunités est également disponible (2 % en 2020) à partir de 50 % d'UC.

Note fonds en euros
5/5

Rendement, en %
2018 **2**
2019 **1,60**
2020 **1,30**

Part max. par versement
Sur 3 ans **4,98**
70 %

Unités de compte
Si les fonds sont en moyenne assez bien notés, seuls 8 font partie de notre sélection, avec les actions européennes et japonaises (6) pour point fort.

Note financière
4/10

Supports disponibles en unités de compte
0 Actions en direct
85 ETF
19 Immobilier
108 ESG
0

Les fonds conseillés par Investir
Comgest Growth Europe Opport., Comgest Japan, Digital Funds Stars Europe, Fédéral Indiciel Japon, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, R-co Valor et R-co Thematic Silver.

PUISSANCE AVENIR
Assurancevie.com (Suravenir)
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **302**

Où souscrire : **Internet**
Versement minimal à l'ouverture : **100 €**
15/20

Caractéristiques
Très bon contrat, sur la première marche du podium Internet 2019 et 2020, mais il est maintenant devancé par d'autres.

Note technique
5/5

Frais maximaux
d'arbitrage 0 %
de gestion annuels 0,6 %
sur versement 0 %

Fonds en euros
Suravenir Rendement apparaît dans la moyenne du marché. Le très bon Suravenir Opportunités (2 % en 2020) aussi accessible, à partir de 50 % d'UC.

Note fonds en euros
5/5

Rendement, en %
2018 **2**
2019 **1,6**
2020 **1,3**

Part max. par versement
Sur 3 ans **4,98**
70 %

Unités de compte
Choix satisfaisant, avec une assez bonne sélection de fonds et la présence de 11 recommandés : 7 actions, 3 diversifiés complémentaires et 1 obligataire.

Note financière
5/10

Supports disponibles en unités de compte
0 Actions en direct
82 ETF
20 Immobilier
151 ESG
0

Les fonds conseillés par Investir
CD France Expertise, Comgest Growth Europe Opportunities, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Fédéral Indiciel Japon, Fast Europe Fund, GemEquity, Invesco Pan European High Income, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, R-co Valor et R-co Thematic Silver.

ALTAPROFITS VIE
Altaprofits (Generali Vie)
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **179**

Où souscrire : **Internet**
Versement minimal à l'ouverture : **NC**
11,5/20

Caractéristiques
Contrat correct. On regrette que les frais annuels sur UC (0,84 %) soient plus élevés que sur le fonds en euros (0,75 %).

Note technique
4/5

Frais maximaux
d'arbitrage 0 %
de gestion annuels 0,84 %
sur versement 0 %

Fonds en euros
Eurossima est loin de faire des étincelles. L'assez bon fonds Netissima aussi disponible (de 1,1 % à 1,7 % en 2020) est accessible avec un versement d'au moins 50 % en UC.

Note fonds en euros
2,5/5

Rendement, en %
2018 **1,65**
2019 **1,15**
2020 **0,9**

Part max. par versement
Sur 3 ans **3,74**
100 %

Unités de compte
La sélection est assez bien faite, avec 12 fonds qui valent le détour, dont 9 en actions bien répartis géographiquement (Europe, Etats-Unis, Japon et pays émergents).

Note financière
5/10

Supports disponibles en unités de compte
85 Actions en direct
0 ETF
7 Immobilier
38 ESG
6

Les fonds conseillés par Investir
Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Japan, Digital Funds Stars Europe, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Edgewood US Select Growth, Fast Europe Fund, Fédéral Indiciel Japon, GemEquity, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, R-co Valor et R-co Thematic Silver.

PUISSANCE SÉLECTION
Assurancevie.com (Generali Vie)
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **170**

Où souscrire : **Internet**
Versement minimal à l'ouverture : **1.000 €**
12,5/20

Caractéristiques
Bon contrat Internet, il s'adresse aux épargnants qui apprécient la gestion passive (avec les ETF).

Note technique
5/5

Frais maximaux
d'arbitrage 0 %
de gestion annuels 0,60 %
sur versement 0 %

Fonds en euros
Le fonds Eurossima (0,95 % en 2020) est accessible à 100 %. On apprécie que le bon fonds Netissima (1,1 % à 1,7 %) le soit, chose rare, à hauteur de 80 % des versements.

Note fonds en euros
3,5/5

Rendement, en %
2018 **1,8**
2019 **1,2**
2020 **0,95**

Part max. par versement
Sur 3 ans **4**
100 %

Unités de compte
Contrat proche de Puissance Avenir (voir ci-contre), mais avec une sélection moins fournie (410 supports au lieu de 728), ce qui explique le nombre plus réduit (7) de très bons fonds que nous retenons dans notre sélection.

Note financière
4/10

Supports disponibles en unités de compte
0 Actions en direct
114 ETF
6 Immobilier
116 ESG
1

Les fonds conseillés par Investir
Comgest Growth Europe Smaller Companies, Comgest Japan, Fast Europe Fund, Invesco Pan European High Income, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps et R-co Valor.

ASSURANCE-VIE EN FICHE

ESPACE INVEST 5

Banque privée (Generali Vie)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 547

Où souscrire : banque privée

Versement minimal à l'ouverture : 5.000 €

11 / 20

Caractéristiques

Bon contrat de banque privée comparable à Himalia (CGPI). Il offre quelques UC plus intéressantes. Pénalisé par ses frais.

Note technique

2 / 5

Frais maximaux

d'arbitrage

15 €

de gestion annuels

1 %

sur versement

4,5 %

Fonds en euros

Le taux minimal est passable, mais le bonus (selon l'épargne investie en UC) permet d'arriver à un bon niveau (1,4 %).

Note fonds en euros

2 / 5

Rendement, en %

2018

1,75

2019

1

2020

0,8

Sur 3 ans

3,59

Part max. par versement

60 %

Unités de compte

Bon contrat, avec une note moyenne honorable et, surtout, la présence de 20 supports qui valent le détour avec les actions (16 sont bien répartis) pour point fort.

Note financière

7 / 10

Supports disponibles en unités de compte

1.463

93

81

16

138

759

219

270

10

58

32

Les fonds conseillés par Investir

CD France Expertise, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Japan, Digital Funds Stars Europe, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Edgewood US Selection Growth, Fédéral Indiciel Japon, GemEquity, Invesco Pan European High Income, JPMorgan Asia Growth, Kirao Smallcaps, Lazard Convertible Global, Moneta Multicaps, MSIF Asia Oportunity Fund, MSIF Global Opportunity Fund, MSIF US Advantage Fund, Prévoir Gestion Actions, Prévoir Perspectives, R-co Valor et R-co Thematic Silver.

BOURSE DIRECT HORIZON

Bourse Direct (Generali Vie)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 114

Où souscrire : Internet

Versement minimal à l'ouverture : 300 €

14 / 20

Caractéristiques

Très bon contrat Internet simple et accessible avec une bonne diversité de supports.

Note technique

5,5 / 5

Frais maximaux

d'arbitrage

0 %

de gestion annuels

0,75 %

sur versement

0 %

Fonds en euros

Eurossima ne brille pas, mais Netissima est également disponible (de 1,1 % à 1,7 % en 2020) avec un bonus maximal si part en UC supérieure ou égale à 50 %.

Note fonds en euros

3,5 / 5

Rendement, en %

2018

1,65

2019

1,15

2020

0,9

Sur 3 ans

3,74

Part max. par versement

100 %

Unités de compte

La sélection est assez bien faite, avec une note moyenne de 3,15 étoiles, mais seulement 7 fonds valent le détour en raison du nombre relativement réduit de supports proposés.

Note financière

5 / 10

Supports disponibles en unités de compte

352

97

59

7

126

130

30

20

1

12

1

Les fonds conseillés par Investir

Comgest Growth Japan, Digital Funds Stars Europe, DNCA Invest Beyond Global Leaders, GemEquity, Lazard Convertible Global, R-co Valor et R-co Thematic Silver.

BOURSORAMA VIE

Boursorama Banque (Generali Vie)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 211

Où souscrire : Internet

Versement minimal à l'ouverture : 300 €

13 / 20

Caractéristiques

Bon contrat Internet. 8 mandats de gestion. La diversification des UC est un peu juste.

Fonds en euros

Le taux le plus élevé de notre panorama. On apprécie que le fonds en euros soit accessible à hauteur de 100 % de chaque versement.

Unités de compte

Eventail d'UC très moyen, que ce soit au niveau de la sélection globale ou du nombre très limité d'excellents supports (seulement 5, à savoir 3 actions, 1 diversifié et 1 obligataire).

Les fonds conseillés par Investir

Comgest Growth Europe Opportunities, Edgewood US Select Growth, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps et R-co Valor.

Note technique

5,5 / 5

Frais maximaux

d'arbitrage

0

de gestion annuels

0,75 %

sur versement

0 %

Note fonds en euros

4,5 / 5

Rendement, en %

2018

2,31

2019

1,55

2020

1,43

Sur 3 ans

5,38

Part max. par versement

100 %

Note financière

3 / 10

Supports disponibles en unités de compte

502

39

42

4

175

297

59

49

1

6

5

TRIPTIS PATRIMOINE

CGPI (Neuflize Vie)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 1.053

Où souscrire : CGPI

Versement minimal à l'ouverture : 75.000 €

13,5 / 20

Caractéristiques

Excellent contrat de la gestion privée, brille par ses UC. Contrat similaire chez la banque privée Neuflize. Les frais sont élevés.

Fonds en euros

2 fonds en euros : Triptis Patrimoine EuroDyn (0,77 % en 2020) et Triptis Patrimoine Euro, qui est un peu meilleur (1 % en 2020).

Unités de compte

Excellent choix d'UC, avec une note moyenne assez bonne et, surtout, 25 très bons fonds (19 actions, 4 diversifiés et 2 obligataires) grâce au très grand nombre offert.

Les fonds conseillés par Investir

CD Fce Exp., Cog. Chrys. et Flex Dyn., Comg. Gth Eur. Op., Gth Eur. Sm.Cies et Jap., Dig. Fund Stars Eur., DNCA Gbl Lead., Edg. US Sel. Gth, Esp. Cl, Fast Eur., GemEq., Ind.et Exp. Sm. Fr., JH Hor. Euro HY Bd, Kirao Sm., Laz. Conv. Gbl, Mon. MC, MSIF Asia Op., Gbl Op. et US Ad., Pluv. Init. PME, Prév. Gest. Act. et Persp., R-co Val. et Them. Sil.

Note technique

2 / 5

Frais maximaux

d'arbitrage

1 %

de gestion annuels

1 %

sur versement

2,3%

Note fonds en euros

2,5 / 5

Rendement, en %

2018

1,75

2019

1,2

2020

1

Sur 3 ans

4

Part max. par versement

70 %

Note financière

9 / 10

Supports disponibles en unités de compte

4.814

1.378

340

4

716

1.693

694

220

24

390

63

RADIO CLASSIQUE

LA FOLLE SOIRÉE DE l'OPÉRA

LES PLUS BEAUX AIRS

Vendredi 2 juillet à 20h

Samedi 3 juillet à 15h et à 20h

THEATRE DES CHAMPS-ELYSEES

15 AVENUE MONTAIGNE – PARIS –

Marie Perbost | soprano

Nora Gubisch | mezzo-soprano

Julien Dran | ténor

Florian Sempey | baryton

Orchestre national d'Île-de-France

Victorien Vanoosten | direction

Présentation | Jean-Michel Dhuez

Orchestre national d'Île-de-France

Région Île de France

CARDIF ELITE

CGPI (BNP Paribas Cardif)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **379**

Où souscrire : **CGPI**

Versement minimal à l'ouverture : **50.000 €**

10,5
20

Caractéristiques	Frais maximaux																				
<p>Contrat de l'univers de la gestion de patrimoine qui offre de très nombreuses UC, en particulier des actions en direct. Les frais sont élevés.</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Note technique</th> <th>d'arbitrage</th> <th>de gestion annuels</th> <th>sur versement</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2 / 5</td> <td>1%</td> <td>1%</td> <td>3,50%</td> </tr> </tbody> </table>	Note technique	d'arbitrage	de gestion annuels	sur versement	2 / 5	1%	1%	3,50%												
Note technique	d'arbitrage	de gestion annuels	sur versement																		
2 / 5	1%	1%	3,50%																		
<p>Fonds en euros</p> <p>Taux moyen du fonds en euros à 1,2 % (conditions de bonus non communiquées). Un niveau appréciable.</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Note fonds en euros</th> <th>Rendement, en %</th> <th>Part max. par versement</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2,5 / 5</td> <td> 2018 1,85 2019 1,37 2020 1,2 </td> <td> Sur 3 ans 4,48 100% </td> </tr> </tbody> </table>	Note fonds en euros	Rendement, en %	Part max. par versement	2,5 / 5	2018 1,85 2019 1,37 2020 1,2	Sur 3 ans 4,48 100%														
Note fonds en euros	Rendement, en %	Part max. par versement																			
2,5 / 5	2018 1,85 2019 1,37 2020 1,2	Sur 3 ans 4,48 100%																			
<p>Unités de compte</p> <p>Moyenne globale médiocre, avec une note de 2,86 étoiles, mais 24 excellents fonds (17 actions, 5 div. et 2 oblig.) recensés grâce au grand nombre de supports.</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Note financière</th> <th>Supports disponibles en unités de compte</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>6 / 10</td> <td> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Actions en direct</th> <th>ETF</th> <th>Immobilier</th> <th>ESG</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2.300</td> <td>1.000</td> <td>8</td> <td>14</td> </tr> <tr> <td>660</td> <td>150</td> <td>370</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>20</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table> </td> </tr> </tbody> </table>	Note financière	Supports disponibles en unités de compte	6 / 10	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Actions en direct</th> <th>ETF</th> <th>Immobilier</th> <th>ESG</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2.300</td> <td>1.000</td> <td>8</td> <td>14</td> </tr> <tr> <td>660</td> <td>150</td> <td>370</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>20</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>	Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG	2.300	1.000	8	14	660	150	370	75			20	7
Note financière	Supports disponibles en unités de compte																				
6 / 10	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Actions en direct</th> <th>ETF</th> <th>Immobilier</th> <th>ESG</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2.300</td> <td>1.000</td> <td>8</td> <td>14</td> </tr> <tr> <td>660</td> <td>150</td> <td>370</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>20</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>	Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG	2.300	1.000	8	14	660	150	370	75			20	7				
Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG																		
2.300	1.000	8	14																		
660	150	370	75																		
		20	7																		

Les fonds conseillés par Investir

Aviva Alpha Yield, Cogefi Chrysalide et Flex Dynamique, Comgest Growth Europe Opportunities et Japan, Digital Funds Stars Europe, DNCA Global Leaders, Edgewood US Selection Growth, Fast Europe Fund, GemEquity, IDE Dynamic World Flexible, Indépendance et Expansion Small France Invesco Pan European High Income, Kirao Smallcaps, Lazard Convertible Global, Moneta Multicaps, MSIF Asia Opportunity, Europe Opportunity, Global Opportunity et US Advantage, Pluvalca Initiatives PME, Prévoir Gestion Actions, R-co Valor et Thematic Silver.

CORALIS SÉLECTION

CGPI (Axa)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **242**

Où souscrire : **CGPI**

Versement minimal à l'ouverture : **25.000 €**

10
20

<h3>Caractéristiques</h3> <p>Un contrat qui brille par ses UC, mais qui, comme souvent pour les produits CGPI, se défend mal sur les frais (frais de versement toujours négociables).</p>	<p>Note technique</p> <p>1 / 5</p>	<h3>Frais maximaux</h3> <table border="1"> <tr> <th>d'arbitrage</th> <th>de gestion annuels</th> <th>sur versement</th> </tr> <tr> <td>1,5 %</td> <td>1 %</td> <td>5 %</td> </tr> </table>	d'arbitrage	de gestion annuels	sur versement	1,5 %	1 %	5 %														
d'arbitrage	de gestion annuels	sur versement																				
1,5 %	1 %	5 %																				
<h3>Fonds en euros</h3> <p>Le fonds en euros se situe dans la moyenne des contrats que nous présentons dans cette sélection. Il est assez difficilement accessible (60 % maximal par versement).</p>	<p>Note fonds en euros</p> <p>2 / 5</p>	<h3>Rendement, en %</h3> <table border="1"> <tr> <td>2018</td> <td>1,7</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>1,3</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>1</td> </tr> </table> <p>Sur 3 ans : 4,05</p> <p>Part max. par versement : 60 %</p>	2018	1,7	2019	1,3	2020	1														
2018	1,7																					
2019	1,3																					
2020	1																					
<h3>Unités de compte</h3> <p>Assez bon contrat, qu'il s'agisse de la sélection globale ou de la présence de 13 fonds excellents (9 fonds en actions bien répartis, 3 diversifiés et 1 obligatoire).</p>	<p>Note financière</p> <p>7 / 10</p>	<h3>Supports disponibles en unités de compte</h3> <table border="1"> <tr> <td>631</td> <td>199</td> <td>28</td> <td>4</td> <td>117</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Actions en direct</td> <td>ETF</td> <td>Immobilier</td> <td>ESG</td> </tr> <tr> <td></td> <td>331</td> <td>76</td> <td>172</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>41</td> <td>6</td> </tr> </table>	631	199	28	4	117		Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG		331	76	172	0				41	6
631	199	28	4	117																		
	Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG																		
	331	76	172	0																		
			41	6																		

Les fonds conseillés par Investir

Comgest Japan, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Fast Europe Fund, GemEquity, Invesco Pan European High Income, Kiraö Smallcaps, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, MSIF Asia Opportunity Fund, MSIF Global Opportunity Fund, MSIF US Advantage Fund, R-co Valor et R-co Thematic Silver.

<h2>HIMALIA</h2> <p>CGPI (Generali Vie)</p> <p>Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 536</p>	<p>Où souscrire : CGPI</p> <p>Versement minimal à l'ouverture : 5.000 €</p>		<p>10 20</p>								
<h3>Caractéristiques</h3> <p>Contrat très honorable du monde de la gestion privée qui brille surtout par ses UC. Pénalisé par ses frais.</p>	<p>Note technique</p> <p>2/5</p>	<h3>Frais maximaux</h3> <table border="1"> <tr> <th>d'arbitrage</th> <th>de gestion annuels</th> <th>sur versement</th> </tr> <tr> <td>1 %</td> <td>1 %</td> <td>4,5 %</td> </tr> </table>		d'arbitrage	de gestion annuels	sur versement	1 %	1 %	4,5 %		
d'arbitrage	de gestion annuels	sur versement									
1 %	1 %	4,5 %									
<h3>Fonds en euros</h3> <p>On regrette que le fonds en euros ne soit accessible qu'à hauteur de 60 % des versements. Taux minimal passable. Le bonus permet d'arriver à 1,4 %.</p>	<p>Note fonds en euros</p> <p>2/5</p>	<h3>Rendement, en %</h3> <table border="1"> <tr> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> </tr> <tr> <td>1,75</td> <td>1</td> <td>0,8</td> </tr> </table> <p>Sur 3 ans : 3,59</p>	2018	2019	2020	1,75	1	0,8	<h3>Part max. par versement</h3> <p>70 %</p>		
2018	2019	2020									
1,75	1	0,8									
<h3>Unités de compte</h3> <p>En raison du très grand nombre de supports retenus, la note moyenne est proche de 3, mais 21 excellents fonds sont proposés, avec les actions</p>	<p>Note financière</p> <p>6/10</p>	<h3>Supports disponibles en unités de compte</h3> <p>1.557</p> <table border="1"> <tr> <th>93</th> <th>119</th> <th>16</th> <th>135</th> </tr> <tr> <td>Actions en direct</td> <td>ETF</td> <td>Immobilier</td> <td>ESG</td> </tr> </table> <p>767 230 345 10 68 22</p>		93	119	16	135	Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG
93	119	16	135								
Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG								
<h3>Les fonds conseillés par Investir</h3> <p>CD Fce Exp., Comgest Gth Eur. Op. et Sm. Cies, Comgest Jap., Digital Stars Eur., DNCA Gbl Lead., Edgewood US Sel. Gth, Fast Eur., Féd. Ind. Japon., GemEq., Invesco Pan Eur. Hgh Inc., JPMorgan Asia Gth, Kirao Sm., Lazard Conv. Gbl, Moneta MC, MSIF Asia Op., MSIF Gbl Op., MSIF US Adv., Prévoir Gest. Act., R-co Valor et Them. Silver.</p>											

EASYVIE

EasyBourse (CNP)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **125**

Où souscrire :

Internet

Versement minimal à l'ouverture : **1.000 €**

**12,5
20**

Caractéristiques

Bon contrat d'une filiale de La Banque Postale et assez proche de Cachemire Patrimoine. 90 % de l'univers gestion libre a vocation à être ISR d'ici fin 2021.

Note technique	Frais maximums		
4,5/5	d'arbitrage	de gestion annuels	sur versement
	0 %	0,85 %	0 %

Fonds en euros

On apprécie que le fonds en euros soit accessible à 80 %. Bonus maximum très intéressant de 2,4 % : s'applique si niveau d'UC supérieur ou égal à 50 % de l'encours.

Note fonds en euros	Rendement, en %	Part max. par versement
4 / 5	2018 2,5 2019 1,5 2020 1,2	80 %

Unités de compte

Si la sélection est globalement de qualité, le nombre de supports qui valent le détour est très faible, avec seulement 3 fonds en actions.

Note financière	Supports disponibles en unités de compte
4 / 10	<div> <div>224</div> <div> <div>0</div> <div>47</div> <div>5</div> <div>85</div> </div> <div> <div>Actions en direct</div> <div>ETF</div> <div>Immobilier</div> <div>ESG</div> </div> </div>

Les fonds conseillés par Investir

Comgest Japan, Moneta Multi Caps et MSIF US Advantage Fund.

CROISSANCE AVENIR

Epargnissimo (Suravenir)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **391**

Où souscrire : **Internet**

Versement minimal à l'ouverture : **100 €**

18,5
20

Caractéristiques

Grand gagnant de notre panorama 2021 des meilleurs contrats multisupport. Il excelle sur tous les critères.

Note technique
5,5 / 5

Frais maximaux
d'arbitrage : **0 %**
de gestion annuels : **0,6 %**
sur versement : **0 %**

Fonds en euros

Suravenir Rendement : 1,3 % à 1,6 %, max. si gestion sous mandat.
Le très bon Suravenir Opportunités (2 % en 2020) est aussi disponible.

Note fonds en euros
5 / 5

Rendement, en %
2018 : **1,6**
2019 : **1,6**
2020 : **1,3**

Sur 3 ans : **4,57**

Part max. par versement
70 %

Unités de compte

Bonnes UC, avec une note moyenne élevée de 3,42 et la sélection de 13 excellents supports (9 actions axés sur l'Europe et le Japon, 3 diversifiés et 1 obligataire).

Note financière
8 / 10

Supports disponibles en unités de compte

825 → **0** (Actions en direct) → **109** (ETF) → **24** (Immobilier) → **323** (ESG)

→ **516** → **134** → **104** → **1** → **33** → **3**

Les fonds conseillés par Investir

CD France Expertise, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Japan, Digital Funds Stars Europe, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Fédéral Indiciel Japon, Fast Europe Fund, GemEquity, Invesco Pan European High Income, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, R-co Valor et R-co Thematic Silver.

FORTUNEO VIE Fortuneo (Suravenir) Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 94		Où souscrire : Internet		Versement minimal à l'ouverture : 100 €		14 20	
Caractéristiques Bon contrat. Très accessible (à partir de 100 €). Beaucoup de progrès par rapport à l'année dernière.		Note technique 5 / 5		Frais maximaux d'arbitrage : 0 % de gestion annuels : 0,75 % sur versement : 0 %			
Fonds en euros Suravenir Rendement est dans la moyenne du marché. Le très bon Suravenir Opportunités (2 % en 2020) est aussi accessible, à partir de 50 % d'UC par versement.		Note fonds en euros 5 / 5		Rendement, en % 2018 : 2 2019 : 1,6 2020 : 1,3		Part max. par versement 70 %	
Unités de compte Le choix d'UC est assez réduit. La note moyenne des fonds proposés est passable et seule la présence de 8 fonds valent le détour (5 actions, 2 diversifiés et 1 obligataire).		Note financière 4 / 10		Supports disponibles en unités de compte 236 Actions en direct, 0 ETF, 7 Immobilier, 34 ESG, 200 7 0 0 0 0			
Les fonds conseillés par Investir Comgest Growth Europe Opportunités, Comgest Japan, Federal Indiciel Japon, Invesco Pan European High Income, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, R-co Valor et R-co Thematic Silver.							

<h2>GRISBEE VIE</h2> <p>Grisbee (Suravenir)</p> <p>Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 127</p>	<p>Où souscrire : Internet</p> <p>Versement minimal à l'ouverture : 1.000 €</p> <div> <div>12</div> <div>20</div> </div>																		
<p>Caractéristiques</p> <p>Contrat qui se défend bien sauf sur la qualité des UC. Comme d'autres contrats Suravenir, il affiche les frais les plus bas du marché.</p>	<p>Frais maximaux</p> <table> <tr> <th>Note technique</th> <th>d'arbitrage</th> <th>de gestion annuels</th> <th>sur versement</th> </tr> <tr> <td>5 / 5</td> <td>0 %</td> <td>0,6 %</td> <td>0 %</td> </tr> </table>	Note technique	d'arbitrage	de gestion annuels	sur versement	5 / 5	0 %	0,6 %	0 %										
Note technique	d'arbitrage	de gestion annuels	sur versement																
5 / 5	0 %	0,6 %	0 %																
<p>Fonds en euros</p> <p>Suravenir Rendement : 1,3 % en gestion libre et 1,6 % en gestion pilotée pour 2020. Le très bon Suravenir Opportunités (2 % en 2020) est également disponible.</p>	<p>Rendement, en %</p> <table> <tr> <th>Note fonds en euros</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> <th>Sur 3 ans</th> <th>Part max. par versement</th> </tr> <tr> <td>5 / 5</td> <td>2</td> <td>1,6</td> <td>1,3</td> <td>4,98</td> <td>70 %</td> </tr> </table>	Note fonds en euros	2018	2019	2020	Sur 3 ans	Part max. par versement	5 / 5	2	1,6	1,3	4,98	70 %						
Note fonds en euros	2018	2019	2020	Sur 3 ans	Part max. par versement														
5 / 5	2	1,6	1,3	4,98	70 %														
<p>Unités de compte</p> <p>Contrat très moyen, que ce soit au niveau de la note moyenne ou de la sélection de seulement 6 excellents supports.</p>	<p>Supports disponibles en unités de compte</p> <table> <tr> <th>Note financière</th> <th>381</th> <th>0</th> <th>28</th> <th>16</th> <th>95</th> </tr> <tr> <td>2 / 10</td> <td>Actions en direct</td> <td>ETF</td> <td>Immobilier</td> <td>ESG</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>242</td> <td>34</td> <td>0</td> <td>1</td> <td>5</td> </tr> </table>	Note financière	381	0	28	16	95	2 / 10	Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG			242	34	0	1	5
Note financière	381	0	28	16	95														
2 / 10	Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG															
	242	34	0	1	5														
<p>Les fonds conseillés par Investir</p> <p>Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Japan, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Federal Indiciel Japon, Moneta Multi Caps et R-co Valor.</p>																			

CACHEMIRE PATRIMOINE

La Banque Postale (CNP)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **108**

Où souscrire :

Bureaux de Poste

Versement minimal à l'ouverture : **150.000 €**

11,5
20

Caractéristiques	Frais maximaux										
On apprécie que le fonds en euros soit accessible à 100 %. Bonus maximal très intéressant de 2,26 % : s'applique si le niveau d'UC est supérieur ou égal à 50 % de l'encours.	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Note technique</th> <th>d'arbitrage</th> <th>de gestion annuels</th> <th>sur versement</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3,5 / 5</td> <td>0,5 %</td> <td>0,75 %</td> <td>2 %</td> </tr> </tbody> </table>	Note technique	d'arbitrage	de gestion annuels	sur versement	3,5 / 5	0,5 %	0,75 %	2 %		
Note technique	d'arbitrage	de gestion annuels	sur versement								
3,5 / 5	0,5 %	0,75 %	2 %								
Fonds en euros	Rendement, en %										
On apprécie que le fonds en euros soit accessible à 100 %. Bonus maximal très intéressant de 2,26 % : s'applique si le niveau d'UC est supérieur ou égal à 50 % de l'encours.	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Note fonds en euros</th> <th>Part max. par versement</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>4 / 5</td> <td>100 %</td> </tr> </tbody> </table>	Note fonds en euros	Part max. par versement	4 / 5	100 %						
Note fonds en euros	Part max. par versement										
4 / 5	100 %										
Unités de compte	Supports disponibles en unités de compte										
La sélection, bien que réduite, est globalement assez bonne, mais le nombre d'excellents fonds est très faible, puisque réduit à 2 fonds actions.	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Note financière</th> <th>Actions en direct</th> <th>ETF</th> <th>Immobilier</th> <th>ESG</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>4 / 10</td> <td>203</td> <td>0</td> <td>3</td> <td>57</td> </tr> </tbody> </table>	Note financière	Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG	4 / 10	203	0	3	57
Note financière	Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG							
4 / 10	203	0	3	57							

Les fonds conseillés par Investir

Moneta Multi Caps et MSIF US Advantage Fund.

ASSURANCE-VIE EN FICHE

LINXEA AVENIR Linxea (Suravenir) Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 296	Où souscrire : Internet Versement minimal à l'ouverture : 100 € 15,5 20
Caractéristiques Simple et efficace, ce contrat bien fourni en ETF et en SCPI s'adresse surtout aux investisseurs prudents. Bon point sur les frais.	Note technique 5,5/5 Frais maximaux d'arbitrage 0 % de gestion annuels 0,60 % sur versement 0 %
Fonds en euros Suravenir Rendement est dans la moyenne du marché. Suravenir Opportunités (2 % en 2020) est accessible à partir de 50 % des versements en UC.	Note fonds en euros 5/5 Rendement, en % 2018 2 2019 1,6 2020 1,3 Sur 3 ans 4,98 Part max. par versement 70 %
Unités de compte Contrat de qualité correct, avec une sélection globale dans la moyenne et forte de 11 très bons OPCVM (7 actions, surtout européens et nippons, 3 diversifiés et 1 obligataire).	Note financière 5/10 Supports disponibles en unités de compte 756 Actions en direct 0 ETF 82 Immobilier 24 ESG 282 → 434 106 93 0 21 0
Les fonds conseillés par Investir Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Japan, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Fast Europe Fund, Federal Indiciel Japon, GemEquity, Invesco Pan European High Income, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, R-co Thematic Silver et R-co Valor.	

LINXEA VIE Linxea (Generali Vie) Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 250	Où souscrire : Internet Versement minimal à l'ouverture : 300 € 14 20
Caractéristiques Très bon contrat Internet, qui propose de nombreux titres vifs pour investir en Bourse.	Note technique 5,5/5 Frais maximaux d'arbitrage 0 % de gestion annuels 0,6 % sur versement 0 %
Fonds en euros Eurossima ne fait pas d'étincelles. Netissima se défend mieux (1,1 % à 1,7 %) et il est accessible jusqu'à 70 % de chaque versement.	Note fonds en euros 3,5/5 Rendement, en % 2018 1,65 2019 1,15 2020 0,9 Sur 3 ans 3,74 Part max. par versement 100 %
Unités de compte Si la qualité de l'ensemble des fonds est moyenne, la sélection comporte 15 excellents OPCVM (11 actions sur l'ensemble des zones, 3 diversifiés et 1 obligataire).	Note financière 5/10 Supports disponibles en unités de compte 728 Actions en direct 101 ETF 25 Immobilier 14 ESG 260 → 414 61 95 0 20 4
Les fonds conseillés par Investir Comgest Gth Eur. Opport., Comgest Japan, Comgest Gth Eur. Smaller Cies, DNCA Global Leaders, Edgewood US Select Growth, Fast Europe Fund, Federal Indiciel Japon, GemEquity, Invesco Pan Europ. High Income, Lazard Conv. Gbl, Moneta Multi Caps, MSIF Global Opportunity Fd, MSIF US Advantage Fd, Prévoir Gestion Actions et R-co Valor.	

M RETRAITE VIE MeilleurPlacement (Suravenir) Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 314	Où souscrire : Internet et agences Versement minimal à l'ouverture : 100 € 17,5 20
Caractéristiques Excellent contrat très accessible, qui arrive sur la deuxième marche de notre podium Internet 2021.	Note technique 5,5/5 Frais maximaux d'arbitrage 0 % de gestion annuels 0,6 % sur versement 0 %
Fonds en euros Suravenir Rendement est dans la moyenne du marché. Suravenir Opportunités (2 % en 2020) accessible avec 50 % d'UC par versement et aussi, chose rare, par arbitrage.	Note fonds en euros 5/5 Rendement, en % 2018 2 2019 1,6 2020 1,3 Sur 3 ans 4,98 Part max. par versement 70 %
Unités de compte Bon contrat, avec une note moyenne assez bonne et la sélection de 13 fonds qui valent le détour. Les actions européennes constituent le point fort, avec 6 supports.	Note financière 7/10 Supports disponibles en unités de compte 786 Actions en direct 0 ETF 79 Immobilier 24 ESG 297 → 509 114 113 4 20 1
Les fonds conseillés par Investir CD France Expertise, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Japan, Digital Funds Stars Europe, DNCA Invest Beyond Gbl Leaders, Fédéral Indiciel Japon, Fast Europe Fund, GemEquity, Invesco Pan European High Income, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, R-co Valor et R-co Thematic Silver.	

M STRATÉGIE ALLOCATION VIE MeilleurPlacement (Generali Vie) Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 186	Où souscrire : Internet et agences Versement minimal à l'ouverture : 1.000 € 13 20
Caractéristiques Bon contrat Internet avec une part ISR remarquable (38 %). Un produit structuré chaque trimestre.	Note technique 5,5/5 Frais maximaux d'arbitrage 0 % de gestion annuels 0,6 % sur versement 0 %
Fonds en euros Eurossima et Netissima sont accessibles à niveau égal de chaque versement (70 %). C'est donc Netissima qui est indiqué ici (0,9 % en 2020 pour Eurossima).	Note fonds en euros 3,5/5 Rendement, en % 2018 2,25 2019 1,2 2020 1,1 Sur 3 ans 4,62 Part max. par versement 70 %
Unités de compte La sélection globale est honorable et 11 excellents OPCVM ont été sélectionnés (8 actions diversifiés géographiquement, 2 diversifiés et 1 obligataire).	Note financière 4/10 Supports disponibles en unités de compte 455 Actions en direct 0 ETF 30 Immobilier 16 ESG 171 → 299 54 77 4 11 2
Les fonds conseillés par Investir Comgest Growth Europe Opportunities, Edgewood US Select Growth, Federal Indiciel Japon, GemEquity, Invesco Pan European High Income, Kirao Smallcaps, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, MSIF Global Opportunity Fund, Prévoir Gestion Actions et R-co Valor.	

MES-PLACEMENTS AVENIR mes-placements.fr (Suravenir) Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 184	Où souscrire : Internet Versement minimal à l'ouverture : 500 € 13,5 20
Caractéristiques Très bon contrat Internet qui, aurait toutefois pu être plus sélectif sur ses UC.	Note technique 5,5/5 Frais maximaux d'arbitrage 0 % de gestion annuels 0,6 % sur versement 0 %
Fonds en euros Suravenir Rendement se défend bien. Le très bon Suravenir Opportunités (2 % en 2020) est aussi accessible à partir de 50 % en UC.	Note fonds en euros 5/5 Rendement, en % 2018 2 2019 1,6 2020 1,3 Sur 3 ans 4,98 Part max. par versement 70 %
Unités de compte Choix d'UC globalement très moyen. 9 excellents fonds (5 actions bien répartis, 3 diversifiés et 1 obligataire) y figurent quand même.	Note financière 3/10 Supports disponibles en unités de compte ~550 Actions en direct 0 ETF 13 Immobilier 19 ESG 218 → 337 78 80 0 0 1
Les fonds conseillés par Investir Comgest Japan, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Federal Indiciel Japon, GemEquity, Invesco Pan European High Income, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, Prévoir Gestion Actions et R-co Valor.	

MES-PLACEMENTS VIE mes-placements.fr (Generali Vie) Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 177	Où souscrire : Internet Versement minimal à l'ouverture : 500 € 11 20
Caractéristiques Bon contrat Internet, qui propose une diversification satisfaisante des UC et un bon niveau ISR.	Note technique 5,5/5 Frais maximaux d'arbitrage 0 % de gestion annuels 0,6 % sur versement 0 %
Fonds en euros Eurossima ne brille pas. Mais Netissima est intéressant, avec 1,7 % en 2020, accessible à hauteur de 50 % au maximum par versement.	Note fonds en euros 2,5/5 Rendement, en % 2018 1,65 2019 1,15 2020 0,9 Sur 3 ans 3,74 Part max. par versement 100 %
Unités de compte Choix d'UC quasiment identique à Mes-Placements Avenir, que ce soit pour la note moyenne ou pour les 9 très bons OPCVM (5 actions, 3 diversifiés et 1 obligataire) retenus.	Note financière 3/10 Supports disponibles en unités de compte 587 Actions en direct 91 ETF 5 Immobilier 8 ESG 219 → 292 65 18 0 9 4
Les fonds conseillés par Investir Comgest Japan, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Federal Indiciel Japon, GemEquity, Invesco Pan European High Income, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, Prévoir Gestion Actions et R-co Valor.	

KAPITAL-DIRECT Placement-direct.fr (Generali Vie) Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 496	Où souscrire : Internet Versement minimal à l'ouverture : 1.000 € 16 20
Caractéristiques Excellent contrat, brille par ses UC, c'est le plus ISR (en proportion). Sur la première marche du podium Internet 2020.	Note technique 5,5/5 Frais maximaux d'arbitrage 0 % de gestion annuels 0,6 % sur versement 0 %
Fonds en euros Deux fonds euros : Eurossima (0,9 % en 2020) est juste, mais Netissima offre un rendement intéressant (1,7 % en 2020 avec 50 % en UC au minimum.).	Note fonds en euros 2,5/5 Rendement, en % 2018 1,65 2019 1,15 2020 0,9 Sur 3 ans 3,74 Part max. par versement 100 %
Unités de compte Contrat de très grande qualité, avec une note moyenne exceptionnellement élevée (4,18) et la présence de 14 très bons fonds, avec les actions (11) pour point fort.	Note financière 8/10 Supports disponibles en unités de compte 644 Actions en direct 0 ETF 54 Immobilier 15 ESG 283 → 349 116 115 0 34 19
Les fonds conseillés par Investir CD France Expertise, Comgest Japan, Digital Funds Stars Europe, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Edgewood US Select Growth, Federal Indiciel Japon, Kirao Smallcaps, Lazard Convertible Global, Moneta Multi Caps, MSIF Global Opportunity Fund, Prévoir Gestion Actions, Prévoir Perspectives, R-co Valor et R-co Thematic Silver.	

DARJEELING Placement-direct.fr (SwissLife Assurance et Patrimoine) Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : 343	Où souscrire : Internet Versement minimal à l'ouverture : 100 € 14,5 20
Caractéristiques Très bon contrat Internet. Bien placé sur les SCPI et les ETF.	Note technique 5,5/5 Frais maximaux d'arbitrage 0 % de gestion annuels 0,6 % sur versement 0 %
Fonds en euros Fonds en euros parmi nos favoris. Maximum de 2,9 % si encours supérieur à 250.000 € et 60 % d'UC. 2,7 % si moins de 250.000 € et même part d'UC.	Note fonds en euros 4/5 Rendement, en % 2018 1,7 2019 1,3 2020 1,1 Sur 3 ans 4,16 Part max. par versement 100 %
Unités de compte Si la sélection globale n'est pas extraordinaire, 16 très bons supports (10 actions bien répartis, 4 diversifiés et 2 obligataires) ont été heureusement sélectionnés.	Note financière 5/10 Supports disponibles en unités de compte 1.008 Actions en direct 0 ETF 58 Immobilier 19 ESG 403 → 541 152 237 0 43 9
Les fonds conseillés par Investir Cogefi Chrysalide, Cogefi Flex Dynamic, CS (Lux) Emerg. Mkts Corp. Bonds, Digital Fds Stars Europe, DNCA Glob. Leaders, GemEquity, Invesco Pan Eur. High Income, Kirao Smallcaps, Lazard Convertible Gbl, Moneta Multi Caps, MSIF US Adv. Fd, Pluvalca Initiat. PME, Prévoir Gestion Act., Prévoir Persp., R-co Valor et R-co Thematic Silver.	



Pour vous l'assurance vie très complète

Vous donner la possibilité de diversifier vos placements pour construire une rentabilité à long terme.

Avec le contrat d'assurance vie Darjeeling, vous avez accès à une large gamme d'investissements avec près de 1000 supports en Unités de Compte dont 13 SCPI, sans frais de versement, ni d'arbitrage, tous présentant un risque de perte en capital.

Pour vous, nous en ferons toujours un peu plus pour vous permettre d'épargner mieux.

#LassuranceViePourVous

Darjeeling est un contrat individuel d'Assurance Vie de type multisupport, libellé en Unités de Compte et euros dont l'assureur est SwissLife Assurance et Patrimoine. Le document d'informations clés du contrat Darjeeling contient les informations essentielles de ce contrat. Vous pouvez obtenir ce document en vous rendant sur [Placement-direct.fr/Darjeeling](https://placement-direct.fr/Darjeeling). Placement-direct.fr est le nom commercial de SAS Placement Direct, société de courtage en assurances dont le siège social est situé 105 rue Jules Guesde - 92300 LEVALLOIS-PERRET, au capital de 250 000 euros, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le n°422 833 434 et inscrite sur le Registre des Intermédiaires en Assurances (ORIAS) en tant que courtier sous le n°07 004 910 www.orias.fr. Crédit photo : Shutterstock - 07/2021 >< F S T L

Document à caractère publicitaire.



**PLACEMENT
DIRECT • FR**

PARLONS BIEN, ÉPARGNONS MIEUX.