Investir 10 Le certificat Investir 10 Grandes Valeurs gagne 35 % depuis le début de l'année LIRE PAGE 9

investir

Cac 40, en clôture
6.570,19
– 1,40 % ↘
sur la semaine

LE JOURNAL DES FINANCES — REJOIGNEZ-NOUS SUR **INVESTIR.FR** — **Nº 2489** DU 18 SEPTEMBRE 2021 – **4,60 €**

LE MATCH

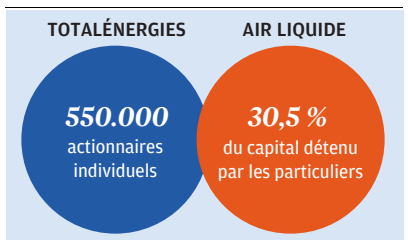
PLAN ÉPARGNE RETRAITE VS ASSURANCE-VIE

Transmission / Fiscalité / Rendement

© Getty Images.

LIRE PAGES 20 À 26

Les sociétés qui attirent le plus les particuliers



REGAIN
- Essor de l'actionnariat individuel
- 410.000 nouveaux investisseurs en 2020

ENQUÊTE
- Soixante et une entreprises passées au crible
- Les palmarès

INTERVIEWS
- Les responsables des services actionnaires d'Air Liquide, FDJ, Saint-Gobain et TotalEnergies répondent

LIRE PAGES 4 À 6

MARCHÉ DE L'ART

Trois facettes de la céramique

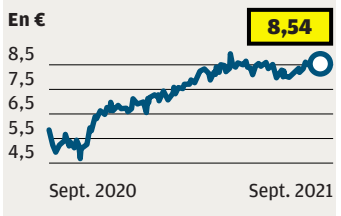
PAGE 26

Les amateurs de porcelaines, carreaux et céramiques contemporaines ne rateront pas l'événement organisé Rive gauche à Paris à partir du 21 septembre.

TF1

Invité surprise

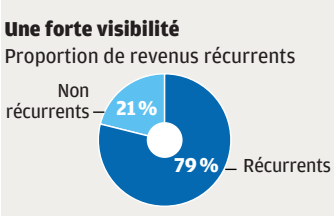
L'homme d'affaires Daniel Kretinsky est entré au capital de la filiale de Bouygues. TF1 et M6 discutent des possibles mesures pour assurer leur mariage. **PAGE 12**



DASSAULT SYSTÈMES

Porté par le médical

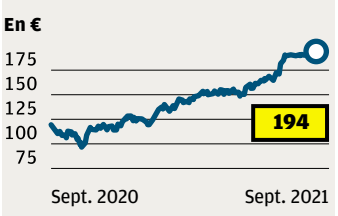
Avec l'acquisition de Medidata, le groupe s'est retrouvé au premier plan dans la recherche de vaccins. Un succès qui ne saurait faire oublier les positions fortes dans le secteur. **PAGE 13**



CAPGEMINI

Rachat ciblé

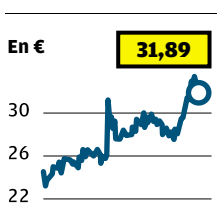
Le groupe a annoncé cette semaine le rachat de VariQ . Cette opération lui permet de se renforcer auprès des départements et agences fédérales américains. **PAGE 10**



Les opérations

LAGARDÈRE
- Vivendi devrait racheter la participation d'Amber Capital dans Lagardère, avec, à la clé, une possible OPA d'ici à la fin de 2022 sur le groupe d'édition et de commerce.

VIVENDI
- Le groupe de médias et d'édition a reçu le feu vert des autorités néerlandaises pour l'introduction d'UMG à Amsterdam.



VEOLIA ENV.
- Le groupe a lancé une augmentation de capital de 2,5 milliards d'euros pour financer l'OPA sur Suez et consolider son bilan.

LIRE PAGES 11 ET 12

Prix du pétrole

Quels titres acheter après l'envolée

LIRE PAGE 11

L'élection présidentielle française attire les foules comme jamais

Vingt-six candidats se bousculent pour devenir président de la République. Ils sont pratiquement aussi nombreux à droite qu'à gauche. Tous ne seront pas qualifiés pour le premier tour du 10 avril. Certains seront éliminés lors des primaires organisées dans leur camp ou n'obtiendront pas les 500 signatures d'élus indispensables. Le polémiste Eric Zemmour, non déclaré mais de plus en plus candidat, maintient le suspense. Une stratégie payante. Quelque 10 % des Français se disent prêts à voter en sa faveur. **LIRE PAGE 8**

INTRODUCTION EN BOURSE SUR EURONEXT GROWTH

Avec AFYREN, engagez-vous pour des produits naturels et bas carbone !

Souscrivez jusqu'au 27 SEPTEMBRE 2021

AFYREN

−80% d'émissions de CO_2*

PAGE 3 >

* Selon le cabinet Sphera, les produits d'AFYREN ont une empreinte carbone inférieure de 80% en moyenne par rapport aux produits homologues sur le marché (Analyse de cycle de vie réalisée en mars 2021 selon les standards ISO 14040/14044)

NewCap

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

Variations de la semaine

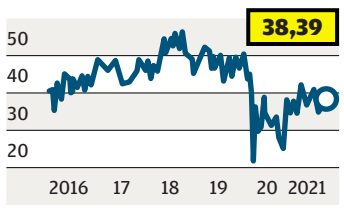
CAC 40	6.570,19	– 1,40 %
INVESTIR 10GV	162,85	– 1,14 %
DOW JONES	34.549,57	– 0,17 %
NASDAQ	15.008,97	– 0,70 %
NIKKEI	30.500,05	+ 0,39 %

Le chiffre de la semaine

10,9 millions

Les aéroports Paris-Charles-de-Gaulle, Orly et Le Bourget ont accueilli 10,9 millions de passagers en juillet-août. C'est deux fois plus que sur la même période en 2020, mais toujours moitié moins que durant ces mois en 2019.

Totalenergies



+ fortes hausses CAC 40

TOTALENERGIES	+ 4,8 %
DASSAULT SYST.	+ 3,1 %
STMICROELEC.	+ 1,7 %
ALSTOM	+ 1,5 %
STELLANTIS	+ 1,5 %

+ fortes baisses CAC 40

KERING	– 8,5 %
LVMH	– 4,9 %
WORLDLINE	– 4,3 %
L'OREAL	– 4,0 %
AIR LIQUIDE	– 3,9 %

Les pistes d'investissement

Par François Monnier,
directeur de la rédaction

Un sursaut d'orgueil

Revanche Les valeurs pétrolières ont très bien attaqué cette rentrée, alors qu'elles sont boudées depuis une décennie par les investisseurs. Il est trop tôt pour parler d'un retour en grâce, mais il existe des occasions.

Enfin un regain d'intérêt pour les valeurs du compartiment pétrolier en Bourse, après une très longue période de disette. Ce secteur gagne 3 % depuis le début du mois en Europe, alors que l'indice Stoxx 600 cède 1 %.

Il est toutefois trop tôt pour parler d'une véritable rotation sectorielle. Les compagnies pétrolières et parapétrolières ne font plus recette. Depuis fin 2011, l'énergie affiche la plus mauvaise performance sectorielle en Europe, accusant un recul marqué de 23 %, pire que les télécoms, en retrait de 8 %, tandis que l'indice européen a bondi de 91 % sur la même période. Cette désaffection tient à la chute des cours de l'or noir, qui ont baissé de 30 % depuis cette époque. Mais ce n'est plus la seule explication.

Depuis le début de l'année, les prix du pétrole ont bondi de 45 %. Cependant, les valeurs du secteur, comme TotalEnergies, n'ont repris qu'une dizaine de pour cent ! Un autre phénomène, en effet, prend de l'ampleur et influence de plus en plus les cours de Bourse des sociétés. Il s'agit de leurs engagements en matière d'ESG (les thématiques environnementales, sociétales et de bonne gouvernance). Les experts de l'agence de notation Quantalys constatent *« une forte augmentation du poids des fonds ISR dans l'industrie de la gestion d'actifs en Europe »*. Les analystes estiment qu'ils représentaient *« 6 % de l'ensemble des fonds gérés en Europe en 2011, mais près de 24 % aujourd'hui »*. Surtout, *« les fonds ISR actions pèsent aujourd'hui 53 % de la gestion ISR en Europe contre 31 % en 2011 »*, soit près de 1.100 milliards d'euros.

« Les valeurs de défense, comme Thales, souffrent en Bourse depuis deux ans, et depuis le développement des fonds ISR »

Le montant n'est pas énorme en soi. Mais la dynamique est forte, car cela représente une croissance des encours de 68 %.

En 2020, les fonds ISR ont collecté trois fois plus que les autres véhicules. Et, en 2021, ils continuent de susciter plus d'intérêt que les autres. Or il est difficile, voire impossible aujourd'hui, pour les industriels de l'énergie de bénéficier de cette manne tant qu'ils n'auront pas achevé leur mutation vers les énergies d'origine renouvelable.

En conséquence, un groupe comme TotalEnergies a vu sa décote par rapport au Cac 40 se creuser. Entre 2011 et 2021, elle est passée de 27 % à 47 %, même si le PER de la valeur a progressé légèrement, pour atteindre 9 fois. Mais le marché se paie aujourd'hui 17 fois les bénéfices nets estimés pour 2021.

Un écart que nous jugeons trop élevé. C'est pourquoi TotalEnergies figure aujourd'hui dans notre sélection Investir 10 Rendement. Mais il est toutefois difficile de surpondérer ces entreprises dans les portefeuilles, même si leur valorisation est faible. Les flux font et défont les cours de Bourse.

L'énergie, toutefois, n'est pas un cas isolé. Thales, qui opère dans le domaine de la défense, affiche une mauvaise note ESG (37 sur 100, selon Vigeo Eiris, contre 60 en moyenne pour les valeurs du Cac 40) et… un parcours boursier catastrophique. Depuis deux ans et la montée en puissance de ces thématiques, l'action a fondu d'un quart quand l'indice parisien a pris 17 %.

C'est pourquoi *Investir* tient compte chaque semaine des critères ESG. Vous les retrouvez dans les grilles de conseil des sociétés dont l'activité est analysée et, chaque mois, nous consacrons un dossier et une enquête à cette thématique.

Notre objectif est là, comme toujours, de vous apporter le meilleur éclairage possible pour aiguiller vos investissements.

— FMONNIER@INVESTIR.FR

OÙ VA LA BOURSE ?

01 – A surveiller : la consommation chinoise et le *tapering*

Rouge La Chine est en proie à une poussée de contaminations au variant Delta, obligeant le Parti à adopter des mesures draconiennes dans les villes où le virus circule. A cela s'ajoutent des déclarations de Xi Jinping, qui a dévoilé son intention de limiter les *« revenus déraisonnables »* des plus riches Chinois en augmentant leurs impôts. Dans cet environnement plus défavorable, la consommation est sous pression et la croissance freinée. Aux Etats-Unis, l'annonce d'une réduction des injections monétaires par la Fed dans les mois à venir aura pour conséquence de limiter la hausse des actifs financiers.

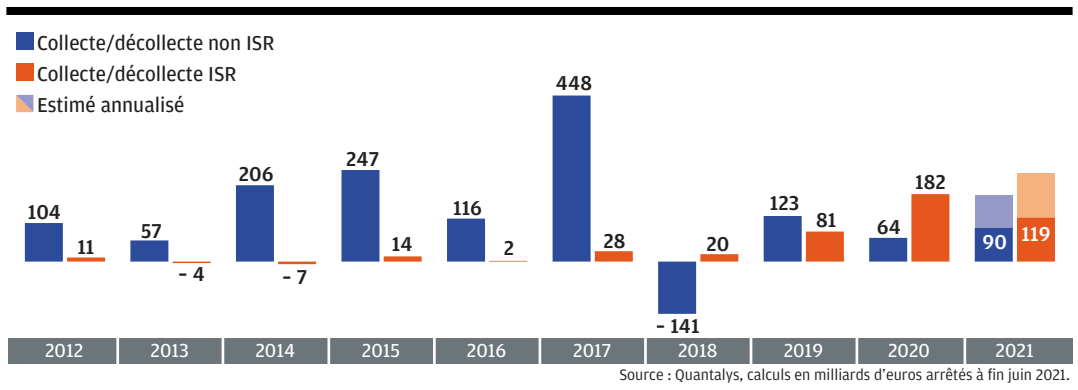
02 – Des niveaux de marge exceptionnels

Vert La croissance des bénéfices est exceptionnelle de chaque côté de l'Atlantique. 70 % des entreprises du Cac 40 ont déjà effacé les effets de la crise de 2020 en affichant des marges opérationnelles au premier semestre 2021 supérieures à celles de 2019.

03 – Un environnement porteur avec des risques

Orange La volatilité sur les marchés devrait augmenter compte tenu de la hausse déjà importante des indices, même si les perspectives restent favorables. Les actions européennes devraient mieux se comporter que les autres, car le Vieux Continent est en retard dans le cycle économique, et les entreprises européennes sont en avance sur leurs concurrentes en matière d'ESG. Elles sont plus à même de bénéficier des flux.

Evolution de la collecte nette sur les fonds ISR et non ISR en Europe



Source : Quantalys, calculs en milliards d'euros arrêtés à fin juin 2021.

Arbitrages

Performances des secteurs en Europe*

Stoxx Europe 600	Variation depuis le début de l'année	Variation depuis le 31-8-2021	Variation depuis le 31-12-2011
TECHNOLOGIE	+ 35 %	1 %	+ 333 %
MÉDIAS	+ 26 %	0 %	+ 121 %
BANQUE	+ 26 %	1 %	+ 3 %
MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION	+ 25 %	– 2 %	+ 171 %
BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS	+ 25 %	1 %	+ 183 %
AUTOMOBILE	+ 18 %	– 1 %	+ 141 %
CHIMIE	+ 17 %	– 1 %	+ 154 %
STOXX EUROPE 600	+ 17 %	– 1 %	+ 91 %
VOYAGES ET LOISIRS	+ 16 %	2 %	+ 130 %
SANTÉ	+ 15 %	– 3 %	+ 131 %
RESSOURCES DE BASE	+ 14 %	– 5 %	+ 28 %
DISTRIBUTION	+ 13 %	– 1 %	+ 79 %
TÉLÉCOMMUNICATIONS	+ 13 %	– 3 %	– 8 %
IMMOBILIER	+ 11 %	– 4 %	+ 84 %
PÉTROLE ET GAZ	+ 10 %	+ 3 %	– 23 %
ALIMENTATION ET BOISSON	+ 10 %	– 2 %	+ 105 %
ASSURANCE	+ 10 %	– 1 %	+ 130 %
LUXE ET BIENS DE CONSOMMATION	+ 9 %	– 1 %	+ 140 %
UTILITAIRES	– 1 %	– 4 %	+ 45 %

* Cours arrêtés au 16-9-2021.

Nos changements de conseils

Rothschild & Co
Vente partielle
Conseil précédent : acheter, 24-9-2020

SES-Imagotag
Vente
Conseil précédent : vente partielle, 10-9-2021

Groupe Crit
Acheter
Conseil précédent : vente, 17-12-2020

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)											Valeurs à la vente		
41	Bolloré	**13**	Nexans	**7**	BioMérieux	**4**	SES	**2**	Technip Energies		**S**	Amundi
29	Bureau Veritas	**11**	Somfy	**7**	Euronext	**4**	Soitec	**1**	LDC		**S**	Eiffage
21	Sopra Steria Group	**10**	Eramet	**5**	Albioma	**4**	TF1	**1**	Spie		**S**	Orpéa
16	Alten	**9**	Wendel	**5**	Scor	**3**	Altarea				**S**	Rothschild & Co
16	Ipsos	**8**	Eurazeo	**4**	Nexity	**3**	Arkema					
15	Eurofins Scientific	**8**	General Electric	**4**	Peugeot Invest	**2**	Elis					
14	Sartorius Stedim Biotech	**8**	Virbac	**4**	Pharmagest Inte.	**2**	M6-Métropole TV					

Les indiscrétions

Ils aiment moins

GETLINK

Ralentissement sur la ligne

La société exploitante du tunnel sous la Manche, Getlink, a vu son action dégradée par Citigroup, ce jeudi. La banque new-yorkaise est passée d'« acheter » à « neutre » sur le dossier, avec un objectif de cours réduit de 15,20 € à 14,60 €. Selon les analystes, la dette de l'entreprise, liée pour 28 % à l'inflation, risque de peser dans ses comptes alors que les prix à la consommation remontent. Ils soulignent toutefois une diversification intéressante du trafic. AlphaValue et Exane BNP Paribas ont maintenu, pour leur part, des avis vendeurs sur le titre Getlink, avec respectivement 13 € et 7,30 € (!) dans le viseur, selon Bloomberg. A l'inverse, HSBC a rehaussé son avis à « acheter » et a remonté son prix cible de 14,80 € à 15,25 €. *Investir* est à l'écart. L'action gagne 42 % sur cinq ans, mais elle s'affiche en recul d'environ 4 % depuis le début de l'année.

TOTALÉNERGIES

Un plein

JPMorgan a dégradé, vendredi, le titre de l'énergéticien français à « neutre », alors que la banque américaine était auparavant à l'achat. L'objectif de cours a été ramené à 48 €, contre 55 € précédemment. Elle estime que TotalEnergies a adopté son rythme de croisière et qu'il existe un risque de voir le cours s'infléchir au second semestre. Elle lui préfère Eni ou Repsol. Les analystes sont particulièrement attirés par des sociétés surexposées aux matières premières et dont la politique de transition énergétique à long terme est convaincante. *Investir* est à l'achat de TotalEnergies. Le cours affiche une progression de 1,5 % sur un mois et de plus de 8 % depuis le début de l'année. Il est toutefois en repli de près de 29 % sur trois ans.

Ils n'aiment plus

LUXE

Automne-hiver

AlphaValue a publié une note négative sur le secteur du luxe cette semaine. Le cabinet d'analyse a ainsi dégradé son avis sur les titres LVMH et Kering à « alléger » alors qu'il était à « accumuler » auparavant. Les objectifs de cours ont, par la même occasion, été revus à la baisse, respectivement à 632 € (contre 682 €) et à 663 € (contre 820 €). L'action Hermès a également été révisée, à 876 €, alors qu'elle était précédemment estimée à 930 €. Le conseil sur cette dernière société étant maintenu à « vendre ». *« Nous sommes convaincus que l'industrie du luxe est très vulnérable face au pouvoir absolu de Pékin »,* s'inquiète l'analyste Jie Zhang. Il y a un mois environ, le président chinois, Xi Jinping, a annoncé l'intention du parti de *« limiter les revenus déraisonnables »*. De quoi susciter des craintes pour le marché porteur que représente l'Asie dans l'industrie du luxe. Cette semaine a été assez maussade pour le secteur dans son ensemble, avec des pertes hebdomadaires qui allaient de 3 % à 8 % environ, en date de vendredi midi. Depuis le début de l'année, les entreprises citées continuent toutefois à gagner de 7 % à 43 % environ.

On murmure que...

Tous à l'hôtel

Le secteur hôtelier européen renouera durablement avec une croissance annuelle forte à mesure que le marché se rétablira de la pandémie de Covid-19. Telle est la conviction d'Invesco, qui recommande le secteur.

Cap sur Lille

Selon Investissement-locatif.com, les trois villes de France les plus rentables pour louer en colocation à des étudiants ou à des jeunes actifs sont Lille (7,5 % de rentabilité nette moyenne), Marseille (6 %) et Lyon (5,5 %).

Un patron achète

Edouard Guinotte, président du conseil d'administration de Vallourec, a acheté des titres de la société, entre le 10 et le 16 septembre, à hauteur de 99.275 €, soit à un cours compris entre 7,10 € et 7,58 €.

LE TWEET DE LA SEMAINE

PATRICK ARTUS, SENIOR ECONOMIC ADVISOR CHEZ NATIXIS

@PatrickArtus **« Comprendre un point très important pour l'avenir : la politique économique mise en place dans les pays de l'OCDE n'a été réalisable que parce que les agents économiques ont accepté de détenir davantage de monnaie. »**

Si les ménages n'avaient pas accepté d'avoir une épargne non rémunérée, les banques centrales n'auraient pas été encouragées dans leurs politiques accommodantes d'achats d'actifs, souligne l'économiste Patrick Artus. Il y a une vraie tolérance pour la spoliation des épargnants.

ON A REPÉRÉ POUR VOUS

La retraite par répartition : un *« système Madoff »*

A situation choc, formule choc. *« Dans la mesure où le financement du système de retraite par répartition consiste à financer les actuels retraités par les actifs d'aujourd'hui, il s'agit ni plus ni moins d'un système Madoff à l'échelle hexagonale »,* avance l'économiste Marc Touati, du cabinet Acdefi, dans une étude réalisée pour l'application de courtage Trade Republic.

Selon ses calculs, on dénombrait trois actifs pour un retraité jusqu'au début des années 1970, pour environ 1,5 aujourd'hui et 1,3 *« dans le meilleur des cas »* en 2050. Si l'on prend en compte que la durée de vie moyenne à la retraite est passée de dix ans dans les années 1980 à vingt-trois ans aujourd'hui, l'équation devient vite insoluble…

CAPITALISATION PRIVÉE

A moins de miser sur une retraite par capitalisation privée, autrement dit investir tout au long de sa vie active afin de se constituer un matelas de sécurité pour ses vieux jours. Le concept n'est pas novateur mais, en y regardant de plus près, on constate que la France a accumulé du retard en la matière : le ratio épargne nette par capitalisation privée sur PIB y est de 11 %, selon l'Acdefi, contre 128 % en moyenne pour les pays de l'OCDE.

INVESTIR EN BOURSE

La France, mauvaise élève ? Oui et non. En Allemagne, le ratio est inférieur à 8 % mais il est de 150 % aux Etats-Unis et de 217 % au Danemark. Cette étude pointe l'urgence de la situation : dans le secteur privé, le montant de la pension nette d'un retraité représenterait aujourd'hui 74,7 % de la moyenne de son salaire net des cinq années précédant le départ à la retraite, contre 73,8 % dans le secteur public, *« les moins bien lotis »* pour reprendre Marc Touati.

Investir en Bourse, de façon diversifiée et à long terme, serait la clé, avec l'acquisition d'une résidence principale. Précisons que le rapport exclut la fiscalité, domaine dans lequel la France excelle…

— A. S.-A.

Retrouvez tous les jours cette rubrique dans la Newsletter Privilège

Les gérants vendent à découvert

En partenariat avec STIFEL

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

MICHELIN

La position vendeuse augmente sur le numéro un mondial des pneumatiques. Un deuxième fonds s'est manifesté. Au total, les *shorts* portent sur 1,18 %.

VALEO

Le secteur automobile suscite l'intérêt des vendeurs à découvert. Une position vendeuse a été initiée par Citadel Europe sur 0,84 % du capital.

SEB

Le spécialiste du petit électroménager entre dans la liste des valeurs « shortées ». Un seul fonds, pour l'instant, s'est déclaré vendeur, à hauteur de 0,5 %.

SCOR

Un deuxième fonds a décidé de vendre la valeur à découvert, tandis que le premier a accru sa pression. La position totale représente maintenant 1,73 % des titres.

VALNEVA

La décision du gouvernement britannique de résilier ses commandes du vaccin anti-Covid de Valneva a donné des idées aux spécialistes de la vente à découvert. Trois fonds se sont déclarés vendeurs en deux jours pour un total de 2,26 %.

INTRODUCTION EN BOURSE SUR EURONEXT GROWTH

-80% d'émissions de CO_2*

AFYREN offre aux industriels des **solutions biosourcées pour remplacer les produits issus du pétrole**. Sa **technologie respectueuse de l'environnement** participe à la lutte contre le réchauffement climatique.

ELIGIBLE PEA PME

ENTREPRISE INNOVANTE bpifrance

Souscrivez jusqu'au 27 SEPTEMBRE 2021

8,02 € - 9,72 € / action | ISIN : FR0014005AC9

afyren.com

AFYREN

NewCap

Des exemplaires du prospectus approuvé par l'AMF le 13 septembre 2021 sous le numéro 21-397 composé du document d'enregistrement approuvé le 25 août 2021 sous le numéro I. 21-042 et d'une note d'opération (incluant le résumé du prospectus), sont disponibles sans frais auprès de AFYREN (11 Rue Gutenberg, 63100 Clermont-Ferrand – FRANCE), ainsi que sur les sites Internet de AFYREN (www.AFYREN.com) et de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org). Les investisseurs sont invités à porter leur attention sur les risques relatifs à l'activité décrits au chapitre 3 « Facteurs de risques » du document d'enregistrement approuvé le 25 août 2021 sous le numéro I. 21-042 auprès de l'AMF et sur la section 3 « Facteurs de risques » de la note d'opération. Ce document ne constitue ni une offre de titres AFYREN dans un quelconque pays dans lequel une telle offre enfreindrait les lois et réglementations applicables, ni une offre de vente des actions AFYREN aux États-Unis. Les actions AFYREN ne peuvent être ni offertes ni vendues aux États-Unis sans enregistrement ou dispense d'enregistrement conformément au U.S. Securities Act de 1933, tel que modifié. AFYREN n'a pas l'intention d'enregistrer l'offre mentionnée dans le présent document aux États-Unis. Le présent document ne doit pas être publié, transmis ou distribué, directement ou indirectement, sur le territoire des États-Unis, du Canada, de l'Australie ou du Japon. * Selon le cabinet Sphera, les produits d'AFYREN ont une empreinte carbone inférieure de 80% en moyenne par rapport aux produits homologues sur le marché (Analyse de cycle de vie réalisée en mars 2021 selon les standards ISO 14040/14044)

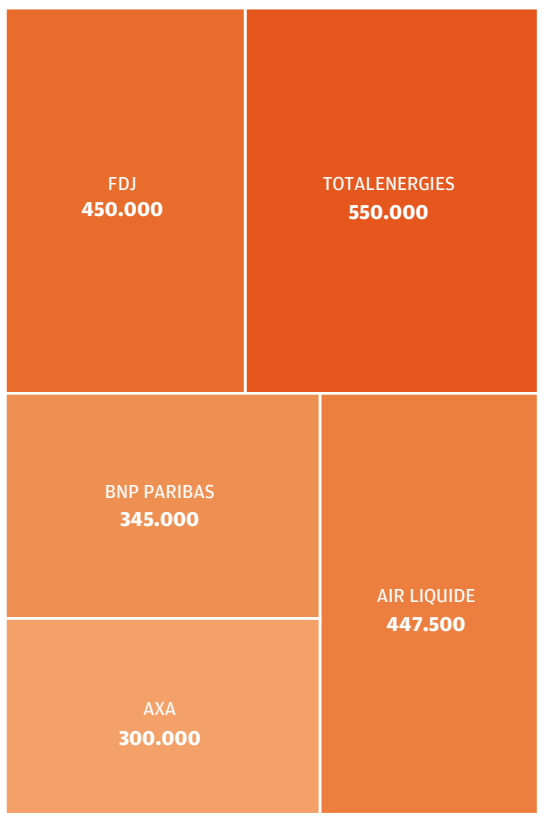
Investir, le Journal des Finances / **N° 2489** / 18 septembre 2021

Les entreprises qui sé d le plus les particuliers

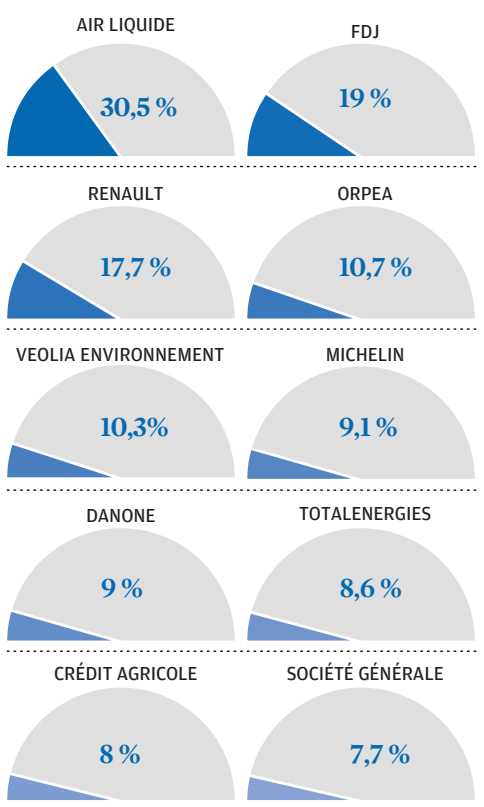
Essor L'année 2020 marque le franc retour des petits porteurs en Bourse. L'AMF a dénombré 410.000 nouveaux invest poursuit en 2021. L'actionnariat salarié se développe aussi. Palmarès du Cac 40 et du Next 20.

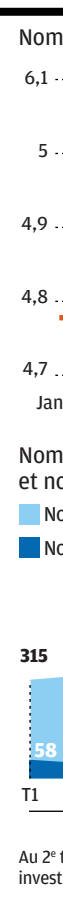
Palmarès 2020 de l'actionnariat individuel et « nouv

Les 5 sociétés qui ont plus de 300.000 particuliers à leur capital



Le top 10 des sociétés où les particuliers pèsent le plus lourd, en % du capital détenu par les actionnaires individuels





« *Les Français semblent reprendre goût à l'investissement en actions* », concluait-on dans notre dernière enquête sur l'actionnariat individuel, en 2016. Quatre ans après, le verdict est sans appel : en 2020, 410.000 nouveaux investisseurs ont été recensés par l'Autorité des marchés financiers (AMF). La définition du gendarme de la Bourse est restreinte : est considérée comme tel une personne qui n'avait jamais passé d'ordre d'achat ou de vente sur des actions ou alors était inactive depuis 2018.

AIR LIQUIDE, FDJ ET RENAULT

Quelles entreprises drainent le plus de particuliers en Bourse ? Pour le savoir, nous avons interrogé les quarante sociétés composant l'indice phare parisien, tout comme celles du Next 20, antichambre du Cac 40. Les questions ont porté sur l'évolution en nombre et en pourcentage de l'actionnariat individuel (hors salarié) et salarié ainsi que l'inscription des actions au nominatif *(lire encadré ci-dessous)*. Parmi les soixante entreprises, quarante-huit ont accepté de communiquer tout ou partie de ces données, pour la plupart arrêtées au 31 décembre 2020.

Les réponses ont, hélas, souvent été très incomplètes, en particulier en ce qui concerne le nombre d'actionnaires individuels. On peut regretter que les entreprises n'accordent pas une plus grande importance à cette donnée. Nous avons ajouté à ces soixante valeurs l'opérateur de jeux d'argent et de hasard FDJ, qui a été introduit en Bourse en novembre 2019. Le succès avait été au rendez-vous puisque 500.000 actionnaires individuels, dont de nombreux néo-acheteurs, avaient souscrit à l'offre. « *La demande a été telle que l'Etat a limité le nombre d'actions par acheteur afin qu'un plus grand nombre puisse en bénéficier* », explique la directrice communication & RSE chez FDJ, Raphaële Rabatel *(lire p. 6)*.

Quelques informations issues des documents d'enregistrement universel 2020 ont pu être ajoutées au panel (Alstom, Atos, Carrefour, Bureau Veritas, Scor et Ubisoft Entertainment). Le producteur de gaz industriels et médicaux Air Liquide est toujours, et de loin, en tête du classement en 2020 : 30,5 % du capital est détenu par des petits porteurs. Suivent FDJ (19 %) et le constructeur automobile Renault (17,7 %).

TotalEnergies a, lui, connu la plus forte hausse sur un an, passant de 450.000 individuels (hors salariés) à 550.000 *(lire p. 6)*. Constat similaire chez 27 % des sociétés pour lesquelles nous avons collecté des chiffres (cinquante-cinq au total).

BOOM DE L'ACTIONNARIAT SALARIÉ

Quant au capital possédé par les actionnaires salariés, il est en progression chez 58 % des cinquante-cinq sociétés ayant répondu. L'épargne salariale est un atout pour leur image puisqu'elle met en avant leur utilité sociale. Cette fois-ci, Bouygues décroche la première place (20,3 % du capital), devant Eiffage (19,8 %) et Saint-Gobain (9,1 %).

Les actionnaires individuels sont précieux pour les sociétés. Ils gardent leurs actions longtemps en portefeuille et sont loyaux vis-à-vis de la direction. « *Quand ils votent en assemblée générale, 60 % d'entre eux donnent pouvoir au président, ce qui peut faire la différence dans l'adoption des résolutions* », avance Aldo Sicurani, délégué général de la Fédération des investisseurs individuels et des clubs d'investissement (F2iC).

Quels sont les critères qui sont privilégiés par les particuliers ? « *Chez les plus jeunes, l'aspect spéculatif prédomine. Davantage que chez leurs aînés, qui se focalisent sur la vision stratégique* », poursuit l'expert.

RAJEUNISSEMENT

« *En 2020, l'âge médian des nouveaux investisseurs a été de 46 ans, contre 58 ans en 2018 et 2019.* [...] *De mars 2019 à mars 2021, la part des moins de 35 ans est passée de 11 % à 18 % chez les détenteurs d'actions en direct. C'est un rajeunissement significatif* », rapportait la lettre de l'observatoire de l'épargne de l'AMF de juillet 2021. Bien sûr, la conjoncture a été favorable à l'investissement en actions en 2020. Après l'introduction en Bourse de FDJ, qui avait réveillé l'intérêt des petits porteurs fin 2019, le Cac 40 s'est effondré au premier trimestre 2020, offrant une porte d'entrée inespérée aux nouveaux boursiers ! Le confinement a aussi été un moteur : les Français ont eu le temps de commencer (ou de continuer) à se frotter aux marchés financiers. « *En France, trois millions d'individus se déclarent détenteurs d'actions. Ce chiffre a été divisé par deux depuis 2008. Mais, depuis 2019, l'AMF a recensé 800.000 nouveaux investisseurs, plus jeunes, sur les marchés d'actions et 125.000 de plus au premier semestre 2021* », estime Claire Castanet, directrice des relations avec les épargnants à l'AMF. Revers de la médaille, « *les réclamations liées aux ordres de Bourse auprès du médiateur de l'AMF ont été multipliées par cinq en 2020, notamment du fait de la méconnaissance des règles basiques de la Bourse. Il faut prendre le temps de se constituer une culture boursière* ». Le régulateur a donc créé de nouveaux outils, dont un Mooc, ou formation à distance, comptabilisant 20.000 inscriptions, lancé en octobre 2020.

Mais l'investissement en actions dans une entreprise est toujours mal perçu par près d'un Français sur deux, selon un sondage Ifop pour le courtier en ligne Trade Republic. Les raisons principales ? Le risque, la méfiance et la complexité. Les parties prenantes doivent encore faire preuve de pédagogie pour initier à ce placement rémunérateur sur le long terme.

— DOSSIER RÉALISÉ PAR ALEXIA SARDI-ANTASAN ET WILLIAM XU

DÉTENTION

Nominatif *versus* porteur

Les actionnaires ont le choix entre conserver leurs titres au porteur ou au nominatif (pur ou administré). Dans le premier cas, le plus répandu, et celui du nominatif administré, l'entreprise ne connaît pas l'identité du détenteur de titres, contrairement à la banque qui les gère. Mais en choisissant l'option nominatif pur, le titre est hébergé par la société. Il faut ainsi ouvrir un compte auprès de toutes celles dont on possède des actions. Autre spécificité, les droits de garde sont pris en charge par le groupe. Plus généralement, l'inscription au nominatif (pur ou administré) donne droit à un dividende majoré de 10 % dans certaines sociétés (Air Liquide, EDF, Engie, L'Oréal, Seb...) après deux années de détention. Attention passer du porteur au nominatif a un coût, idem dans l'autre sens, au moment de la revente du titre, par exemple, car le code Isin change. Cependant, la fiscalité ne diffère pas selon le mode de détention. En somme, détenir des actions au porteur offre plus souplesse quand le nominatif joue sur la proximité (documentation, dividende majoré). Et ce dernier a la cote ! Pour plus d'une entreprise sur cinq, la tendance est à la hausse sur un an.

Actionnaires individuels des sociétés du Cac 40

Société	Nombre d'actionnaires individuels (hors salariés)	Pourcentage détenu par les actionnaires individuels (hors salariés)	Nombre d'actionnaires salariés	Pourcentage détenu par les actionnaires salariés
AIR LIQUIDE	447.500 ↗	30,5 % =	22.500 ↗	2,5 % ↗
AIRBUS	NC	6,8 % ↗	110.000 ↗	2,1 % ↗
ALSTOM	NC	2 % (mai 2021) (1) ↘	NC	1,5 % (mai 2021) (1) ↗
ARCELORMITTAL	NC	NC	NC	NC
ATOS	NC	NC	NC	2,2 % (1) ↗
AXA	300.000 =	6 % ↘	< 70.000 (salariés et anciens salariés)	4,3 % ↘
BNP PARIBAS	345.000 ↘	4,2 % ↗	NC	4,4 % ↗
BOUYGUES	NC	< 5 % =	52.000	20,3 % ↗
CAPGEMINI	NC	7,2 % ↗	72.472 (administrateurs et actionnaires salariés)	6,9 % ↗
CARREFOUR	NC	NC	NC	0,9 % (1) =
CRÉDIT AGRICOLE	NC	8 %	NC	5,6 % (FCPE)
DANONE	NC	9 %	100.000	1 %
DASSAULT SYSTÈMES	NC	NC	NC	NC
ENGIE	NC	5,1 % (2)	NC	3,2 % =
ESSILORLUXOTTICA	NC	3,6 % ↗	63.000 (3) ↗	4,3 % =
HERMÈS INTERNATIONAL	NC	6,4 % ↗	NC	1,1 % ↗
KERING	NC	4,2 % ↘	NC	0,1 % =
LEGRAND	NC	1,6 % =	NC	3,8 % =
L'ORÉAL	197.970 ↗	4,6 % ↘	32.051	1,6 % ↗
LVMH	220.000 ↗	4,8 %	NC	0,1 %
MICHELIN	136.935 ↘	9,1 % ↘	69.378 ↗	2 % ↗
ORANGE	NC	6 % ↘	168.012 ↗	6,1 % ↗
PERNOD RICARD	NC	4,1 % (4) ↗	NC	1,2 % (4) ↗
PUBLICIS GROUPE	NC	3,5 % =	NC	1 % =
RENAULT	NC	17,7 % ↗	NC	3,5 % ↗
SAFRAN	NC	6 % ↗	NC	7 % ↗
SAINT-GOBAIN	210.000 =	7,6 % =	NC	9,1 % ↗
SANOFI	NC	4,8 % ↘	66.000 (5) ↗	1,8 % ↗
SCHNEIDER ELECTRIC	NC	NC	NC	3,6 % (1) =
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	259.000 ↗	7,7 % ↗	85.000 ↗	6,9% ↗
STELLANTIS	NC	NC	NC	NC
STMICROELECTRONICS	NC	NC	NC	NC
TELEPERFORMANCE	5.200 (6)	6,2 % ↗	NC	2,6 % ↗
THALES	NC	NC	31.000 (salariés et anciens salariés)	3 % (1) ↗
TOTALÉNERGIES	550.000 ↗	8,6 % ↗	65.000	6,4 % ↗
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	NC	NC	NC	NC
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NC	10,3 % =	NC	4,1 % ↗
VINCI	180.000	7,4 % ↗	170.000 (salariés et anciens salariés)	8,9 % =
VIVENDI	200.000 ↘	3,7 % ↘	NC	3 % ↘
WORLDLINE	NC	8,2 %	1.400 (6) (hors FCPE groupe)	0,4 % ↗

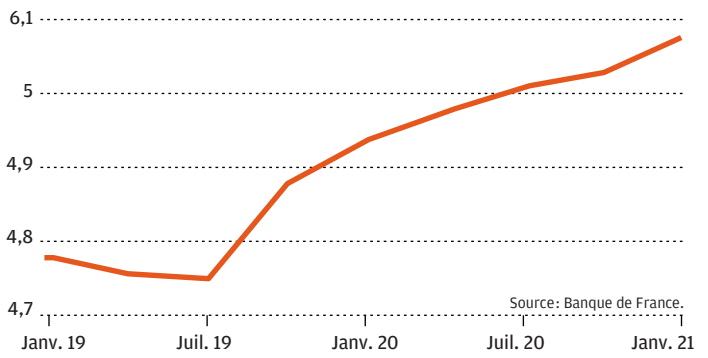
NB : les flèches indiquent l'évolution récente par rapport à notre dernière enquête ou à des données plus récentes. (1) Donnée issue du document d'enregistrement universel 2020. (2) A fin 2019. (3) En février 2020. (4) Au 30 juin 2020. (5) Salariés et retraités. (6) En avril 2021. (7) Au 31 mars 2021. (8) Au 31 août 2021. (9) Au 31 mai 2021.

duisent

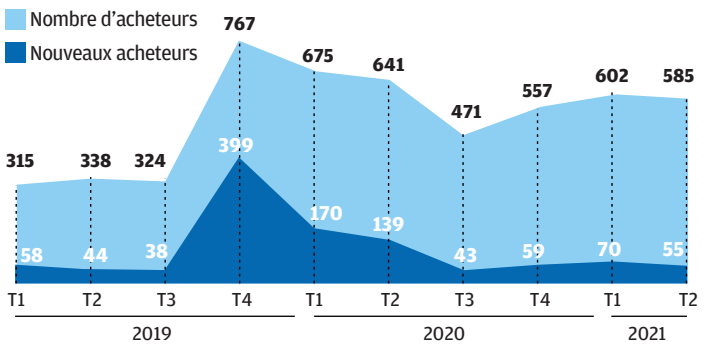
investisseurs. Et la tendance se

et « nouveaux » investisseurs

Nombre de PEA bancaires, en millions



Nombre de particuliers ayant réalisé au moins un achat d'actions et nombre de « nouveaux » investisseurs, en milliers par trimestre



Au 2e trimestre 2021, 585.000 particuliers ont acheté des actions, dont 55.000 «nouveaux» investisseurs, qui n'avaient pas encore réalisé de transaction à l'achat depuis le 1er janvier 2018.

Source: déclaration des transactions, AMF.

TENDANCE

Nouvel élan pour le PEA

En complément des chiffres de l'AMF montrant une augmentation du nombre d'actionnaires individuels, il y a ceux du plan d'épargne en actions (PEA), fournis par la Banque de France *(voir graphiques ci-dessus)*. Et ils les corroborent. Depuis le troisième trimestre 2019, le nombre de PEA n'a cessé de croître. Au premier trimestre 2021, on en compte un peu plus de 5 millions, en hausse de 2,9 % sur un an et de 6,2 % sur deux. A mettre en perspective avec les 934.000 particuliers à avoir réalisé un achat ou une vente sur des actions au deuxième trimestre 2021. Depuis l'automne 2019, en moyenne, 791.000 particuliers par trimestre interviennent sur le marché des actions, contre moins de 500.000 auparavant.
On note qu'il y a nettement plus de PEA que d'actionnaires individuels (3 millions, selon les chiffres évoqués par l'AMF). Cette anomalie tient au fait qu'une même personne peut détenir deux PEA (PEA classique et PEA PME) et, surtout, que beaucoup de comptes sont inactifs.

Actionnaires individuels des sociétés du Cac Next 20 + FDJ

Société	Nombre d'actionnaires individuels (hors salariés)	Pourcentage détenu par les actionnaires individuels (hors salariés)	Nombre d'actionnaires salariés	Pourcentage détenu par les actionnaires salariés
ACCOR	NC	NC	NC	1,6 % (7) ↗
ARKEMA	NC	6,8 % ↘	NC	6,7 % ↗
BIOMÉRIEUX	NC	NC	NC	0,6 % ↗
BUREAU VERITAS	NC	NC	NC	0,8 % (1) ↗
EDENRED	NC	4,6 % ↗	NC	0,4 % =
EDF	NC	2 % ↘	NC	1,4 % ↗
EIFFAGE	NC	NC	84.734 (salariés et anciens salariés)	19,8 % ↗
EUROFINS SCIENTIFIC	NC	NC	2.880 (salariés et anciens salariés)	NC
FAURECIA	NC	NC	NC	2,7 % (8)
GECINA	11.009 ↗	2,8 % ↗	691 (5) ↗	1,4 % =
GETLINK	NC	2,8 %	NC	0,9 %
KLÉPIERRE	NC	NC	NC	0,2 % (1) ↗
ORPEA	70.000	10,7 %	1.250	0,3 %
SARTORIUS STEDIM	NC	NC	NC	NC
SCOR SE	NC	2 % (1) =	NC	5 % (1) =
SODEXO	NC	4,1 % =	NC	1 % =
SOLVAY	NC	NC	NC	NC
SUEZ	NC	NC	NC	4 % ↗
UBISOFT	NC	NC	NC	4 % (1) (6) ↗
VALEO	NC	5 % (7)	NC	2,7 % ↗
FDJ	450.000 (9)	19 % (9)	2.100 (9)	4 % (9)

L'AVIS DE L'EXPERT

Le 9 novembre 2020 : 100.000 ordres, quatre fois le volume habituel

XAVIER PRIN
DIRECTEUR MARKETING DE BOURSORAMA

L'Autorité des marchés financiers évalue à plus de 400.000 le nombre de nouveaux actionnaires en 2020. Validez-vous cette tendance en tant que courtier en ligne ?
Complètement. Boursorama a dénombré 150.000 nouveaux clients investisseurs en Bourse en 2020.
A l'origine de cette vague, l'introduction en Bourse de FDJ, fin 2019. Depuis le début de la pandémie [le 18 mars 2020, le Cac 40 chutait de 5,9 %, à 3.755 points], le nombre d'ordres exécutés a très fortement augmenté. Il progresse encore au premier semestre 2021 sur un an, malgré un effet de base défavorable. On a aussi assisté au réveil des clients historiques de Boursorama.

La journée du 9 novembre 2020 est à marquer d'une pierre blanche : 100.000 ordres ont été exécutés, environ quatre fois le volume habituel, du fait de l'élection du président américain Joe Biden et de l'annonce de l'efficacité du vaccin développé par Pfizer et BioNTech.

Quel est le profil type de ces nouveaux actionnaires ?
Plus de la moitié de nos nouveaux clients ont moins de 30 ans. Ils investissent en moyenne 5.000 €, passent entre cinq et dix ordres par mois mais se tiennent à distance, dans un premier temps, des produits complexes.
A noter que le plan d'épargne en actions (PEA) rencontre le même succès que le compte-titres. Enfin, ces actionnaires se portent davantage sur les grandes sociétés : Gafam à l'international et Cac 40 en France. Sans oublier les biotechs, en lien, bien sûr, avec le contexte sanitaire.

Comment Boursorama les a-t-il accueillis ? Avez-vous appliqué une nouvelle grille tarifaire ?
Avec des volumes en Bourse trois fois supérieurs à ceux de l'avant-Covid et des profils plus jeunes, les investisseurs ont un besoin d'informations croissant. Nous faisons un effort de pédagogie pour les 45 millions de visiteurs mensuels du site. Hormis quelques ajustements de prix à la marge, pas de surcoût ! Depuis l'adoption de la loi Pacte, qui régit notamment la tarification des PEA, les frais de courtage n'excèdent pas 0,5 % du montant des ordres passés depuis un PEA, ils sont quatre fois plus faibles pour les ordres de plus de 10.000 €.
— PROPOS RECUEILLIS PAR A. S.-A.

Investir, le Journal des Finances / **N° 2489** / 18 septembre 2021

Air Liquide, FDJ, Saint-Gobain et TotalEnergies au tableau d'honneur

Stratégie Comment la crise a influé sur l'actionnariat individuel ? De FDJ à Saint-Gobain en passant par TotalEnergies et Air Liquide, *Investir* donne la parole aux spécialistes des relations investisseurs.

« 139 années pour doubler son capital de départ avec le livret A, 7 avec des titres Air Liquide »

PATRICK RENARD,
directeur service actionnaires Air Liquide

Comment Air Liquide s'est imposé comme la référence en matière d'actionnariat individuel ?

L'actionnariat individuel est au cœur de l'ADN même d'Air Liquide. A sa création, en 1902, à défaut d'avoir pu trouver du soutien auprès des banques, l'entreprise a dû chercher d'autres sources de financement. Les vingt-quatre souscripteurs originels, dont certains descendants sont toujours au capital, ont investi pendant cinq ans, sans percevoir de dividende.

Aujourd'hui, les actionnaires individuels qui recherchent une rémunération régulière de leur portefeuille y trouvent toujours leur compte : le financement de nos investissements industriels de long terme, à forte intensité capitalistique, est en ligne avec leur constitution d'un patrimoine, à moyen ou long terme. La fidélité les caractérise : 64 % de nos actionnaires individuels le sont depuis plus de dix ans. La stabilité de l'action Air Liquide, diversifiée par nature, en fait un titre de fonds de portefeuille.

64 %
des actionnaires individuels le sont depuis plus de dix ans.

Combien d'actionnaires en plus en 2020 ? Quelle tendance ces dernières années ?

En 2020, 50.000 actionnaires individuels ont rejoint l'aventure, contre 5.000 à 10.000 en temps normal. Alors que le nombre d'actionnaires a été divisé par plus de deux depuis 2008 à la Bourse de Paris, leur nombre n'a cessé de croître au capital d'Air Liquide, et leur pourcentage du capital est resté stable. Ce pourcentage a juste un peu diminué en 2016, du fait d'une augmentation de capital de 3,3 milliards d'euros pour financer l'acquisition d'Airgas.

A l'époque, les actionnaires individuels avaient apporté près de 1 milliard d'euros, bénéficiant d'un droit préférentiel de souscription (DPS).

Quels avantages pour les actionnaires individuels ?

C'est avant tout une rémunération régulière et stable. Sur notre site Deveniractionnaire.airliquide.com, qui cible principalement les jeunes actifs, nous avons créé un simulateur. 139 années sont nécessaires pour doubler son capital de départ avec le livret A (rendement de 0,5 %), contre 7 années avec des titres Air Liquide.

Par ailleurs, les actionnaires inscrits au nominatif bénéficient d'une prime de fidélité qui correspond à 10 % supplémentaires de dividendes et d'actions gratuites, après deux ans de détention. Parmi les sociétés du Cac 40, nous sommes les seuls à être teneurs de compte, c'est-à-dire que les actions de nos actionnaires au nominatif pur sont inscrites à leurs noms propres sur des comptes directement tenus par Air Liquide. Quarante salariés travaillent à la direction du service actionnaires et leur font bénéficier de leur expertise, contre moins de deux dans les autres sociétés.

« Ceux qui ont reçu des actions gratuites sont restés au capital »

RAPHAËLE RABATEL,
directrice communication & RSE FDJ

Fin mai 2021, plus d'un an après son introduction en Bourse, FDJ compte 450.000 actionnaires individuels. Ce succès vous a-t-il surpris ?

Le défi était de taille. Il ne s'agissait pas seulement d'une introduction en Bourse mais d'une privatisation. Et l'opération a confirmé ce que nous pensions de FDJ : une entreprise à laquelle les Français sont attachés, qui leur inspire confiance, depuis ses tout débuts, dans les années 1930. Le principal objectif d'une privatisation est de faire venir les actionnaires individuels. Cela a été une grande réussite, car 500.000 actionnaires individuels ont souscrit à l'offre.

La demande a été telle que l'Etat a limité le nombre d'actions par acheteur afin qu'un plus grand nombre puisse en bénéficier. Ce succès repose aussi sur une campagne de communication grand public. Nous voulions toucher un maximum de particuliers, via la télévision, la radio, la presse et les réseaux sociaux. Ces derniers ont d'ailleurs joué un rôle important ; ils n'étaient pas aussi développés au moment des privatisations de Gaz de France ou d'EDF.

Une réussite en Bourse

Exemple pour un particulier ayant demandé pour 1.000 € d'actions lors de la privatisation.

FDJ est passée de 500.000 actionnaires individuels à l'issue de l'opération à 450.000. Ces détenteurs sont-ils sortis du capital après la distribution d'une action gratuite pour dix détenues en mai 2021 ?

Non, d'après les retours que nous avons eus des banques, ceux qui ont reçu des actions gratuites sont restés au capital. Il faut souligner que FDJ a confirmé sa solidité, notamment sur le plan boursier, depuis près de deux ans. Beaucoup des actionnaires particuliers de FDJ étaient des primo-accédants qui ont investi à l'occasion de la privatisation de FDJ. En témoigne le profil type de l'actionnaire individuel de FDJ : un homme actif, âgé en moyenne de 57 ans, plus jeune donc que la moyenne des actionnaires individuels. Ils détiennent 19 % du capital de FDJ et sont répartis de manière équilibrée sur le territoire.

Quelle communication adopter face à ces nouveaux actionnaires ?

Nous allons grandir avec nos actionnaires et inversement. Quelque 14.000 d'entre eux sont inscrits au Club d'actionnaires FDJ que nous avons lancé lors de la première assemblée générale en 2020 et qui repose sur l'information, l'échange, le partage et la formation. A ce titre, nous avons de très bons retours. Les webinaires, organisés avec l'Ecole de la Bourse, ont, en moyenne, attiré 650 à 700 participants. Notre volonté est de nouer une relation de confiance et de proximité avec nos actionnaires en leur garantissant un accès à une information transparente, régulière, adaptée et en les accompagnant dans leur compréhension du groupe. Première rencontre in situ, le 16 septembre : les membres inscrits et qui ont été tirés au sort ont été invités à fêter les 45 ans de Loto dans nos studios où sont tournés les tirages !

« La solidité financière a permis de maintenir le dividende en 2020 quand d'autres l'ont coupé »

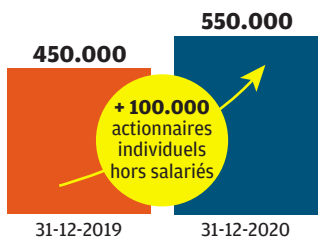
LAURENT TOUTAIN,
responsable des relations actionnaires individuels TotalEnergies

Comment expliquer la hausse de l'actionnariat individuel chez TotalEnergies en 2020 (de 450.000 à 550.000 actionnaires individuels) ?

Nous étions déjà dans une dynamique de croissance de nouveaux actionnaires avant la Covid-19, mais nous avons été les premiers surpris d'enregistrer une telle hausse en 2020. Plusieurs facteurs l'expliquent. La baisse des marchés boursiers début 2020 a créé des occasions. Ensuite, le maintien de notre dividende et la confiance des épargnants dans la solidité financière de TotalEnergies à affronter la crise ont été déterminants. Nos actionnaires ont également confiance dans la sincérité de la transition énergétique que la compagnie opère. Lors de la dernière assemblée générale, ils ont soutenu, à 92 %, notre ambition en matière de développement durable et de transition énergétique vers la neutralité carbone. Enfin, nous avons également attiré une nouvelle population d'actionnaires, notamment plus jeunes.

Pourquoi avoir continué à verser un dividende en 2020, quand d'autres secteurs y ont renoncé, sachant que le prix du pétrole a chuté cette année-là ?

La plus forte progression sur un an



Nous ne maîtrisons pas le prix du pétrole. En revanche, nous maîtrisons et pilotons parfaitement nos coûts et nos opérations. A titre d'exemple, nous avons les coûts de production les plus bas par rapport à nos grands concurrents, et notre point mort cash organique avant dividende est inférieur à 25 $ le baril. La compagnie maintient, par ailleurs, une discipline forte sur son niveau d'endettement, que nous souhaitons ancrer durablement sous les 20 %. L'ensemble combiné assure à la société une grande résilience et une solidité financière qui nous a permis de maintenir le dividende quand nos grands concurrents européens l'ont coupé fortement.

Quelles sont les attentes de vos actionnaires dans les relations que vous entretenez avec eux ?

Tous les ans, nous les interrogeons pour recueillir leurs avis sur la communication que nous mettons spécifiquement en place pour eux. Ils sont près de 7.000 à avoir pris le temps de répondre cet été, et je les en remercie. Ils attendent avant tout du dialogue et souhaitent établir une relation de confiance.

Notre engagement est donc simple : « Pas de question sans réponse », et il se matérialise par une charte qualité que nous avons publiée en début d'année. Nos actionnaires peuvent nous contacter par e-mail, par courrier, par téléphone. Nous les informons également via le journal des actionnaires, le site Internet ou encore notre application Investors. La direction générale est également mobilisée pour expliquer notre stratégie de transformation en une compagnie multiénergie. Et cela en prenant la parole dans des salons ou dans des médias qui s'adressent spécifiquement aux actionnaires individuels, comme lors du prochain salon Investir Day, en novembre.

« Saint-Gobain lance chaque année une augmentation de capital réservée au personnel »

ALBAN BUREAU,
directeur des rémunérations et des avantages sociaux de Saint-Gobain

Pourquoi une telle dynamique de l'actionnariat salarié chez Saint-Gobain ?

Cette dynamique est loin d'être nouvelle : chaque année depuis 1988, Saint-Gobain lance une augmentation de capital réservée au personnel. En 2021, 30 % des collaborateurs ont participé à l'opération (dont 67 % des collaborateurs en France), soit, au total, près de 48.000 salariés.

Saint-Gobain a progressivement déployé des opérations d'actionnariat salarié dans le cadre du plan d'épargne groupe (PEG) dans la plupart des pays où il est implanté. Les collaborateurs ont la possibilité de devenir actionnaires par l'intermédiaire de fonds communs de placement d'entreprise (FCPE) ou en actionnariat direct.

Saint-Gobain compte près de 500 correspondants PEG dans le monde, qui mettent en place le dispositif tous les ans en étant attentifs aux particularités de chaque pays : législation locale, culture… La direction générale est très engagée pour reconduire cette opération tous les ans. Nous avions proposé aux pays d'adapter le nom du PEG dans les langues locales. Ceux-ci ont unanimement souhaité conserver l'acronyme PEG, ce qui montre son fort ancrage dans la culture du groupe.

30 %
des collaborateurs, dont 67 % en France, ont participé à l'opération d'actionnariat salarié en 2021.

Comment expliquer cette volonté ?

Le PEG permet d'impliquer les salariés directement au développement de notre entreprise et de renforcer leur sentiment d'appartenance au groupe. Les collaborateurs sont associés à la gouvernance du groupe à travers la présence d'un représentant des salariés actionnaires au conseil d'administration de la Compagnie de Saint-Gobain. Par ailleurs, selon la législation en vigueur, le PEG est ouvert aux retraités du groupe, souvent encore très fidèles au groupe.

Concrètement, comment fonctionne le PEG ? Quels avantages pour les salariés ?

Les collaborateurs peuvent souscrire des parts de Saint-Gobain avec une décote de 20 % sur le cours de Bourse. En complément de son versement, le souscripteur reçoit un abondement de l'entreprise, selon les modalités définies dans son pays. Les fonds sont bloqués pour cinq ou dix ans, avec des modalités légales de déblocage anticipé pour répondre aux événements de la vie du collaborateur. Les frais de tenue de compte et de gestion financière sont pris en charge par l'entreprise. Grâce à ces avantages et au succès des opérations, les collaborateurs sont, de loin, le premier actionnaire du groupe, avec près de 10 % du capital.

Taux d'intérêt à 10 ans

FRANCE	**0,06 %**
ALLEMAGNE	**– 0,27 %**
ROYAUME-UNI	**0,85 %**
ÉTATS-UNIS	**1,37 %**
JAPON	**0,05 %**

Le chiffre de la semaine

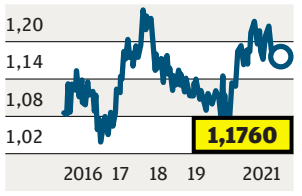
0,3 %

Etats-Unis. La hausse des prix a été limitée à 0,3 % en août, après 0,5 % en juillet. En un an, l'inflation est de 5,3 %.

Matières premières

PÉTROLE (BRENT)	
74,76 $	**+ 2,7 %**
ONCE D'OR	
1.751,90 $	**– 2,0 %**

€ / $



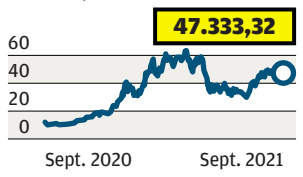
Variations sur la semaine

Devises

€ / $	**1,1760**	**– 0,5 %**
€ / CH	**1,0926**	**+ 0,8 %**
€ / £	**0,8529**	**– 0,1 %**
$ / ¥	**110,01**	**+ 0,1 %**
$ / YUAN	**6,4593**	**+ 0,2 %**

Cryptomonnaie

BITCOIN, échelle en milliers de dollars



Le pic d'inflation semble enfin atteint, laissant davantage de souplesse à la Fed

Etats-Unis La banque centrale américaine se réunit mercredi. Elle livrera ses nouvelles prévisions économiques et devrait préciser ses intentions concernant le *tapering*, attendu fin 2021 ou début 2022.

Il ne faut pas bouder les bonnes nouvelles. Les prix à la consommation aux Etats-Unis ont augmenté de 0,3 % en août. Calculée en glissement annuel, la hausse dépasse 5 %, ce qui reste un chiffre élevé. Mais il est en nette décélération par rapport aux mois précédents (entre 0,6 % et 0,9 % mensuels). Le fléchissement est encore plus marquant si l'on prend en compte l'indice hors énergie et alimentation, qui ne progresse que de 0,1 % (+ 4 %). Cela laisse espérer que le diagnostic établi par beaucoup d'économistes, et la Fed elle-même, d'une accélération transitoire de l'inflation, est le bon.

LA FED PLUS À L'AISE

L'analyse détaillée des composantes de la hausse des prix est également rassurante. *« Le prix des voitures d'occasion qui avaient enregistré des progressions mensuelles très fortes d'avril à juin (de + 7 % à + 10 %) a reculé de 1,5 % en août après + 0,2 % en juillet »*, expliquent les experts de La Banque Postale AM (LBP AM). *« Le message envoyé par le prix des billets d'avion est similaire avec la chronique suivante : + 10,2 % en avril, + 7,0 % en mai, + 2,7 % en juin, – 0,1 % en juillet et – 9,1 % en août »*, poursuivent-ils.

Cette orientation aidera la banque centrale américaine à lancer son *tapering* (réduction des achats de titres) attendu pour la fin de cette année ou le début de l'an prochain. Son comité de politique monétaire se réunira mardi et mercredi prochains. Il pourrait préciser ses intentions sur l'inflexion qu'il compte donner à sa politique. La présentation de ses nouvelles prévisions donnera d'ailleurs une indication sur sa perception de la conjoncture, alors que la croissance s'étiole après un très bon début d'année. La décision de *taper* reste délicate, car la question de l'inflation n'est pas définitivement tranchée. Les tensions de l'appareil productif sont toujours d'actualité. *« Il suffit pour s'en rendre compte de jeter un œil aux prix… à la production. Depuis le début de l'année, ils avancent au rythme mensuel de 0,85 % par mois. De plus, on ne peut pas dire qu'une inflexion dans le sens du ralentissement soit vraiment perceptible : + 0,7 % en août* [8,3 % en glissement annuel] *après + 1 % en juillet* [7,8 % en glissement annuel] », analyse Hervé Goulletquer, le directeur adjoint de la recherche de LBP AM.

> « A moyen terme, c'est évidemment la question de l'évolution des salaires qui sera essentielle »

A moyen terme, c'est évidemment la question de l'évolution des salaires qui sera essentielle, mais surtout celle des coûts salariaux. Il faut prendre en compte évidemment les gains de compétitivité dégagés par les entreprises américaines, susceptibles d'amortir les augmentations salariales.

Les indications sur le marché du travail de la Fed la semaine prochaine seront ainsi particulièrement instructives.

La thématique est complexe. Les experts de la banque Lazard soulignent que *« si l'on compte environ trois millions de chômeurs de plus qu'avant la crise, l'emploi total est en réalité de près de 8 millions au-dessous de la tendance d'avant la crise. Il y a donc apparemment cinq millions de personnes qui ne sont pas comptabilisées dans la population active et potentiellement en attente d'un emploi »*. Mais, *« en réalité, le nombre de personnes n'étant pas comptées dans la population active, mais souhaitant un emploi, est supérieur d'à peine un million par rapport à fin 2019 »*, estiment-ils.

3.500 MILLIARDS DE DOLLARS ET DES HAUSSES D'IMPÔTS

Une réserve de main-d'œuvre existerait actuellement en raison des aides généreuses de l'indemnisation des chômeurs. Or elles ont été supprimées récemment (*Investir* du 11 septembre), laissant à penser qu'une part d'entre eux pourrait revenir sur le marché du travail.

L'ampleur des projets du président, Joe Biden, sera aussi importante dans l'analyse. Ils pourraient être revus à la baisse. Les démocrates de la Chambre des représentants ont travaillé, cette semaine, en commission sur le sujet délicat des hausses d'impôts visant à financer le grand plan de 3.500 milliards de dollars de dépenses sociales. Ils seraient favorables à une augmentation du taux d'impôt sur les sociétés (IS) de 21 %, actuellement à 26,5 %. C'est beaucoup, mais moins que la proposition initiale de Joe Biden. Les députés pourraient aussi renforcer le taux marginal de taxation des plus-values à 25 % (20 % actuellement). Joe Biden proposait d'aligner la taxation des revenus du capital sur ceux du travail (39,6 %), soit une sanction nettement plus forte. Le projet est encore loin d'être adopté.

—PHILIPPE WENGER

ZOOM SUR…

Une politique économique digne de Donald Trump !

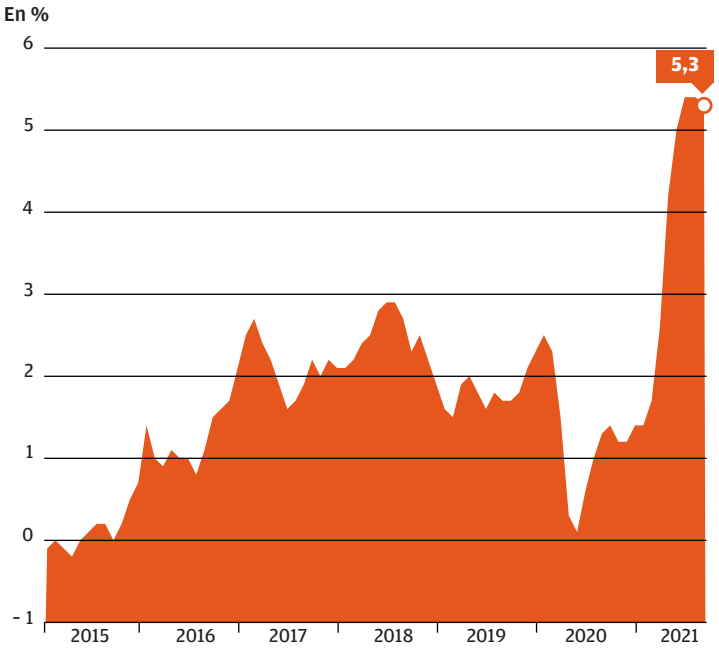
Les observateurs naïfs qui attendaient un changement de politique commerciale avec l'arrivée de Joe Biden à la Maison-Blanche en sont pour leurs frais. L'annonce fracassante de la rupture du contrat géant franco-australien portant sur 12 sous-marins (56 milliards d'euros) est un électrochoc. L'action de Washington est jugée par Paris digne de l'ère Trump. Une politique agressive qui fait fi des intérêts de ses alliés. Pékin n'a pas manqué de dénoncer cette alliance technologique et militaire avec l'Australie et la Grande-Bretagne, fustigeant *« une mentalité de guerre froide »*.

Le salut européen dépendra avant tout d'une défense européenne. Une prise de conscience a lieu, y compris dans les pays les plus atlantistes, comme l'Allemagne. La présidence française de l'Union européenne sera l'occasion d'avancer sur ce projet. C'est en tout cas l'objectif affiché de l'Elysée.

Le début des problèmes… ou la fin ?

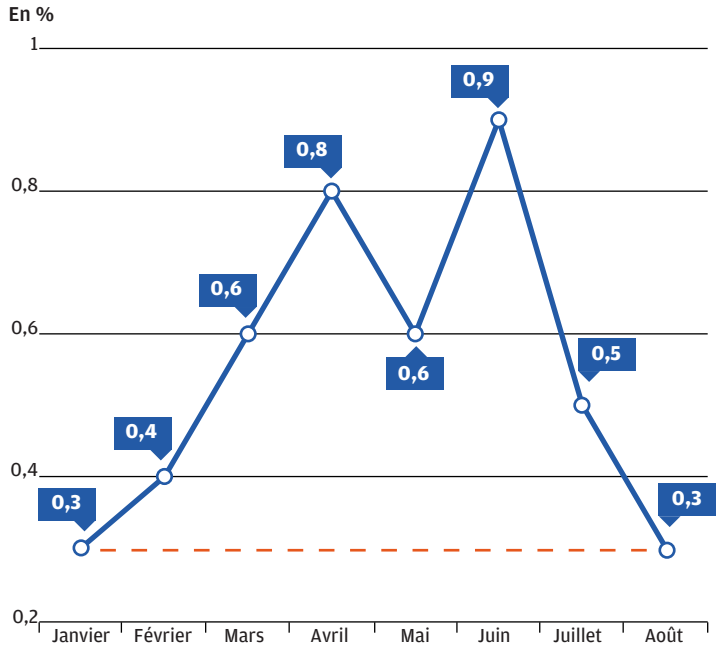
L'inflation annuelle plafonne

En %



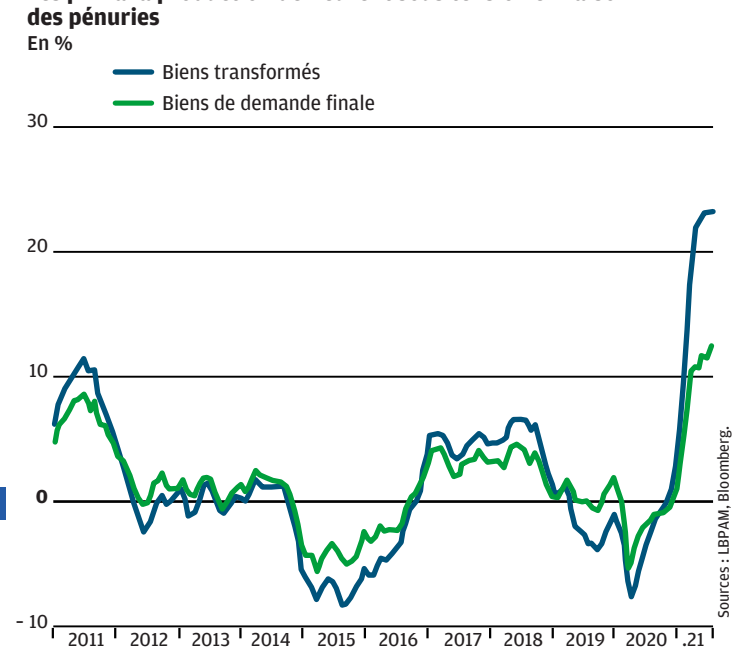
Les variations mensuelles confortent le scénario d'une décrue

En %



Les prix à la production demeurent sous tension en raison des pénuries

En %



Sources : LBPAM, Bloomberg.

ÉLECTIONS LÉGISLATIVES RUSSES

Un scrutin symptomatique de la structure démocratique du pays

Les élections russes ont une spécificité : le vainqueur est connu à l'avance. C'est évidemment un problème pour le jeu de la démocratie. Mais celui-ci semble définitivement écarté par le Kremlin avec la complicité de certaines sociétés du numérique. Au premier jour des élections législatives et locales russes (du 17 au 19 septembre), les alliés de l'opposant emprisonné, Alexeï Navalny, ont accusé Google et Apple d'avoir supprimé leur application de vote de leurs plateformes, dénonçant une *« censure »*. Cette application indiquait aux utilisateurs le candidat dans leur circonscription le plus capable de limiter le pouvoir de Russie unie, le parti du Kremlin.

L'opposition est réduite au strict minimum. L'AFP raconte comment *« Andreï Pivovarov fait campagne depuis sa prison de Krasnodar, détenu depuis mai, accusé d'avoir collaboré avec une organisation interdite liée à l'oligarque déchu Mikhaïl Khodorkovski »*. D'autres opposants se plaignent d'être harcelés. L'envoi de couronnes funéraires est un classique.

Moscou a une autre stratégie étonnante pour brouiller les électeurs : le recrutement de sosies. A Saint-Pétersbourg, l'opposant Boris Vichnevski, candidat aux municipales, bataillera face à deux homonymes au même physique !

Plus stratégique, le Kremlin tente de faire illusion en renouvelant le paysage politique avec de nouvelles recrues. Maria Butina devrait être élue au Parlement russe. Son profil est digne d'une héroïne de roman noir. Etudiante aux Etats-Unis, elle est arrêtée en juillet 2018 et condamnée à dix-huit mois de prison pour ingérence. Elle aurait tenté d'infiltrer des proches de l'ancien président Donald Trump pour le compte des services secrets russes. Enfin, pour rassurer l'électorat traditionnel russe, des figures du gouvernement se présentent, comme les deux Sergueï, Lavrov et Choïgou, respectivement ministres des Affaires étrangères et de la Défense. **—P. W.**

Des élections législatives dignes d'un roman noir

L'opposant **Alexeï Navalny** emprisonné

La candidate de Russie unie, **Maria Boutina**

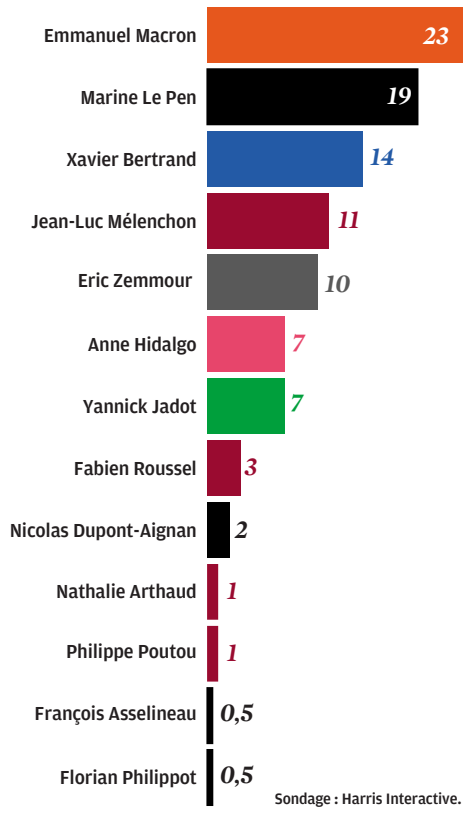
Investir, le Journal des Finances / **N° 2489** / 18 septembre 2021

Beaucoup de volontaires pour prendre le fauteuil d'Emmanuel Macron

● Extrême gauche ● Gauche classique ● Ecologistes ● Droite ● Extrême droite ● Inclassable et non déclaré

Intentions de vote au 1er tour de l'élection présidentielle 2022

Hypothèse Eric Zemmour candidat, en % des votes exprimés



Sondage : Harris Interactive.

Pléthore de candidats en lice pour la présidentielle française et… Eric Zemmour

France La première primaire, celle des Verts, a débuté. Un seul des cinq candidats sera sélectionné pour le premier tour de l'élection présidentielle, le 10 avril prochain. Vingt-six candidats se sont déclarés.

A moins de trente semaines du premier tour de l'élection présidentielle, les candidatures se multiplient. Selon notre pointage, vingt-six candidats sont entrés en campagne. Vingt-six déclarés plus une personnalité qui entretient jour après jour le suspense. Il s'agit bien sûr du polémiste Eric Zemmour.

Sa stratégie, savamment entretenue, semble payante, car il vient d'atteindre 10 % d'intentions de vote dans une enquête d'opinion réalisée par Harris Interactive pour *Challenges*. Le journaliste n'est devancé que par quatre personnalités politiques : le président sortant, Emmanuel Macron, la finaliste 2017 et présidente du Rassemblement national (RN), Marine Le Pen, le président des Hauts-de-France, Xavier Bertrand, et le patron de La France insoumise (LFI), Jean-Luc Mélenchon. Il ne faut pas accorder trop de crédit à des sondages aux scores très volatils, mais l'alerte est malgré tout vive pour ses concurrents. Tous les candidats déclarés n'ont pas été testés dans ce sondage. Et pour cause, ils sont nombreux : quinze dans le bloc de gauche, écologistes compris, et onze dans le camp opposé.

CANDIDATURES DE TÉMOIGNAGE

Tous ne sont pas assurés de se qualifier. Certains sont totalement inconnus du grand public et ont peu de chances de recueillir les 500 signatures, sésame indispensable à la compétition. D'autres se sont engagés à participer à une primaire. Des cinq écologistes en lice, il n'en restera donc, normalement, qu'un seul à avoir le droit de concourir le 10 avril prochain.

Yannick Jadot (Europe Ecologie-Les Verts, EELV) semble bien positionné pour l'emporter, considéré comme modéré dans un camp qui l'est de moins en moins. Son slogan, « Une république écologique », est censé ratisser large à gauche : soutien au service public, relance des logements sociaux, transition agricole, réorientation des mobilités, renforcement de l'offre de train, des propositions assez classiques. Plus incisif, le député européen veut renforcer la gouvernance en s'inspirant du modèle allemand. Dans les entreprises de plus de 500 salariés, un tiers des membres du conseil de surveillance sont des représentants des salariés. Cette proportion est portée à la moitié dans les entreprises de plus de 2.000 salariés.

Jean-Marc Governatori a, lui, un profil atypique pour un Vert. Il a multiplié les candidatures à différentes élections locales sous différentes bannières. En 2004, il fonde La France d'en bas, en référence à la célèbre expression de l'ancien Premier ministre du président Jacques Chirac, Jean-Pierre Raffarin. Il rejoint ensuite l'Alliance écologiste indépendante (AEI) d'Antoine Waechter – ce dernier se présente hors primaire des Verts –, qui fusionne en février 2021 avec Cap21. Il devient alors le coprésident, avec Corinne Lepage, de Cap Ecologie. Pragmatique, il veut sortir l'écologie des partis de gauche. Autre candidature remarquée, celle de Delphine Batho. Députée depuis 2007, elle a quitté le Parti socialiste (PS) pour rejoindre le mouvement Génération écologie. L'ancienne ministre de François Hollande n'a pas froid aux yeux. Elle a été démise de ses fonctions en 2013 pour avoir critiqué la baisse des crédits budgétaires de son ministère de l'Ecologie après seulement quelques mois d'exercice de ses fonctions. Le maire de Grenoble, Eric Piolle, est aussi un candidat redoutable.

La multiplicité des candidatures d'extrême gauche limite leurs chances d'aboutir. Seul Jean-Luc Mélenchon peut espérer arracher une qualification au second tour, même s'il lui reste beaucoup de chemin à parcourir. Le Parti communiste semble, en outre, déterminé à se présenter sous sa propre étiquette cette fois-ci.

LES EX-SOCIALISTES

A gauche, tendance social-démocratie, la maire de Paris, Anne Hidalgo, a dévoilé sa candidature. Il n'a échappé à personne qu'elle compte s'appuyer sur la fonction publique, tout particulièrement les enseignants, pour se hisser en tête de la primaire de gauche. Sa proposition de doubler les salaires des enseignants, d'un coût excessif – les estimations vont de 30 à 70 milliards d'euros par an – a suscité la polémique. Femme politique expérimentée mais aussi retraitée de l'inspection du travail depuis ses 52 ans, elle trouvera sur son chemin Stéphane Le Foll, ministre de l'Agriculture de 2012 à 2017 et porte-parole du gouvernement à partir de 2014, aussi sous la présidence Hollande. Son livre, intitulé *Renouer avec la France des Lumières*, ferait un bon slogan de campagne, même si cette ambition semble disproportionnée par rapport aux souvenirs qu'il a laissés aux paysans lors de son passage rue de Varenne et surtout ses chances de succès. Autre candidat de taille, un ancien du PS encore, Arnaud Montebourg, s'est lancé à la tête de son mouvement L'Engagement. Sa popularité de 19 % est inférieure à celle d'Anne Hidalgo (26 %), selon le baromètre Ipsos, mais elle atteint des records auprès des sympathisants LFI (45 %) et PS (33 %).

ET À DROITE ?

A droite, Xavier Bertrand poursuit sa campagne, après avoir donné le sentiment d'hésiter à participer malgré tout à la primaire de droite. Ce ne sera pas le cas. Il a riposté au Beauvau de la sécurité du président Emmanuel Macron cette semaine en proposant ses propres engagements : places de prison supplémentaires, majorité pénale ramenée à 15 ans, amendes retenues sur salaires, un an de prison ferme pour les agresseurs des forces de l'ordre. Le favori de droite promet rien de moins que « *la fin de l'impunité* ».

La primaire de droite retiendra, elle, cinq candidats, dont trois Républicains, Valérie Pécresse (Libres !) et Denis Payre (Nous Citoyens). Cet entrepreneur est peu connu du grand public, davantage des lecteurs d'*Investir*, car il a fondé la société Business Objects, rachetée depuis par SAP.

A l'extrême droite, les électeurs auront le choix entre les habitués de l'exercice : Marine Le Pen, Nicolas Dupont-Aignan (Debout la France !), Florian Philippot (Les Patriotes), François Asselineau (Union populaire républicaine – UPR). Antoine Martinez (Volontaires pour la France), lui, sera la nouveauté 2022. Il est général deux étoiles de l'armée de l'air à la retraite, son axe de campagne sera l'immigration et l'islam.

Les candidatures sont nombreuses, mais après le filtre des primaires et des obstacles comme les 500 signatures, le nombre devrait être ramené à une douzaine. —**P. W.**

UNION EUROPÉENNE

Défense commune : une priorité pour la Commission

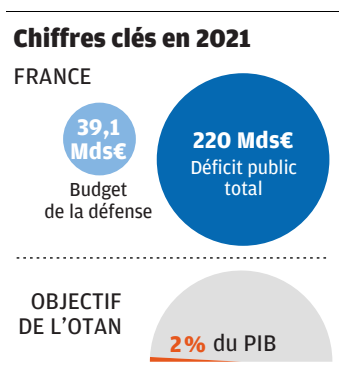
La présidente de la Commission européenne a été bien inspirée lors de la rédaction de son discours sur l'Etat de l'Union devant le Parlement européen, mercredi. Elle a dévoilé ses chantiers prioritaires, notamment le renforcement de l'autonomie industrielle de l'Europe mais surtout l'accélération de la construction d'une « *Union de la défense* ». « *Vous pouvez disposer des forces les plus avancées du monde, mais si vous n'êtes jamais prêts à les utiliser, à quoi servent-elles* ? » s'est ainsi interrogée Ursula von der Leyen. Ce thème est cher à la France de longue date. Pierre Pflimlin, président du Conseil (mai 1958) mais surtout du Parlement européen (1984-1987) en était déjà le porte-voix, tout comme l'actuel commissaire européen, Thierry Breton.

PRÉSIDENCE FRANÇAISE

L'Elysée compte bien profiter de la présidence française de l'Union européenne au premier semestre 2022 pour faire avancer ce sujet, qui paraît encore plus urgent depuis le coup de Trafalgar lié à l'annonce d'une alliance américaine, britannique et australienne *(lire p. 7)*. Un sommet européen y sera consacré.

Cette réflexion est d'autant plus justifiée, au-delà des aspects stratégiques, pour des raisons prosaïquement budgétaires. Certains pays de l'Union européenne – c'est le cas de la France – ont des dépenses militaires importantes dans leur budget, contrairement à d'autres, qui pourtant bénéficient évidemment de la dissuasion nucléaire française.

Ainsi, avant la période actuelle, atypique sur le plan des finances publiques, le budget de la défense française était de quelque 40 milliards d'euros à comparer aux 60 milliards de déficit total (en 2018, selon l'Insee). Les dépenses militaires représentaient ainsi près des deux tiers du déficit !



RÉFORMER LE PACTE

Les dépenses militaires françaises représentent en tendance plus de 2 % du PIB – proche de l'objectif de l'Organisation transatlantique (Otan) – contre peu ou prou 1 % du PIB en Allemagne ou en Italie, par exemple.

De nombreux hommes politiques demandent ainsi, de longue date, que le pacte de stabilité et de croissance prenne en compte ce type d'asymétrie. Des discussions ont débuté, lors de la réunion des ministres des Finances, la semaine passée en Slovénie, pour le faire évoluer. Elles se poursuivront, et des propositions de la Commission européenne pourraient voir le jour en 2022.

Tous les gouvernements ne partagent pas la position française. Les négociations vont se tendre quand certains pays commenceront à réduire leurs déficits publics et exigeront que les autres agissent de la même façon. —**P. W.**

Le certificat Investir 10 Grandes Valeurs gagne 35 %

Encore une belle semaine pour le certificat Investir 10 Grandes Valeurs, coté en Bourse sous le code mnémonique I10 GS (*Investir* perçoit la moitié des frais de gestion annuels, de 1,5 %). D'un jeudi à l'autre, il a gagné 0,6 %, alors que le Cac 40 a reculé de 0,9 %, si bien que, depuis le début de l'année, il affiche un gain de 34,9 % dans un marché en hausse de 19,3 %.

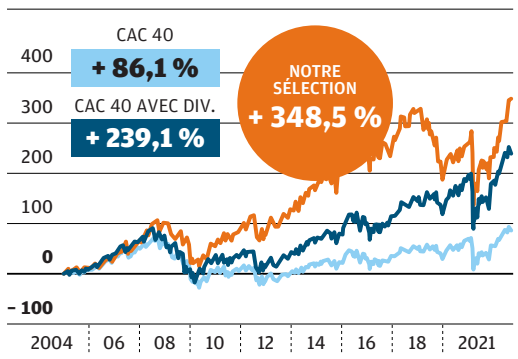
Cette semaine, les valeurs de croissance ont tiré à la hausse le certificat. Capgemini et Dassault Systèmes ont bondi, respectivement, de 2,4 % et de 2,6 %, tandis que Schneider Electric a pris 3,7 %. Seul Teleperformance a subi des prises de bénéfices et a reculé de 1,8 %. Du côté des titres cycliques, ArcelorMittal continue son parcours sans faute et s'est avancé de 1,6 %. Dans cet Investir 10 Grandes Valeurs, la déception est venue d'Eiffage, en retrait de 3,4 %. Le groupe est prêt à racheter Equans, la filiale d'Engie spécialisée dans les services dits « multitechniques », de type maintenance d'installations dans le chauffage, la climatisation, le numérique, jusqu'aux services généraux. Deux autres industriels, Bouygues et Spie, sont aussi sur la *short list* d'acquéreurs potentiels retenue par Engie, aisni que et deux fonds. Les investisseurs redoutent un prix élevé (près de 6 milliards d'euros) étant donné le nombre de prétendants. Pour Eiffage, cette opération serait néanmoins une belle opportunité de croissance. —**FRANÇOIS MONNIER**

NOS ARBITRAGES

La composition des quatre sélections demeure inchangée.

i10 investir GRANDES VALEURS

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003



VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION	CAC 40
+ 0,6 %	- 0,9 %

VARIATIONS EN 2021

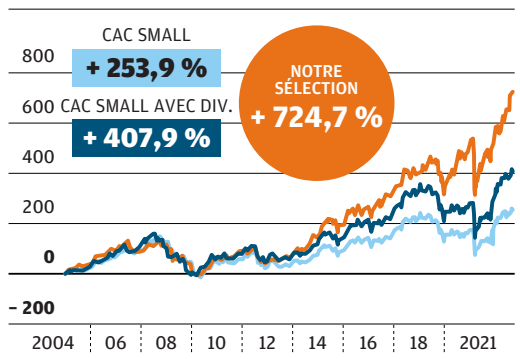
NOTRE SÉLECTION	CAC 40
+ 34,9 %	+ 19,3 %

Capgemini a annoncé la conclusion d'un accord pour le rachat de la société américaine VariQ, spécialisée dans les services aux agences fédérales américaines, confortant son activité Government Solutions.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT 2020 EST.	COURS (16-9-21)	VARIATION (SEMAINE)
AIR LIQUIDE AI	6-3-06	+ 1.015 %	13,25 €	180 €	22 %	27,1	1,9 %	147,80 €	- 1,6 %
ARCELORMITTAL MT	1er-3-21	+ 43 %	19,81 €	35 €	23 %	3	0,9 %	28,39 €	+ 1,6 %
BUREAU VERITAS BVI	20-5-19	+ 36 %	20,95 €	33 €	16 %	31,8	1,3 %	28,50 €	+ 0,4 %
CAPGEMINI CAP	19-7-21	+ 18 %	164,60 €	230 €	19 %	23,7	1 %	194 €	+ 2,4 %
DASSAULT SYSTÈMES DSY	21-6-21	+ 27 %	39,65 €	60 €	19 %	55,8	0,3 %	50,40 €	+ 2,6 %
EIFFAGE FGR	16-11-20	+ 8 %	79,96 €	110 €	27 %	12,9	3,5 %	86,42 €	↘ - 3,4 %
SAINT-GOBAIN SGO	6-1-20	+ 77 %	34,67 €	77 €	25 %	14,9	2,2 %	61,43 €	+ 0,2 %
SCHNEIDER ELECTRIC SU	2-12-19	+ 87 %	83,90 €	186 €	19 %	31,8	1,7 %	157,24 €	↗ + 3,7 %
TELEPERFORMANCE TEP	20-7-20	+ 57 %	238 €	440 €	18 %	33,7	0,6 %	373 €	- 1,8 %
VEOLIA ENVIRONNEMENT VIE	18-6-18	+ 69 %	17,26 €	35 €	20 %	21,2	2,4 %	29,25 €	+ 0,9 %

i10 investir VALEURS MOYENNES

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003



VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION	CAC SMALL
- 0,6 %	- 1,4 %

VARIATIONS EN 2021

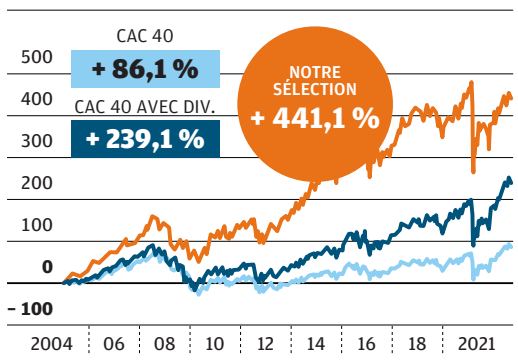
NOTRE SÉLECTION	CAC SMALL
+ 25,5 %	+ 20,4 %

Notre deuxième meilleur parcours, Eurofins Scientific (+ 82 %), devrait connaître une consécration en devenant la plus grande de nos valeurs moyennes. Elle fera son entrée au Cac 40 le 20 septembre.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT 2020 EST.	COURS (16-9-21)	VARIATION (SEMAINE)
ARKEMA AKE	24-5-21	+ 10 %	105,25 €	135 €	17 %	15,4	2,2 %	115,45 €	+ 0,4 %
BOLLORÉ BOL	13-9-21	- 1 %	5,15 €	6 €	18 %	50,1	1,2 %	5,11 €	- 0,8 %
CATANA GROUP CATG	2-8-21	+ 2 %	5,56 €	7 €	23 %	21,7	0 %	5,67 €	↘ - 4,4 %
EDENRED EDEN	10-2-20	- 4 %	48,53 €	58 €	25 %	38,1	1,6 %	46,35 €	- 1,5 %
ELIS ELIS	1er-3-21	+ 9 %	14,77 €	20 €	24 %	17,8	0 %	16,11 €	- 0,3 %
EUROFINS SCIENTIFIC ERF	2-11-20	+ 82 %	68,52 €	145 €	16 %	31,2	0,5 %	124,60 €	+ 0,4 %
KORIAN KORI	24-12-18	+ 6 %	29,38 €	38 €	23 %	19,4	1 %	31 €	- 1,5 %
NEXITY NXI	8-6-20	+ 47 %	29,90 €	53 €	21 %	14,5	4,8 %	43,92 €	+ 0,8 %
PEUGEOT INVEST (EX-FFP) PEUG	29-3-21	+ 6 %	111 €	140 €	19 %	18,3	2 %	117,60 €	↗ + 2,3 %
SOITEC SOI	20-7-20	+ 96 %	104,20 €	240 €	18 %	54,7	0 %	203,80 €	- 1,9 %

i10 investir RENDEMENT

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003



VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION	CAC 40
- 1,1 %	- 0,9 %

VARIATIONS EN 2021

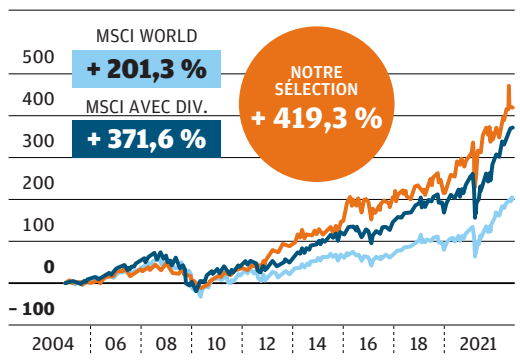
NOTRE SÉLECTION	CAC 40
+ 11,8 %	+ 19,3 %

Bouygues a été retenu avec deux autres candidats industriels et deux fonds dans la *short list* d'Engie, en vue de la cession de son activité de services multitechniques Equans, une opération de 5 à 6 milliards d'euros.

VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT 2020 EST.	COURS (16-9-21)	VARIATION (SEMAINE)
AMUNDI AMUN	20-7-20	+ 8,6 %	69,50 €	95 €	26 %	12,7	3,8 %	75,50 €	+ 0,4 %
AXA CS	21-6-21	+ 6,9 %	21,83 €	28 €	20 %	8,3	6,1 %	23,33 €	- 0,8 %
BOUYGUES EN	7-6-21	+ 6,4 %	33,86 €	45 €	25 %	12,9	4,7 %	36,03 €	↘ - 4,4 %
MICHELIN ML	13-1-20	+ 27 %	106,50 €	170 €	26 %	13,9	1,7 %	135,25 €	- 1,5 %
PERNOD RICARD RI	30-3-20	+ 45,3 %	126,01 €	220 €	20 %	26,9	1,7 %	183,10 €	- 0,3 %
SANOFI SAN	1er-2-21	+ 8,9 %	75,01 €	105 €	29 %	13,1	3,9 %	81,67 €	+ 0,4 %
SOLVAY SOLB	12-7-21	- 1,9 %	109,90 €	135 €	25 %	13,7	3,5 %	107,85 €	- 1,5 %
TF1 TFI	7-5-21	+ 1,8 %	8,39 €	10,50 €	23 %	12,6	5,3 %	8,54 €	+ 0,8 %
TOTALENERGIES TTE	22-2-21	+ 7,1 %	36,15 €	45 €	16 %	9,2	6,8 %	38,72 €	↗ + 2,3 %
VINCI DG	3-8-15	+ 90,3 %	46,31 €	111 €	26 %	19,5	2,3 %	88,13 €	- 1,9 %

i10 investir INTERNATIONAL

VARIATIONS DEPUIS FIN 2003



VARIATIONS SUR LA SEMAINE

NOTRE SÉLECTION	MSCI WORLD
- 0,3 %	- 0,4 %

VARIATIONS EN 2021

NOTRE SÉLECTION	MSCI WORLD
+ 13,6 %	+ 16,1 %

Le titre du groupe minier Anglo American a reculé cette semaine avec le secteur, dans le sillage des prix du minerai de fer et après la dégradation des recommandations d'UBS et de Morgan Stanley.

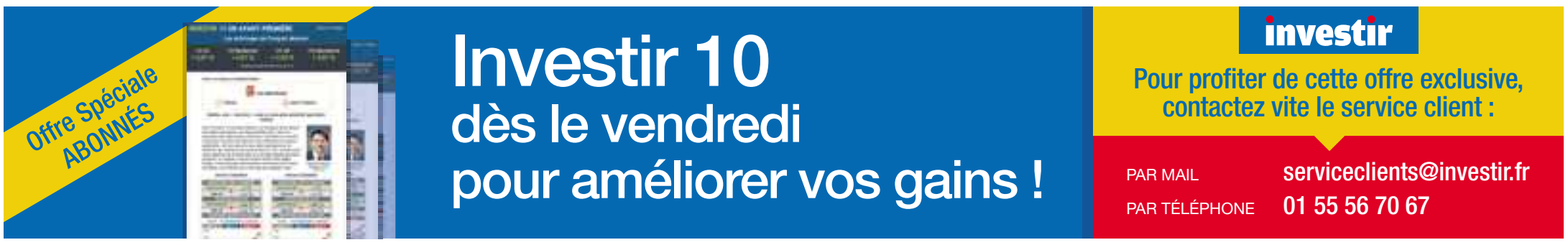
VALEUR MNÉMO	DATE D'ENTRÉE	PERF. DEPUIS L'ENTRÉE	PRIX DE REVIENT	OBJECTIF	POTENTIEL	PER 2021 EST.	RDT 2020 EST.	COURS (16-9-21)	VARIATION (SEMAINE)
ALLIANZ DE0008404005	23-11-20	+ 3 %	187 €	255 €	33 %	9,7	5 %	192,40 €	- 0,9 %
ANGLO AMERICAN GB00B1XZS820 Non PEA	13-9-21	- 9 %	36,27 €	40 £	42 %	8,7	2,5 %	28,19 £	↘ - 9 %
ASML NL0010273215	5-10-20	+ 135 %	318,70 €	870 €	16 %	62,9	0,4 %	748,10 €	↗ + 3,7 %
BANCO SANTANDER ES0113900J37	15-3-21	+ 7 %	2,90 €	3,90 €	26 %	8,7	0,9 %	3,10 €	+ 0,6 %
BERKSHIRE HATHAWAY US846707026 Non PEA	7-12-15	+ 89 %	124,94 €	340 $	23 %	18,7	0 %	277,51 $	+ 0,2 %
CRH IE0001827041 Non PEA	31-5-21	+ 3 %	42,57 €	54 €	23 %	19,1	2,2 %	43,86 €	+ 0,5 %
LINDE IE00BZ12WP82	2-8-21	+ 4 %	256,05 €	310 €	17 %	34,4	1,2 %	264,55 €	- 0,2 %
MEDTRONIC IE00BTN1Y115	18-2-20	+ 10 %	101,09 €	160 $	22 %	30	1,6 %	130,92 $	- 1,3 %
MICROSOFT US5949181045 Non PEA	15-4-19	+ 151 %	103,39 €	350 $	15 %	36,5	0,7 %	305,22 $	+ 3,3 %
NESTLÉ CH0038863350 Non PEA	12-3-18	+ 87 %	56,27 €	135 FS	18 %	26,4	2,4 %	114,24 FS	- 0,9 %

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

Valeur entrante | **Valeur sortante** | ↗ Plus forte hausse de la semaine I ↘ 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 %.**



ACTIONS

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

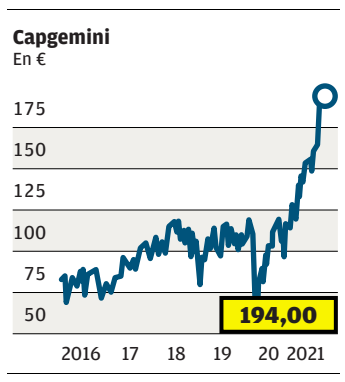
Le conseil de la semaine d'*Investir*

Par Caroline Mignon

Capgemini
Un pas de plus dans le secteur public américain

Capgemini l'a bien compris : le secteur public américain constitue un immense marché. Mais c'est aussi un environnement très verrouillé. Alors, pour se positionner plus encore dans l'univers cloisonné des administrations locales et y être accrédité, le groupe a annoncé le rachat de VariQ, une société qui fournit des services en développement logiciel, cybersécurité et cloud aux départements et agences fédérales américains. Le montant de cette acquisition n'a pas été dévoilé. Elle doit encore être soumise à des approbations (comité des investissements étrangers et Defense Counterintelligence and Security Agency) et devrait être finalisée d'ici à la fin de 2021.

« *Nous cherchons à être toujours en mesure de répondre au mieux aux besoins des agences fédérales américaines, et cette acquisition nous permettrait de renforcer nos capacités digitales et d'étoffer nos équipes* », a déclaré Jim Bailey, directeur exécutif de la *strategic business unit* Amériques de Capgemini.



Fondé en 2003, VariQ comprend aussi une entité de transformation digitale (Rivet Logic, acquise en 2020) qui accompagne un certain nombre de clients du secteur privé et viendra renforcer les équipes de Capgemini aux Etats-Unis dans ce domaine.

CONTRATS D'AMPLEUR

A considérer l'ampleur des contrats fédéraux remportés par des sociétés comme Accenture, le groupe français a tout intérêt à renforcer ses positions dans le secteur. Grâce au rachat d'Altran, Capgemini a désormais une force de frappe qui lui permet à son tour de remporter de très gros deals dans le secteur public américain. « *Globalement, le groupe est passé de contrats de 10 millions d'euros à une fourchette de 20 à 30 millions d'euros* », explique un analyste. Non seulement les synergies de coûts ont été atteintes, mais le groupe a pu aussi profiter des compétences d'ingénierie d'Altran, tandis que les équipes de ce dernier ont bénéficié de la force de frappe commerciale de Capgemini.

NOTRE CONSEIL

ACHETER **En hausse de 53 % depuis le début de l'année, Capgemini se paie désormais 23 fois ses résultats anticipés pour 2021. Un ratio qui n'a jamais été aussi élevé, mais qui s'explique par le succès de l'alchimie créée par le rachat d'Atran. Capgemini est d'une tout autre envergure aujourd'hui, et sa stratégie reste très pertinente.**
Objectif : 230 € (CAP).
Prochain rendez-vous : le 28 octobre, résultats du troisième trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**		**SOLIDITÉ DU BILAN**		**RENDEMENT**	
COURS AU 16-9-21 :	194 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	7 %	DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	80 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	2,10 €
VARIATION 52 SEMAINES :	62,48 %	EVOL. 2021 :	11 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	52,26 €	RDT 2020 : 1 %	RDT 2021 : 1,1 %
2021 :	53 %	**BNPA**		**CONSENSUS DES ANALYSTES**		**VALORISATION ESTIMÉE**	
VOLATILITE		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	14 %	A 85 %		PER 2021 :	23,7 FOIS
BÊTA 52 S. :	1,1 FOIS	EVOL. 2021 :	13 %	C 5 %		PER 2022 :	20,7 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	194,35 € / 95,94 €			V 10 %			

NOTE ESG : 65 (3/82) ; ENVIRONNEMENT : 83 ; SOCIAL : 58 ; GOUVERNANCE : 68

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

L'AVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR

Croissance du chiffre d'affaires et des marges

PEYMAN PEYMANI, GÉRANT DE GUTENBERG ACTIONS

Nous avons acheté Capgemini il y a plusieurs années, lorsque le titre valait 90 €. Il s'agissait du leader français des SSII, puis la société a entamé une phase d'internationalisation. En outre, le titre correspondait à notre triptyque d'achat : Management, Moyens et Marges. Les managers ont fait la preuve de leur dynamisme. Au niveau des moyens technologiques, la société a un savoir-faire certain. Quant aux marges, elles s'améliorent. Nous avons fait le pari qu'elles devraient se rapprocher à terme des meilleures du secteur. Le mouvement est en bonne voie, la marge d'Ebitda étant passée de 10 % en 2013 à 15 % en 2020. Mais il reste du chemin à parcourir par rapport aux 20 % d'Accenture. Nous restons confiants sur un groupe dont la croissance organique annuelle jusqu'en 2025 sera de 6 % à 7 %. La visibilité est très bonne. Avec le développement des divisions les plus rentables comme le cloud, la cybersécurité ou le big data, la marge d'Ebitda continuera de progresser. Nous attendons 15,5 % cette année. Avec un endettement net qui représentera fin 2022 1,5 fois son Ebitda et une génération de trésorerie annuelle de 1,5 milliard, le groupe a les moyens de procéder à des opérations de croissance d'envergure. Il ne nous étonnerait pas qu'après l'élection présidentielle de l'an prochain, dans le cadre d'un grand remaniement réunissant les principaux acteurs du digital en France, Capgemini reprenne les divisions les plus prometteuses d'Atos comme la cybersécurité ou le big data. Certes, avec des PER estimés selon le consensus à 23 fois en 2021 et 20 fois en 2022, le titre peut paraître cher. Mais la hausse des marges et la croissance bénéficiaire attendue à 15 % par an le justifient. Notre objectif de cours est de 240 € pour fin 2022.

« Le groupe a les moyens de procéder à des opérations d'envergure »

LA VALEUR ESG

SERVICES INFORMATIQUES

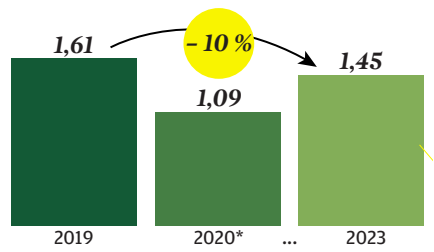
Neurones Le salarié et l'environnement

L'univers des entreprises de services numériques est bien particulier lorsqu'il s'agit d'environnement. En réalité, ce sont les salariés qui sont l'outil de production de ces sociétés et se retrouvent, à ce titre, responsables de la plus grande partie des émissions de CO_2 de leur entreprise. Dans le bilan de l'empreinte carbone publié par Neurones sur le site de l'Ademe, en année « normale », 2020 n'étant pas représentatif, en raison de la crise sanitaire, les déplacements entre le domicile et le lieu de travail représentent ainsi 42 % des émissions.

Le deuxième poste revient à l'alimentation des collaborateurs, avec 25 % des émissions. « *Nous allons tenter de les sensibiliser sur l'impact de la quantité et la qualité de leur alimentation durant le déjeuner : les repas sans viande ou avec une viande blanche émettent bien moins de CO_2 que les repas avec une viande rouge* », explique Bertrand Ducurtil, directeur général du groupe. A cela s'ajoutent d'autres mesures, comme un parc d'automobiles électriques à 50 % d'ici à 2025 et une baisse de 10 % des déplacements à la même échéance. Les trajets en transports en commun et le covoiturage sont aussi encouragés. Un parking à vélos et des bornes de recharge pour les véhicules électriques ont été mis en place. Le tout permettra de parvenir aux objectifs d'émissions d'ici à 2023 *(voir ci-contre)*. « *En matière de gouvernance, les critères fixés par Middlenext sont assez adaptés aux ETI* », note le directeur général, qui explique qu'il est également important de joindre l'esprit à la lettre. Enfin, du côté social, le groupe intègre, en accord avec ses clients, des travailleurs handicapés dans ses missions, recrutés à travers des sociétés spécialisées comme Atimic. « *De six personnes en situation de handicap aujourd'hui, nous souhaitons arriver à vingt en 2022, en plus du 1,44 % d'handicapés salariés du groupe* », détaille Bertrand Ducurtil. —**C. M.**

Objectif : – 10 % de CO_2 d'ici à 2023

Emissions carbone par salarié, en tonnes



* Année exceptionnelle due à la crise sanitaire.

NOTRE CONSEIL

ACHETER **Neurones s'en tient aux règles en matière d'ESG, en essayant d'en faire un peu plus. Nous restons très positifs sur le titre.**
Objectif : 42 € (NRO).
Prochain rendez-vous : le 3 novembre, chiffre d'affaires du troisième trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**		**SOLIDITÉ DU BILAN**		**RENDEMENT**	
COURS AU 16-9-21 :	35,90 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	3 %	TRESO. NETTE / FONDS PROPRES :	77 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	0,35 €
VARIATION 52 SEMAINES :	50,21 %	EVOL. 2021 :	10 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	13,21 €	RDT 2020 : 5,6 %	RDT 2021 : 1 %
2021 :	53,42 %	**BNPA**		**PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR**		**VALORISATION ESTIMÉE**	
LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	5 %	L. DE CHAMMARD :	65,6 %	PER 2021 :	24,2 FOIS
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	6.529	EVOL. 2021 :	16 %	BERTRAND DUCURTIL :	3,4 %	PER 2022 :	22,3 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	36,60 € / 22,80 €						

PEA-PME

EMPREINTE CARBONE

Les serveurs français émettent moins

Cela fait deux ans que Neurones publie le calcul de son empreinte carbone sur le site de l'Ademe et, parallèlement, il s'emploie à calculer l'empreinte carbone de chacun des contrats signés avec ses clients. « *Ces derniers peuvent ainsi intégrer ces chiffres dans leur informatique interne* », explique Bertrand Ducurtil, directeur général du groupe. Il précise que les clients qui relocalisent leur hébergement informatique dans des serveurs en France constatent que leur bilan carbone s'est amélioré, car ces derniers sont essentiellement alimentés par de l'énergie hydraulique et nucléaire. « *Il en va tout autrement des serveurs situés en Tunisie ou en Allemagne, où le charbon est prépondérant* », note Bertrand Ducurtil. A cela s'ajoutent des efforts spécifiques à chaque centre de données en matière de système de ventilation, de densification des armoires (les « racks ») ou de taux de renouvellement des équipements (on parle de « sobriété numérique »). Neurones vend aussi des services qui permettent à ses clients d'abaisser à leur tour leur empreinte carbone. Le groupe installe ainsi pour les gérants des logiciels permettant de calculer le taux d'émission de chaque ligne de portefeuille. Un outil qui deviendra crucial avec la mise en place de la taxonomie européenne sur les activités vertes. Cette classification standardisée vise à évaluer la durabilité de 70 activités économiques. L'investissement dans les secteurs verts doit permettre à l'Europe d'atteindre la neutralité carbone d'ici à 2050. « *Son entrée en application fin 2022 aura pour conséquence de survaloriser les secteurs verts et d'envoyer au tapis tout ce qui est charbon, militaire, etc.* », note Bertrand Ducurtil. Mieux vaut être préparé.

SERVICES AUX ENTREPRISES

Veolia Env. C'est parti pour l'augmentation de capital de 2,5 milliards

Le calendrier continue de se dérouler comme prévu pour Veolia, dont l'augmentation de capital destinée à financer l'acquisition de Suez a été lancée vendredi. Cet appel au marché a été confirmé à 2,5 milliards d'euros, avec maintien des droits préférentiels de souscription pour les détenteurs d'actions Veolia au soir du jeudi 16 septembre. Ces DPS ont été détachés vendredi et sont négociables en Bourse jusqu'au 29 septembre (selon le calendrier ci-joint).

DÉCOTE DE 19 %

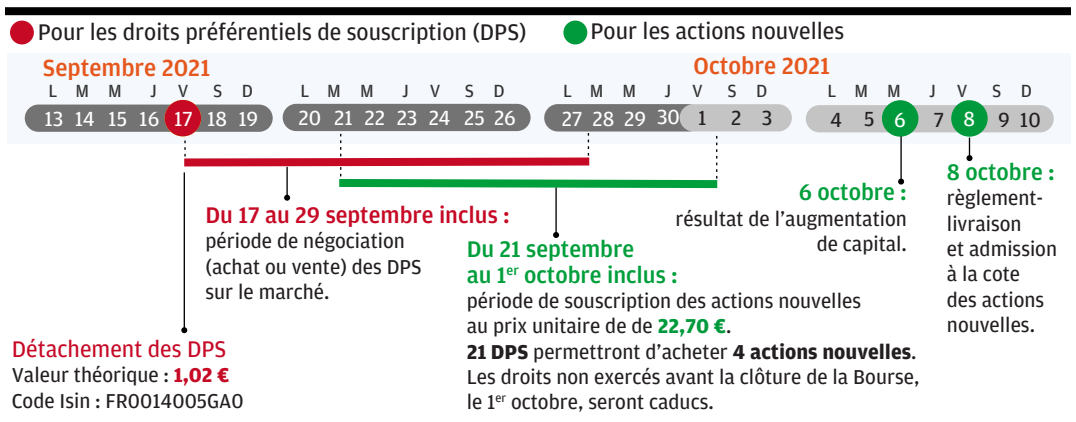
Chaque porteur de titres a reçu un DPS par action. Vingt et un de ces droits permettent de souscrire 4 actions nouvelles jusqu'au 1er octobre, au prix unitaire de 22,70 €. Il correspond à une décote d'à peine 19 % par rapport au cours de Veolia mercredi soir (par rapport au cours ex-droit, sur la base de sa valeur théorique de 1,02 €), avant l'annonce de l'opération.

Ce « rabais » se révèle plus faible que *« les 20 % à 30 % que l'on observe historiquement »* pour ce type d'appel au marché, souligne Claude Laruelle, le directeur général adjoint chargé des finances de Veolia, ce qui a contribué à la bonne tenue du cours de l'action malgré l'ampleur des fonds levés. *« Nous nous attendons à ce que nos actionnaires nous suivent »*, ajoute le dirigeant. La Caisse des Dépôts (CDC), en particulier, premier actionnaire du groupe, avec 6,27 % du capital, s'est engagée à souscrire à hauteur de sa participation. Cet appel au marché vise à financer en partie la prise de contrôle de Suez et *« à consolider notre bilan pour ramener le ratio dette nette sur Ebitda sous 3 fois fin 2022 »*, rappelle Claude Laruelle. L'acquisition de 29,9 % du capital de Suez auprès d'Engie (en octobre 2020) et l'OPA en cours sur les 70,1 % non détenus par Veolia représentent un montant total de 12,7 milliards d'euros, sur la base d'un prix de 19,85 € par action Suez (dividende détaché).

Mais la somme à décaisser finalement, par le numéro un mondial de l'eau et des déchets, devrait être ramenée à… 3,3 milliards. En effet, pour obtenir l'aval des autorités antitrust pour la fusion, Veolia va rétrocéder 40 % de Suez, les activités françaises surtout, aux fonds Meridiam et GIP et à la CDC. La vente, qui sera effective à la clôture de l'OPA sur Suez (début décembre, en principe) va permettre à Veolia d'encaisser *« 9,1 milliards d'euros en valeur de titres »*, précise Claude Laruelle. Un montant très élevé, justifié par le fait que le groupe va récupérer la dette obligataire de Suez. Veolia pourrait, de plus, obtenir des fonds et de CDC un complément de prix de 300 millions en 2022.

—C. L. C.

Les opérations déjà lancées



NOTRE CONSEIL

ACHETER ET SOUSCRIRE Nous sommes positifs sur Veolia, qui va changer de dimension à l'international et améliorer sa capacité bénéficiaire par l'absorption des actifs de Suez. Nous conseillons donc de participer à l'appel au marché.

Objectif : 35 € (VIE).

Prochain rendez-vous : le 1er octobre, dernier jour de souscription.

ZOOM SUR…

Un groupe plus gros de 10 milliards et plus profitable

Les modalités de l'augmentation de capital étaient accompagnées d'éléments d'un compte de résultats pro forma pour le nouveau Veolia, soit le groupe actuel grossi des actifs de Suez à l'international. Comme l'impose l'AMF, ces chiffres sont fondés sur les publications des deux entreprises pour l'année passée, rendue atypique pourtant par la crise sanitaire. Aussi Veolia a-t-il précisé également ses résultats pro forma pour le premier semestre 2021. Claude Laruelle nous a incités à les agréger à ceux du second semestre 2020, afin d'obtenir une image plus normative du nouvel ensemble et une base pour se projeter en 2022, premier exercice complet de consolidation des actifs de Suez.

Il en ressort un chiffre d'affaires de 36,7 milliards d'euros contre 27,2 milliards pour l'ancien Veolia en 2019, dernière année pré-crise. La contribution des activités de Suez représente plus de 10 milliards d'euros, avec une rentabilité supérieure à celle de Veolia : l'Ebitda (excédent brut d'exploitation) du nouvel ensemble s'établit à 5,86 milliards d'euros contre 4 milliards en 2019 pour Veolia. Sa marge s'en voit donc portée à 16 % contre 14,8 % pour l'ancien périmètre. Le groupe a aussi confirmé l'effet positif de la fusion sur son bénéfice par action, malgré l'augmentation de capital : il en sera amélioré d'environ 10 % en 2022 puis de l'ordre de 40 % en 2024, compte tenu de la montée en puissance des synergies de coûts de 500 millions *(lire ci-contre)*.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**		**SOLIDITÉ DU BILAN**		**RENDEMENT**	
COURS AU 16-9-21 :	29,25 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	1 %	DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	159 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	0,98 €
VARIATION 52 SEMAINES :	54,76 %	EVOL. 2021 :	7 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	12,47 €	RDT 2020 : 2,4 %	RDT 2021 : 3,4 %
2021 :	46,18 %	**BNPA**		**CONSENSUS DES ANALYSTES**		**VALORISATION ESTIMÉE**	
VOLATILITÉ		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	- 13 %	A 40 %		PER 2021 :	21,2 FOIS
BÊTA 52 S. :	0,4 FOIS	EVOL. 2021 :	92 %	C 40 %		PER 2022 :	13,6 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	29,94 € / 15,68 €			V 20 %			

NOTE ESG : 68 (1/11) ; ENVIRONNEMENT : **68** ; SOCIAL : **71** ; GOUVERNANCE : **63**

PÉTROLE

Technip Energies, Maurel & Prom… Le baril dope les pétrolières

La crise sanitaire étant toujours active dans le monde, qui aurait parié sur un rebond aussi spectaculaire du prix du pétrole ? Le retour du baril de qualité Brent au-dessus de 75 $ (+ 85 % sur un an) a fini par réveiller un secteur délaissé par des investisseurs de plus en plus soucieux de verdir leur portefeuille. TotalEnergies se rapproche de 40 €, Technip Energies a bondi de 18 % sur un mois et Maurel & Prom peut afficher un gain de 15 % depuis le début de l'année. Pourquoi un tel emballement des cours du brut ? *« En 2021, le prix du pétrole a connu une progression régulière, passant de 54 $ en janvier à 75 $ en juillet, avant de se replier à 71 $ en août. Cette hausse résulte des évolutions observées du côté de la demande et de l'offre »*, explique l'IFP Energies nouvelles dans sa dernière note du 2 septembre. L'ouragan Ida, qui a paralysé les installations américaines début septembre, a fait baisser les stocks, ce qui a aussi dopé les cours du baril. Le prix du gaz naturel a suivi le mouvement. Compte tenu du poids encore important des contrats d'achat de gaz indexés sur le marché pétrolier, les prix du gaz naturel liquéfié (GNL) en Europe et en Asie tendent à s'aligner ou à dépasser les prix du gaz indexés.

UNE FOURCHETTE ASSEZ LARGE DE PRÉVISIONS

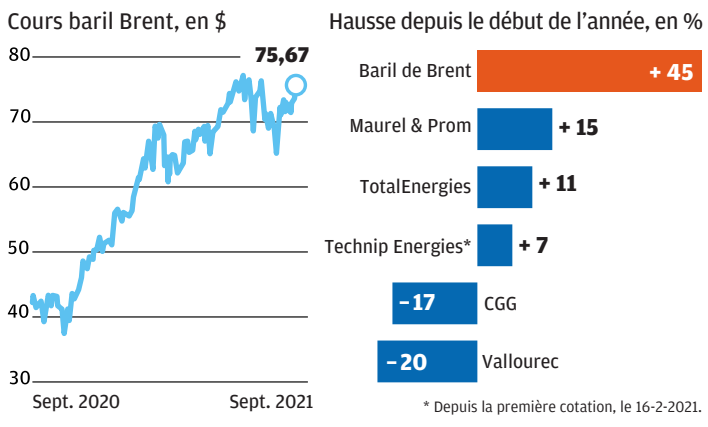
Les experts de l'IFP Energies nouvelles ne retiennent pas, pour leurs prévisions, un scénario de crise pétrolière. Ils anticipent pour cette année un cours moyen de 70 $ et, pour 2022, un prix de 60 $ à 80 $, une fourchette assez large. Cette estimation se fonde sur des hypothèses concernant l'offre et la demande mondiale.

Selon l'Agence internationale de l'énergie (AIE), grâce aux campagnes de vaccination, qui soutiennent la reprise économique mondiale, la consommation devrait augmenter de 3,2 millions de barils par jour (Mb/j) en 2022, après un gain de 5,3 Mb/j en 2021. Si cette prévision devait être confirmée, la demande retrouverait, à 99,5 Mb/j, son niveau de 2019.

La production, elle, devrait être contenue, notamment aux Etats-Unis, numéro un mondial devant l'Arabie saoudite. Après une progression annuelle de 1,6 Mb/j entre 2016 et 2019, la production américaine a fléchi de 0,6 Mb/j en 2020 (à 16,48 Mb/j) et a stagné depuis le début de l'année. L'IFP table pour 2021 sur une stabilité pour les puits de *shale oil* (huile et gaz de schiste).

Cette flambée des prix du brut aurait dû faire décoller les valeurs du secteur, mais les investisseurs redoutent les effets de la transition énergétique sur les comptes des pétroliers. TotalEnergies, qui présente sa stratégie aux investisseurs le 28 septembre, va s'atteler à démontrer que son engagement pour la transition énergétique ne pèsera pas sur sa rentabilité. Technip Energies se développe aussi dans les énergies renouvelables. Le titre profite de l'allégement récent de la participation de TechnipFMC dans son capital. Quant à la plus petite, Maurel & Prom, ses profits seront dopés par la hausse actuelle du brut. —S. A.

Le secteur a du retard à rattraper



* Depuis la première cotation, le 16-2-2021.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Nous restons positifs sur TotalEnergies (objectif 45 €, mnemo : TTE) pour le rendement et sur Technip Energies (16 €, TE), qui rattrape son retard, comme Maurel & Prom (2,50 €, MAU). Nous attendons un meilleur second semestre pour CGG (spéculatif, 0,80 €, CGG). Nous restons à l'écart de TechnipFMC (FTI) et de Vallourec (VK).

MÉDIAS-PUBLICITÉ

Vivendi Proche d'une OPA sur Lagardère après l'achat des parts d'Amber

C'est probablement la fin de l'histoire Lagardère : Vivendi pourrait lancer une offre publique d'achat (OPA) sur la société d'ici à la fin 2022. Le groupe dirigé par Vincent Bolloré devrait racheter la participation de 17,93 % (14,34 % des droits de vote) d'Amber Capital au sein de Lagardère SA, ont annoncé les deux parties le 15 septembre. Vivendi a *« accepté de proposer 24,10 € par action »* pour les 25,3 millions de titres d'Amber, soit un montant global de 610 millions d'euros. Pour rappel, le fonds britannique est entré chez Lagardère en 2016, tandis que Vivendi est arrivé en avril 2020, achetant 10,6 % pour un *« placement financier de long terme »*, ce qui a déclenché une guerre d'actionnaires et l'arrivée de Groupe Arnault en mai 2020. Le conflit s'est soldé par l'abandon du statut de commandite fin juin 2021 et des accords de gouvernance.

Il s'agit toutefois d'un projet de vente sous conditions entre les protagonistes. L'opération doit être réalisée d'ici au 15 décembre 2022 mais à condition que Vivendi ait obtenu les autorisations réglementaires nécessaires à la prise de contrôle de Lagardère qui résultera de cette acquisition.

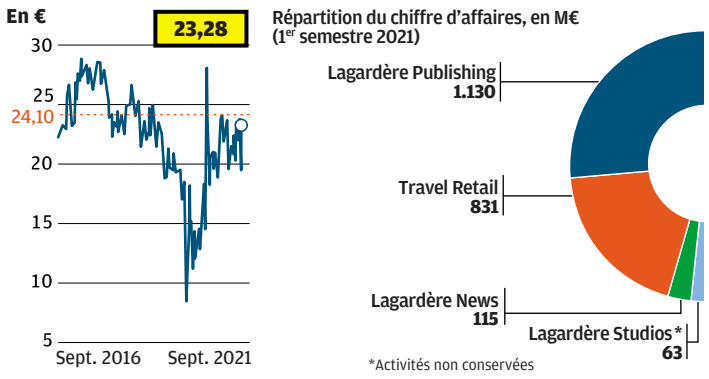
En effet, en cas de réalisation de la vente de titres entre Amber Capital et Vivendi, ce dernier passera de 27,2 % à 45,1 % du capital et à 36,1 % des droits de vote. Conséquence directe de cette prise de contrôle, Vivendi devra lancer une OPA sur le solde du capital, au même prix. Mais en amont, il préfère s'assurer d'avoir les autorisations. Si celles-ci ne lui sont pas accordées, Vivendi devra trouver un tiers pour réaliser à sa place l'opération. Les deux principales autorités appelées à s'exprimer sont la Commission européenne, avec probablement un point de vigilance dans l'édition, compte tenu des positions en France d'Editis (Vivendi) et de Lagardère Publishing (Hachette). Par ailleurs, le CSA devra aussi donner son feu vert au mariage entre les radios de Lagardère (Europe 1, Virgin Radio, RFM) et Groupe Canal+.

QUID DES AUTRES ACTIONNAIRES ?

Lagardère a bondi le lendemain de l'annonce, gagnant 19 %, jeudi, à 23,22 €. Le cours de Vivendi est resté stable. Le prix proposé représente une prime de presque 24 % par rapport au cours de Lagardère le 15 septembre, mais il est peu généreux. La valeur a approché à plusieurs reprises ce niveau *(lire ci-dessus)* cet été et avant 2020. Vivendi dispose très largement des moyens nécessaires pour cette opération puisqu'il aura une marge de manœuvre financière de presque 10 milliards d'euros après l'introduction en Bourse d'Universal Music Group *(lire ci-contre)*.

Après la sortie de Financière Agache de Lagardère Capital (holding d'Arnaud Lagardère) début septembre, au profit de Lagardère SA, une offensive de Vivendi était vue comme probable, même si peut-être pas aussi rapide. Il reste à savoir ce que décideront les autres actionnaires, Financière Agache (10 %), Qatar Holding (12 %) et Arnaud Lagardère (11 %), en cas d'OPA, bien que, comme le rappelle Invest Securities, *« rien ne dit toutefois que Vivendi cherche à récupérer 100 % du capital et à retirer la société de la Bourse »*. **—D. T.**

Un prix pas si généreux



NOS CONSEILS

RESTER À L'ÉCART DE LAGARDÈRE Après des ventes partielles au-dessus de 23 € (achat en mai 2020 à 13 €), nous sommes à l'écart. Ceux qui ont des titres les vendront (MMB).

ACHETER VIVENDI La perspective de la distribution des titres UMG est favorable. **Objectif : 38 €** (VIV).

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT (VIVENDI)

COMPORTEMENT DE L'ACTION	
● PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 16-9-21 :	31,89 €
VARIATION 52 SEMAINES :	29,95 %
2021 :	20,89 %
● VOLATILITE	
BÊTA 52 S. :	0,7 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	33,48 € / 23,06 €
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	9 %
EVOL. 2021 :	7 %
● BNPA	
EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	1 %
EVOL. 2021 :	30 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
● SOLIDITÉ DU BILAN	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	30 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	13,29 €
● CONSENSUS DES ANALYSTES	
A 68 % C 27 % V 5 %	
INTÉRÊT BOURSIER	
● RENDEMENT	
DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	0,64 €
RDT 2020 : 1,9 %	RDT 2021 : 2 %
● VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2021 :	23,6 FOIS
PER 2022 :	21 FOIS

NOTE ESG : 63 (2/30) ; ENVIRONNEMENT : 65 ; SOCIAL : 66 ; GOUVERNANCE : 57

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT (LAGARDERE)

COMPORTEMENT DE L'ACTION	
● PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 16-9-21 :	23,28 €
VARIATION 52 SEMAINES :	33,10 %
2021 :	13,67 %
● VOLATILITE	
BÊTA 52 S. :	0,9 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	28,48 € / 14,35 €
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	- 14 %
EVOL. 2021 :	11 %
● BNPA	
EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	NS
EVOL. 2021 :	NS
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
● SOLIDITÉ DU BILAN	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	210 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	6,31 €
● CONSENSUS DES ANALYSTES	
A 33 % C 67 % V 0 %	
INTÉRÊT BOURSIER	
● RENDEMENT	
DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	0
RDT 2020 : NUL	RDT 2021 : NUL
● VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2021 :	NS
PER 2022 :	25,9 FOIS

NOTE ESG : 59 (2/22) ; ENVIRONNEMENT : 52 ; SOCIAL : 59 ; GOUVERNANCE : 61

DISTRIBUTION D'UMG

Dernière ligne droite

La distribution de 60 % du capital d'Universal Music Group (UMG) par Vivendi à ses actionnaires entre dans sa dernière ligne droite. Comme attendu, le groupe de médias, d'édition et de communication a publié mardi le prospectus relatif à l'introduction en Bourse, à Amsterdam, de sa filiale musicale, un préalable à la distribution des actions nouvelles. Surtout, la dernière étape réglementaire a été franchie avec le visa accordé par l'autorité boursière néerlandaise, De Autoriteit Financiële Markten, à l'opération. Dans la foulée de ce feu vert, le directoire de Vivendi a validé la distribution d'un acompte sur dividende en nature, qui sera payé au regard du bilan du groupe au 30 juin. Il ne s'agit pas d'un nouveau coupon mais d'un élément technique nécessaire à la distribution. Cet acompte sera associé au dividende exceptionnel en nature de 5,3 milliards d'euros, pris sur les réserves du groupe au 22 juin 2021, voté lors de la dernière assemblée générale. Ces deux éléments permettront à Vivendi de disposer des fonds nécessaires pour distribuer jusqu'à 60 % du capital d'UMG. Le groupe a ainsi confirmé le calendrier évoqué précédemment : l'admission des titres UMG à Amsterdam se fera le 21 septembre, date à laquelle Vivendi annoncera la parité de distribution définitive sur la base du cours d'ouverture de sa filiale ; l'arrêté des positions des ayants droit à la distribution se fera le 22, et le règlement-livraison des titres aux actionnaires, le 23 septembre.

BANQUE-SERVICES FINANCIERS

Rothschild & Co La crise de 2020 a renforcé le besoin de conseil

« En termes d'activité comme de performance financière, nous sommes très au-dessus de 2020 mais aussi du niveau de notre précédente année record, en 2018, souligne François Pérol, coprésident du comité exécutif. *Les équipes de Rothschild & Co ont su tirer parti de conditions très favorables. »* Le groupe a enregistré 1,35 milliard de revenus, en hausse de 61 %, et un résultat net de 346 millions, contre 60 millions un an plus tôt, des performances portées par tous les métiers.

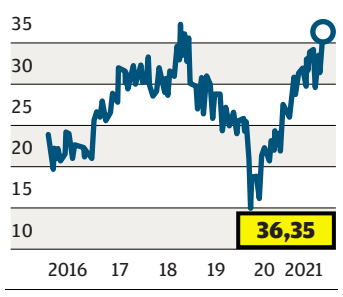
Dans le conseil financier, phénomène atypique, toutes les activités ont connu simultanément une forte croissance, en matière de fusions-acquisitions (revenus en hausse de 49 %, à comparer à un marché mondial en croissance de 31 %), comme de financement (+ 80 %), des restructurations aux financements d'acquisitions, en passant par les introductions en Bourse. *« Cette situation s'explique par la conjonction de la pandémie, qui a accéléré la transformation des entreprises, et d'un contexte extrêmement favorable aux opérations de fusions-acquisitions : taux bas, disponibilité des financements, fonds d'investissement acheteurs... Dans le même temps, des secteurs fortement affectés par la crise ont dû se réinventer, se restructurer »*, explique François Pérol.

CRU EXCEPTIONNEL EN CAPITAL-INVESTISSEMENT

Quant aux pôles Banque privée et gestion d'actifs et Merchant banking, ils ont cumulé plus de la moitié des bénéfices de l'ensemble. Renforcés par une collecte nette de 3,4 milliards d'euros, tirée par la gestion de fortune européenne, les actifs sous gestion ont progressé de 12 %, à 87,5 milliards. Dans le Merchant banking (investissements en capitaux), le cru s'est révélé exceptionnel, avec 235 millions d'euros de revenus alimentés par des plus-values de cession et la revalorisation des actifs en portefeuille. Confiante pour l'exercice, la direction indique notamment que, dans le conseil, *« le portefeuille de mandats* [est] *très largement supérieur aux années précédentes à ce stade, et très diversifié »*.

Aussi, le retour aux actionnaires va être renforcé. Un acompte sur dividende exceptionnel de 1,04 € sera versé en octobre (l'ACPR, le régulateur français, doit confirmer fin septembre la levée des restrictions en la matière). Rothschild & Co envisage en outre de racheter jusqu'à 70 millions d'euros d'actions. **—M. B.**

Rothschild & Co
En €



NOTRE CONSEIL

VENTE PARTIELLE Le titre a bondi jeudi, après ces annonces, touchant des niveaux inédits depuis 2007. Depuis notre passage à l'achat, en septembre 2020, il a grimpé de 60 %, et notre objectif est atteint. On sécurisera une partie de ses gains (ROTH). **Prochain rendez-vous :** le 18 octobre, détachement de l'acompte.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	
● PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 16-9-21 :	36,35 €
VARIATION 52 SEMAINES :	49,28 %
2021 :	40,35 %
● LIQUIDITÉ	
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	65.293
EXTRÊMES 52 S. :	38,55 € / 21,50 €
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	- 2 %
EVOL. 2021 :	17 %
● BNPA	
EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	- 15 %
EVOL. 2021 :	124 %
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	
● SOLIDITÉ DU BILAN	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	NS
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	29,62 €
● CONSENSUS DES ANALYSTES	
A 100 % C V	
INTÉRÊT BOURSIER	
● RENDEMENT	
DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	1,84 €
RDT 2020 : 1,9 %	RDT 2021 : 5,1 %
● VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2021 :	7,8 FOIS
PER 2022 :	7,8 FOIS

NOTE ESG : 57 (4/101) ; ENVIRONNEMENT : 60 ; SOCIAL : 57 ; GOUVERNANCE : 55

MÉDIAS-PUBLICITÉ

TF1 Daniel Kretinsky s'invite au capital en *« minoritaire passif »*

Il est là où on ne l'attendait pas. Il faisait partie des candidats au rachat de M6, avant que la maison mère allemande du groupe de télévision n'entre en discussion avec Bouygues pour marier M6 à TF1. Mais le voilà de retour : Daniel Kretinsky s'est invité au capital de TF1, ont dévoilé *Les Echos*. Selon l'avis publié par l'AMF, le 14 septembre, le fonds de l'homme d'affaires tchèque, Vesa Equity, a franchi à la hausse le seuil des 5 % du capital du groupe de télévision, en rachetant 5,05 % sur le marché.

SANS HOSTILITÉ ENVERS BOUYGUES

« TF1 est une société dans laquelle nous croyons en raison de sa solidité. Nous croyons également à la fusion avec M6, à laquelle nous sommes très favorables », explique l'homme d'affaires au quotidien, précisant que, *« dans le cas de cet investissement* [dans TF1], *nous sommes un investisseur minoritaire et passif. Nous ne demandons aucun droit particulier »*. En outre, l'entrée au capital de TF1 *« ne se fait pas en concertation avec le groupe Bouygues, même si nous l'avons informé »*, ajoute l'homme d'affaires. L'opération *« ne lui est en aucune façon hostile, bien au contraire »*.

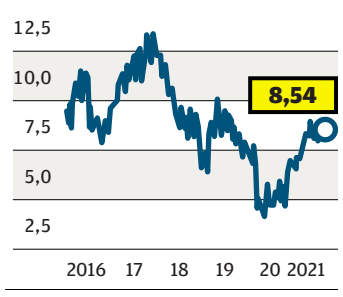
Le titre a profité de cette information ponctuellement en milieu de semaine.

Le quotidien s'est par ailleurs fait l'écho des discussions en cours au sujet du mariage entre TF1 et M6. Dans le cadre des remèdes envisagés pour obtenir l'aval du CSA, les deux groupes envisageraient de vendre quatre chaînes de télévision – la réglementation les limitant à sept fréquences TNT au total. Ils pourraient ainsi céder *« la chaîne pour enfants Gulli, rachetée par M6 à Lagardère en 2019, et la chaîne familiale 6Ter pourrait être vendue, côté M6. Côté TF1, la chaîne pour les Millennials TFX et la chaîne TF1 Séries Films sont concernées »*, selon *Les Echos*.

Alors que les auditions ont commencé devant le Conseil supérieur de l'audiovisuel, Roch-Olivier Maistre, le président du CSA, s'était montré ouvert dans l'étude du rapprochement des deux groupes à l'occasion de la quinzième édition des Rencontres de l'Udecam (Union des entreprises de conseil et d'achat média), le 7 septembre.

Il est *« naturel »* et *« compréhensible »* que les acteurs du paysage audiovisuel français se *« mettent en ordre de marche »* pour *« développer leur capacité d'investissement et une sorte de souveraineté culturelle »*, a-t-il indiqué, selon l'AFP. **—D. T.**

TF1
En €



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	
● PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 16-9-21 :	8,54 €
VARIATION 52 SEMAINES :	45,98 %
2021 :	29,59 %
● VOLATILITE	
BÊTA 52 S. :	0,9 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	9,24 € / 4,48 €
PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
● EVOLUTION 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 67 % C 22 % V 11 %	
INTÉRÊT BOURSIER	
● RENDEMENT	
DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	0,48 €
RDT 2020 : 5,3 %	RDT 2021 : 5,6 %
● VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2021 :	12,6 FOIS
PER 2022 :	10,9 FOIS

NOTE ESG : 64 (1/30) ; ENVIRONNEMENT : 70 ; SOCIAL : 64 ; GOUVERNANCE : 63

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le groupe serait le principal bénéficiaire du mariage avec M6.

Objectif : 10,50 € (TFI).

Prochain rendez-vous : le 28 octobre, résultats à neuf mois.

Dassault Systèmes Acteur inébranlable du monde virtuel

Diversification Les outils numériques du champion français des logiciels ont servi aux essais cliniques des vaccins contre la Covid-19. Un succès qui ne saurait faire oublier ses positions fortes dans le secteur industriel.

Dans un monde où tous les processus vont être numérisés, de l'industrie à la logistique en passant par la modélisation, le cycle de vie des produits, la fabrication ou les jumeaux virtuels, Dassault Systèmes est de toute évidence une valeur d'avenir. La grande réussite du groupe ces dernières années est d'avoir investi massivement, au moment le plus opportun, dans le secteur de la santé, avec le rachat de Medidata, finalisé en octobre 2019. Plusieurs semaines plus tard, la crise du Covid-19 éclatait.

PRODUIRE MIEUX ET PLUS

La stratégie de Dassault Systèmes était simple : transférer les compétences acquises dans l'optimisation de la recherche pour l'industrie aux sciences de la vie, très en retard dans la numérisation des processus. Il a de ce fait largement participé à l'accélération des découvertes, la mise au point d'un vaccin étant passée de quinze ans à quinze mois pour la Covid-19. Le groupe développe aussi dans la santé son expertise de fabrication, permettant de produire mieux et davantage.

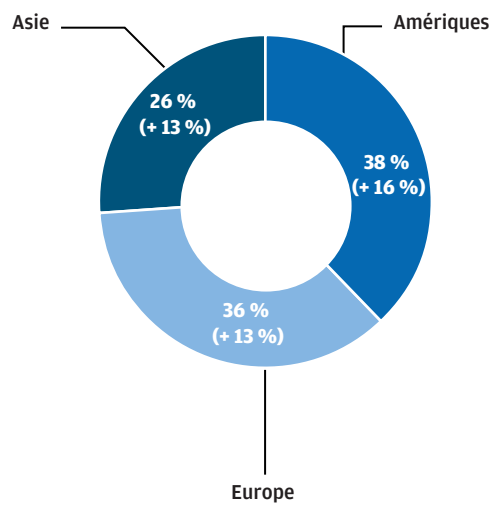
Cette diversification sectorielle, conjuguée à la variété des géographies du groupe et à la récurrence de ses revenus, le rend particulièrement solide, comme cela a été démontré l'an dernier, lorsque les sciences de la vie ont permis de compenser les difficultés dans les secteurs des transports. La modélisation des données, la simulation et l'optimisation des coûts, des processus et des émissions de carbone concernent tous les secteurs. Alors que toutes les zones géographiques ont porté avec vigueur la croissance *(voir graphique)*, ce sont surtout les sciences de la vie qui ont tiré les revenus sur les six premiers mois de l'année. Certes, la performance, élevée au premier semestre – avec une croissance de 22 % grâce au profond mouvement de transformation des essais cliniques, dont beaucoup sont réalisés grâce aux plateformes du groupe –, pourrait ralentir en deuxième partie d'année. Mais les licences industrielles devraient compenser cette décélération. Les nouveaux programmes de R&D pour la voiture électrique impliquent la refonte de tous les processus. La fabrication d'une batterie a en effet peu en commun avec la fabrication d'un moteur thermique. Et les constructeurs aéronautiques pourraient prendre le relais par la suite, avec comme chantiers la baisse de la consommation de carburant et, plus tard, les avions à hydrogène.

CAP VERS LE CLOUD

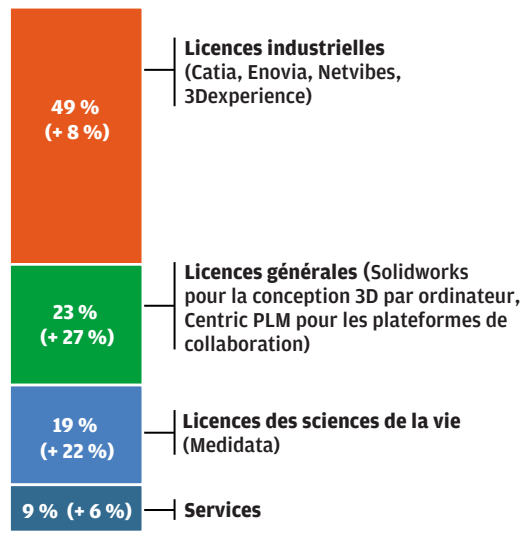
Certains analystes craignent que le groupe n'opère la transition de ses outils vers le cloud trop lentement par rapport à ses concurrents. La vente en mode cloud (ou SaaS, *software as a service*) représente aujourd'hui 20 % des revenus de licences, en grande partie grâce à Medidata, et Dassault Systèmes essaie d'accélérer la transition pour sa plateforme 3Dexperience (environnement collaboratif qui connecte tous les métiers de l'entreprise) afin d'atteindre un tiers des ventes dans le cloud d'ici à 2025. Si certains nouveaux clients comme Tesla se tournent tout de suite vers un modèle SaaS, Stellantis ou General Motors y sont plus réticents, tant cette migration nécessite d'adaptations, avec notamment la récupération de toutes les données. *« Mais les solutions par abonnement ne sont pas forcément le graal, on commence à s'interroger sur leurs limites en matière de sécurité, de perte de la maîtrise des données. Par ailleurs, cet engouement pour le cloud ne remet pas en question les outils de Dassault Systèmes, car il est très difficile de passer à la concurrence, étant donné l'investissement dans la formation pour ces licences »*, indique Philippe Lesueur, chez Cholet Dupont.

Performance et résistance du modèle économique

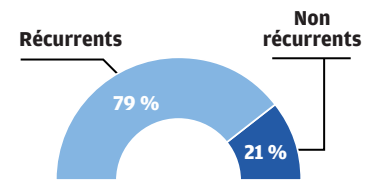
Des revenus diversifiés par zones géographiques...
Répartition du chiffre d'affaires des licences (croissance au 1er semestre 2021)



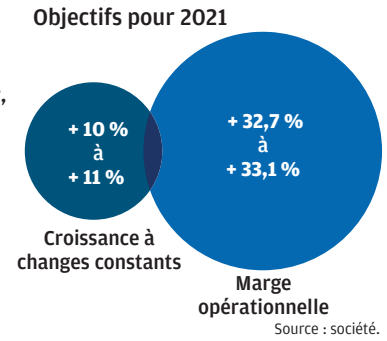
... et par activités
Répartition du chiffre d'affaires par activités (croissance au 1er semestre 2021)



Une forte visibilité
Proportion des revenus récurrents



Des objectifs ambitieux
Objectifs pour 2021



Source : société.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION
- **PERFORMANCE DU TITRE**
  - COURS AU 16-9-21 : 50,40 €
  - VARIATION 52 SEMAINES : 57,50 %
  - 2021 : 51,67 %
- **VOLATILITE**
  - BÊTA 52 S. : 0,6 FOIS
  - EXTRÊMES 52 S. : 50,44 € / 28,86 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE
- **EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**
  - EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 11 %
  - EVOL. 2021 : 8 %
- **BNPA**
  - EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 13 %
  - EVOL. 2021 : 21 %

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ
- **SOLIDITÉ DU BILAN**
  - DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 35 %
  - DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 3,84 €
- **CONSENSUS DES ANALYSTES**

INTÉRÊT BOURSIER
- **RENDEMENT**
  - DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0,19 €
  - RDT 2020 : 0,3 % RDT 2021 : 0,4 %
- **VALORISATION ESTIMÉE**
  - PER 2021 : 55,7 FOIS
  - PER 2022 : 52,2 FOIS

NOTE ESG : 54 (8/82) ; ENVIRONNEMENT : **75** ; SOCIAL : **49** ; GOUVERNANCE : 53

« Dassault Systèmes est l'une des entreprises technologiques européennes les plus prometteuses »

Stacy Pollard, *analyste chez JP Morgan*

Le gérant rassure aussi sur les craintes liées au changement à la tête du groupe, probablement en 2023, lorsque le président, Charles Edelstenne, prendra sa retraite. *« Dans toute organisation qui fonctionne bien – et même à la tête d'un Etat, comme la Belgique, qui a pu vivre des mois sans gouvernement –, le départ d'un patron n'apporte pas de changements radicaux, il apporte tout au plus une inflexion ; c'est plutôt l'exode de talents, comme cela a été le cas pour GE, qui doit inquiéter »*, estime Philippe Lesueur. De plus, le directeur général, Bernard Charlès, est de son côté encore là pour quelques années.

ACQUISITIONS

La société va poursuivre sa politique d'acquisitions afin de se renforcer sur certains secteurs et de nouvelles technologies. Outre Medidata pour 5,8 milliards de dollars, le groupe a aussi procédé ces derniers temps à deux rachats assez conséquents avec Centric Software, spécialiste des solutions de gestion du cycle de vie des produits (PLM) pour les secteurs de la mode, du luxe et de la grande distribution, et IQMS dans l'optimisation des processus industriels. *« Nous nous attendons à une accélération de la croissance à partir de 2021 grâce à la pénétration de la plateforme 3Dexperience, la diversification sectorielle, l'adoption du cloud et les acquisitions »*, indique Stacy Pollard, chez JP Morgan, qui estime à plus de 38 milliards de dollars le marché du logiciel qui concerne Dassault Systèmes. *« Nous considérons Dassault Systèmes comme l'une des entreprises technologiques les plus prometteuses de notre couverture européenne »*, ajoute l'analyste.

—**CAROLINE MIGNON**

NOTRE CONSEIL

ACHETER Avec une capitalisation boursière multipliée par deux en trois ans et bien que le titre se paie désormais 52 fois ses bénéfices 2022, Dassault Systèmes est plus que jamais un acteur incontournable du marché des technos européennes. La croissance, les performances opérationnelles et les perspectives du groupe *(voir ci-dessus)* sont excellentes. Pour ne rien gâcher, la société présente une structure financière très saine, avec une trésorerie nette positive attendue à fin 2022.

Objectif : 60 € (DSY).

Prochain rendez-vous : le 28 octobre, résultats du troisième trimestre.

ANALYSE DU SECTEUR

Des valorisations parfois devenues mirobolantes

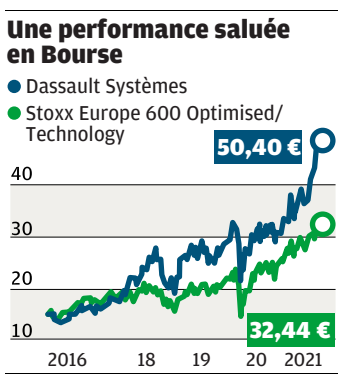
Si les concurrents le plus souvent évoqués sont des groupes américains tels qu'Autodesk ou PTC, la rareté des grands éditeurs de logiciels européens fait ressortir deux seuls comparables, même si la nature de leur activité est très différente : il s'agit de l'espagnol Amadeus et, surtout, de l'allemand SAP. Très affecté par la crise sanitaire et le marasme des secteurs des loisirs et des transports, Amadeus, spécialiste de la réservation en ligne, a essuyé une lourde perte opérationnelle l'an dernier et ne retrouvera qu'en 2023 le niveau de résultat opérationnel enregistré en 2019.

Cette dépendance aux secteurs les plus touchés met encore plus en lumière le succès stratégique de Dassault Systèmes, qui a étendu son emprise aux sciences de la vie juste avant la crise, réduisant son exposition aux secteurs historiques de l'automobile et de l'aéronautique. *« Enfin, SAP a souffert de la transition vers le modèle par abonnement, ou SaaS, qui lui a valu un avertissement sur ses résultats en octobre 2020. Les investisseurs sont restés sur la réserve après le relèvement des prévisions en juillet, en raison d'une croissance inférieure à son niveau historique »*, explique Eric Bleines, directeur général de Swisslife Gestion Privée.

ACTEURS DE NICHE

Enfin, les petits acteurs français de niche, tels qu'Esker, spécialisé dans la dématérialisation de documents, et Sidetrade, spécialiste de la génération et de la sécurisation du flux de trésorerie des entreprises, ont atteint des valorisations mirobolantes, à respectivement 96 fois et 89 fois leurs résultats estimés pour 2022. La récurrence de leurs revenus est souvent invoquée pour justifier ces cours de Bourse, et, dans ce cas, Dassault Systèmes a encore un beau potentiel de hausse ! —**C. M.**

Une performance saluée en Bourse



NOTRE AVIS SECTEUR

ATOUT : la crise a sans conteste eu un effet accélérateur sur le développement du numérique. Les éditeurs de logiciels connaissent une forte demande, et leurs marges sont élevées.

RISQUE : la concurrence est rude dans certains secteurs, et Dassault Systèmes pourrait par exemple devoir affronter des acteurs déjà présents dans des domaines qu'il découvre, comme les sciences de la vie, les ressources naturelles ou la construction.

FAVORITE : SAP Hormis Dassault Systèmes, dont nous avons largement vanté les mérites, SAP constitue une bonne valeur à avoir en portefeuille. Après la déception de fin 2020, le groupe a suivi sa feuille de route et pourrait même revoir ses objectifs à la hausse. Et à environ 20 fois ses résultats anticipés pour cette année, sa valorisation est très attrayante. Nous visons 150 €.

À ÉVITER : Amadeus Le groupe est très dépendant du trafic aérien et ne devrait pas retrouver ses performances d'avant la crise d'ici à 2023. Nous restons à l'écart.

VALORISATION

Le titre a profité de l'engouement pour les techs

Une valeur de croissance comme Dassault Systèmes constitue aujourd'hui un objet de convoitise sur les marchés d'actions. La qualité de ses performances opérationnelles, la pertinence de sa stratégie et ses outils prometteurs valent même au groupe d'être mieux valorisé que ses concurrents américains directs, Autodesk et PTC, qui se traitent respectivement 45 fois et 32 fois leurs résultats à 12 mois, contre 52 fois pour Dassault Systèmes. On est tout de même loin des 90 fois ou plus de certains éditeurs de logiciels français, tels qu'Esker et Sidetrade. **C. M.**

Tous les voyants opérationnels au vert

Exercice clos le 31-12	2020	2021 (e)	2022 (e)
CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M€)	4.465	**4.800**	5.260
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (EN M€)	1.350	**1.585**	1.700
MARGE OPÉRATIONNELLE	30,2 %	**33 %**	32,3 %
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (EN M€)	995	**1.200**	1.280
BÉNÉFICE NET PAR ACTION (EN €)	0,75	**0,90**	0,96
RATIO COURS/BÉNÉFICE (EN NB DE FOIS)	67,2	**55,7**	52,2

COURS LE 16-9 : 50,40 € ; CB : 65,2 MDS€ ; FP : 5,8 MDS€ ; DETTE NETTE : 2 MDS€ ; RATIO D'ENDETTEMENT : 35 % ; DIVIDENDE 2021 (E) : 0,14 € ; RENDEMENT : 0,4 % ; MNÉMO : DSY.

Le coup de cœur

Par Emmanuel Violet

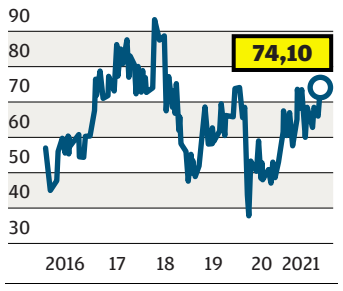
Groupe Crit
Beaucoup de travail, reste à dénicher la main-d'œuvre

On peut parler d'un vrai retour de l'optimisme dans l'intérim ! Le commerce et la logistique tirent la demande, et des frémissements de reprise parcourent l'hôtellerie, la restauration ou l'aérien. De quoi patienter dans l'automobile, qui continue de stagner faute d'approvisionnements. Le chiffre d'affaires de Crit avait déjà progressé de 22,7 % en travail temporaire (842,5 millions d'euros) au premier semestre.

EFFET DE RARETÉ

Le rebond s'est confirmé pendant l'été, avec une hausse des ventes de 18 % en juillet et en août, d'une année sur l'autre, et devrait encore s'intensifier.
L'Insee puis la Banque de France viennent de revoir en hausse leurs prévisions de croissance. Dans un métier sensible aux oscillations du PIB, Crit est bien positionné pour bénéficier de l'accélération dans l'Hexagone, où le groupe réalise les trois quarts de son activité.
Reste à bien gérer la véritable difficulté du moment : la rareté. *« Les pizzaiolos sont repartis en Italie »*, plaisante-t-on dans le secteur pour traduire la réalité d'une main-d'œuvre qui s'est tout simplement volatilisée sur certains postes, dans le bâtiment, par exemple. Les capacités de formation du groupe sont mobilisées pour contourner l'écueil. Autre facteur d'amélioration en vue, selon le management : la réforme de l'assurance chômage, prévue pour le mois d'octobre, qui devrait stimuler la recherche d'emploi des demandeurs confrontés à la baisse de leurs indemnités.

Groupe Crit
En €



DE L'ESPACE POUR LES MARGES

Le tout permet de compenser, et au-delà, les basses eaux des services aéroportuaires, l'autre pôle d'activité du groupe. D'autant que, dans une activité de coûts fixes (loyer et salaires), le groupe s'est mis en position de rester à l'équilibre, même avec une activité réduite de 50 %.
La marge d'Ebitda (excédent brut d'exploitation), revenue à 4,6 % au premier semestre de cette année, contre 2,5 %, l'année précédente, devrait continuer de progresser avec la croissance de l'activité (2 milliards d'euros de chiffre d'affaires attendus en 2021) avec un réseau de 350 agences, qui n'a pas été réduit pendant la crise et qui, donc, peut à présent absorber un surcroît d'activité.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Pour tirer parti de l'accélération de la croissance en France, avec effet de levier sur les marges.
Objectif : 87 € (CEN).
Prochain rendez-vous : le 20 octobre, chiffre d'affaires du troisième trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE		CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**		**SOLIDITÉ DU BILAN**		**RENDEMENT**	
COURS AU 16-9-21 :	74,10 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	- 10 %	TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES :	44 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	0,50 €
VARIATION 52 SEMAINES :	43,05 %	EVOL. 2021 :	17 %	DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	38,72 €	RDT 2020 : 0,7 %	RDT 2021 : 0,7 %
2021 :	18,56 %	**BNPA**		**PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR**		**VALORISATION ESTIMÉE**	
LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	- 61 %	FAMILLE GUEDJ :	74,9 %	PER 2021 :	27,8 FOIS
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	1.490	EVOL. 2021 :	507 %			PER 2022 :	19,4 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	76,30 € / 48,10 €						

LA VALEUR À DÉCOUVRIR

Adeunis Des capteurs pour les besoins en énergie

Recentrage Valorisée un peu plus de 10 euros lors de son introduction en Bourse fin 2017, l'action Adeunis n'en vaut plus que 3 environ aujourd'hui. Ces dernières années, les résultats de cette société technologique n'ont pas été à la hauteur de sa promesse d'*« hypercroissance »*. L'aspect spéculatif est aussi un peu retombé, après l'abandon, en février, d'un possible projet de rapprochement avec un acteur industriel. Malgré tout, le fabricant de capteurs connectés qui mesurent la température, l'humidité, ou qui contrôlent la qualité de l'air pour l'industrie ou le bâtiment dispose de nombreux atouts. Il bénéficie d'un contexte réglementaire favorable qui pousse les entreprises à réduire leur consommation énergétique. Adeunis récolte aussi les premiers fruits de son plan stratégique lancé en 2019. *« Nous avons recentré notre portefeuille sur les clients et les produits les plus rentables et nous avons réduit aussi nos coûts de logistique et de transport en relocalisant paradoxalement une partie de notre production en Asie vers la France »*, explique Frank Fischer, son PDG. Ces efforts ont permis à la marge brute de poursuivre sa forte progression pour atteindre un taux de 60 %, à l'issue de l'exercice 2020-2021 clos fin mars, contre 50,4 % un an plus tôt. La société s'est remise en ordre de marche. Elle a cédé, fin octobre 2019, Vokerro, son activité de micros pour les arbitres sportifs professionnels, à Vogo pour 6,5 millions. Adeunis se concentre désormais sur son activité Internet des objets industriels auprès des grands comptes comme Veolia Environnement ou Vinci. Au second semestre, le groupe a enregistré, pour la première fois de son histoire, un excédent brut d'exploitation ajusté positif de 651.000 euros. Pour l'exercice 2020-2021, il ressort tout juste à l'équilibre. — **K. T.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF Le redressement se poursuit. Adeunis reste exposé à la pénurie de puces, mais il a constitué des stocks et sécurisé une partie de sa production. **Objectif : 4 €** (ALARF).
Prochain rendez-vous : le 16 décembre, chiffre d'affaires du premier semestre 2021-2022.

SERVICES INFORMATIQUES

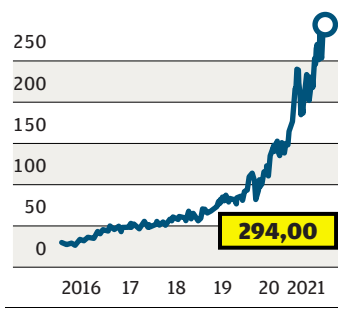
Esker Une valorisation désormais devenue trop élevée

Encore une publication de très bonne facture pour Esker. Le spécialiste de l'automatisation des processus documentaires et de la dématérialisation des documents de gestion a vu son résultat courant bondir de 53 % à 9,1 millions d'euros pour un chiffre d'affaires en hausse de 19 % (22 % à changes constants), à 64,3 millions d'euros, sur les six premiers mois de l'année. La marge opérationnelle ressort ainsi à 14,3 %, en amélioration de 290 points de base, en haut de la fourchette d'objectif donnée par la société sur l'année, entre 12 % et 15 %.
Le résultat net s'est inscrit en hausse de 40 % à 7,6 millions d'euros. *« A noter que le rythme d'investissement est resté soutenu (les effectifs ont progressé de 12 %) et a été compensé par la hausse des volumes et des postes de coûts probablement encore allégés à date (événements digitaux, salons...) »*, indique le bureau d'analyse d'Oddo BHF.

STRUCTURE FINANCIÈRE

Les services cloud sont les plus dynamiques avec une progression de 26 %, à 49,5 millions d'euros, soit près de 77 % du chiffre d'affaires total. Les produits historiques en mode licence (non récurrents) ne comptent de leur côté que pour 6 % du chiffre d'affaires.
Grâce à une très forte génération de trésorerie, la structure financière reste très saine. La trésorerie nette a fortement progressé, à 28,3 millions d'euros, malgré le versement d'un dividende 2020 en progression. Fort de cette première partie d'année très dynamique, Esker reste confiant pour le reste de 2021. *« Dans un souci de ne pas susciter d'emballement après ses bons résultats semestriels, Esker souligne que la base de comparaison devient moins favorable et qu'il prévoit d'intensifier ses efforts de recrutement au second semestre, dans le respect toutefois des standards de rentabilité du groupe »*, note toutefois Invest Securities.
La croissance à taux de change constant devrait dépasser 17 %, faisant basculer le chiffre d'affaires au-delà de la barre des 130 millions d'euros. *« Par ailleurs, nous pensons toujours le groupe capable de générer une croissance supérieure à 30 % des commandes cette année, ce qui devrait nourrir la croissance embarquée pour les prochains trimestres »*, note Oddo BHF — **C. M.**

Esker
En €



NOTRE CONSEIL

VENTE PARTIELLE Un cours multiplié par huit en cinq ans et par deux sur les douze derniers mois : Esker a beau être une valeur de premier choix, sa valorisation est devenue trop extravagante, à 125 fois ses résultats anticipés pour 2021.
Nous conseillons donc de prendre une partie des bénéfices. On gardera des actions car, dans un secteur en perpétuelle consolidation, Esker pourrait faire figure de cible (ALESK).
Prochain rendez-vous : le 12 octobre, chiffre d'affaires du troisième trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		**EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**	
COURS AU 16-9-21 :	294 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	14 %
VARIATION 52 SEMAINES :	108,51 %	EVOL. 2021 :	15 %
2021 :	66,48 %	**BNPA**	
LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	14 %
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	8.502	EVOL. 2021 :	30 %
EXTRÊMES 52 S. :	298,50 € / 133,60 €		

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		INTÉRÊT BOURSIER	
SOLIDITÉ DU BILAN		**RENDEMENT**	
TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES :	34 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	0,62 €
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	11,05 €	RDT 2020 : 0,2 %	RDT 2021 : 0,2 %
PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR		**VALORISATION ESTIMÉE**	
ODYSSÉE VENTURE :	13 %	PER 2021 :	NS
		PER 2022 :	NS

PEA-PME

PHARMACIE-SANTÉ

Virbac Le moteur des acquisitions va se rallumer

Pour la troisième fois de l'année, le laboratoire vétérinaire a relevé ses objectifs annuels. L'action s'est envolée de 10 % jeudi.

« *Les tendances de fonds sont très favorables* », indique le directeur général Sébastien Huron. « *Avec les confinements et le télétravail, qui ont favorisé une augmentation des adoptions d'animaux de compagnie, le nombre de visites chez le vétérinaire a progressé de 7 % à 14 % selon les pays. Les jeunes animaux nécessitent, en outre, plus de soins. Le panier moyen des propriétaires de chiens et de chats a augmenté et l'effet volume a été très fort sur le semestre.* »

Toutes les filiales dans le monde, hors Chili, ont affiché une croissance supérieure à 10 % de leurs ventes. Le laboratoire a ainsi enregistré une performance remarquable, de 7 points supérieure à celle de son marché, depuis le début de l'année.

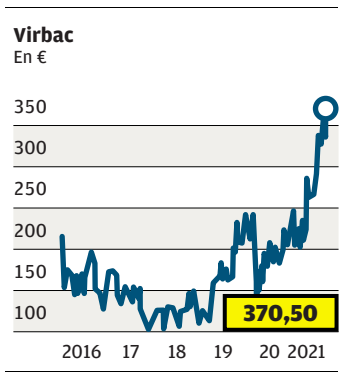
STRATÉGIE GAGNANTE

Pour un chiffre d'affaires en hausse de 10,4 % (+ 14 % hors impact des changes), le résultat opérationnel a grimpé de 23 % et le bénéfice net de 50 %. La marge opérationnelle a gagné 2 points, à 19,9 % (dopée à hauteur de 1,2 point par des éléments exceptionnels). La « géo-extension » de nombreux médicaments, axe stratégique fort du groupe aux côtés de l'innovation et de la multiplication de partenariats commerciaux et de R & D, commence à porter ses fruits. Le succès de la gamme *petfood*, des nouveaux lancements et de l'intégration des produits récemment rachetés à Elanco (Clomicalm et Itrafungol) a aussi contribué à cette performance.

La direction anticipe désormais pour 2021, à taux de change et périmètre constants, une croissance du chiffre d'affaires comprise entre 14 % et 17 %, accompagnée d'une marge opérationnelle courante autour de 16 %. L'objectif se situait auparavant entre 7 % et 11 % pour les ventes, avec une marge opérationnelle de 15 %.

A noter que ce niveau de 15 % était initialement visé pour 2022 ! « *En dépit d'un niveau d'investissement qui va beaucoup augmenter, pour le renforcement de nos infrastructures industrielles et de notre portefeuille de produits en développement, nous devrions être capables de générer une marge opérationnelle de 20 % à horizon 2025-2030* », précise Sébastien Huron.

Forte d'une trésorerie nette de 55 millions, la société, non endettée, vise près de 110 millions de cash à fin 2021. De quoi accélérer les emplettes. Le récent rachat d'iVet *(petfood)* aux Etats-Unis traduit la volonté de Virbac de se renforcer dans cette zone stratégique où sa présence est insuffisante, surtout depuis la cession de Sentinel. Le laboratoire vient, par ailleurs, d'augmenter de 15 % sa participation (pour atteindre 66 %) au capital de Centrovet, leader chilien de la santé animale. Il compte rallumer le moteur des acquisitions — **A. B.**



NOTRE CONSEIL

ACHETER : le secteur est très porteur et les belles perspectives de croissance vont être soutenues par les acquisitions. La valorisation élevée est justifiée.

Objectif : 450 € (VIRP).

Prochain rendez-vous : 18 octobre, vente du troisième trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION
- **PERFORMANCE DU TITRE**
  - COURS AU 16-9-21 : 370,50 €
  - VARIATION 52 SEMAINES : 101,36 %
  - 2021 : 55,67 %
- **VOLATILITÉ**
  - BÊTA 52 S. : 0,6 FOIS
  - EXTRÊMES 52 S. : 383 € / 188,20 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE
- **EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**
  - EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 3 %
  - EVOL. 2021 : 13 %
- **BNPA**
  - EVOL. MOYENNE (2017-2020) : 36 %
  - EVOL. 2021 : 31 %

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ
- **SOLIDITÉ DU BILAN**
  - TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 10 %
  - DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 7,20 €
- **CONSENSUS DES ANALYSTES**
  - A 63 %
  - C 37 %
  - V 0 %

INTÉRÊT BOURSIER
- **RENDEMENT**
  - DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 1 €
  - RDT 2020 : 0,2 % RDT 2021 : 0,3 %
- **VALORISATION ESTIMÉE**
  - PER 2021 : 33,7 FOIS
  - PER 2022 : 29,6 FOIS

PEA-PME

PHARMACIE-SANTÉ

Valneva Lâché par le gouvernement britannique

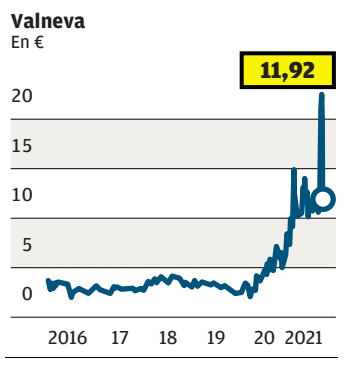
Coup dur pour le petit spécialiste nantais des vaccins. Le gouvernement britannique a résilié la commande de son candidat vaccin contre la Covid-19, actuellement en phase finale de développement (phase clinique III). Il prétend que Valneva a manqué à ses obligations, ce que la société française réfute. Le titre a décroché de 41 % lundi. Le rebond excessif du 23 août est effacé et l'action retrouve son niveau d'avant cette date.

Le contrat prévoyait la fourniture de 100 millions de doses de vaccin en 2021 et 2022, avec une option pour 90 millions de produits supplémentaires d'ici à 2025. Sa valeur totale était chiffrée à 1,4 milliard d'euros.

Valneva avait commencé à soumettre la demande d'autorisation de son candidat vaccin auprès de la MHRA (indépendant du gouvernement britannique) et les résultats de l'étude de phase III (Cov-compare) étaient attendus au début du quatrième trimestre, dans l'optique de décrocher un feu vert fin 2021.

Cette décision intervient donc à quelques semaines des résultats de cette étude comparative. Menée auprès de 3.000 volontaires, elle est destinée à évaluer le vaccin de Valneva (VLA2001) par rapport à Vaxzevria, d'AstraZeneca. Les spéculations vont bon train. Le secrétaire d'Etat à la Santé, Sajid Javid, a sous-entendu un probable refus de l'agence britannique, qui serait lié à une efficacité comparative insuffisante.

De son côté, le principal investigateur de l'essai, Adam Finn, spécialiste des maladies infectieuses, a assuré qu'à ce stade, personne, pas même Valneva, ne connaissait la teneur des résultats de l'étude. L'analyse des données n'a pas encore commencé ! Le dossier prend une dimension politique. — **A. B.**



NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF : le portefeuille de la société est riche et la probabilité de réussite de ses vaccins contre la maladie de Lyme et le chikungunya, élevée. Le recul de l'action entérine un échec du vaccin contre la Covid-19, alors que les résultats de phase III n'ont pas encore été publiés. Il ne remet pas en cause les fondamentaux de Valneva, qui nous paraissent solides.

Objectif : ramené à 15 € (VLA).

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION
- **PERFORMANCE DU TITRE**
  - COURS AU 16-9-21 : 11,92 €
  - VARIATION 52 SEMAINES : 98,67 %
  - 2021 : 53,81 %
- **VOLATILITÉ**
  - BÊTA 52 S. : 0,2 FOIS
  - EXTRÊMES 52 S. : 25,20 € / 4,54 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE
- **EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ**
  - EVOL. MOYENNE (2017-2020) : - 16 %
  - EVOL. 2021 : 21 %
- **BNPA**
  - EVOL. MOYENNE (2017-2020) : NS
  - EVOL. 2021 : NS

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ
- **SOLIDITÉ DU BILAN**
  - TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 266 %
  - DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 2,22 €
- **CONSENSUS DES ANALYSTES**
  - A 67 %
  - C 33 %
  - V 0 %

INTÉRÊT BOURSIER
- **RENDEMENT**
  - DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 0
  - RDT 2020 : NUL RDT 2021 : NUL
- **VALORISATION ESTIMÉE**
  - PER 2021 : NS
  - PER 2022 : NS

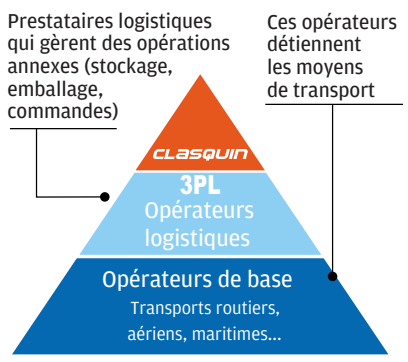
PEA-PME

Clasquin *L'art de s'affranchir des cycles économiques*

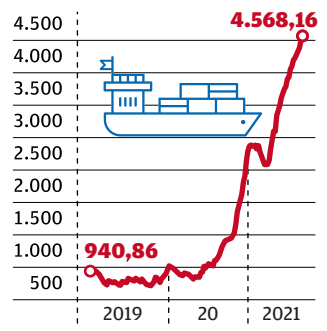
Surperformance Bien géré, l'organisateur lyonnais de transport a résisté à la crise. Avec la reprise, ses indicateurs d'activité explosent.

Un *pure player*, qui jouit d'indicateurs opérationnels très bien orientés

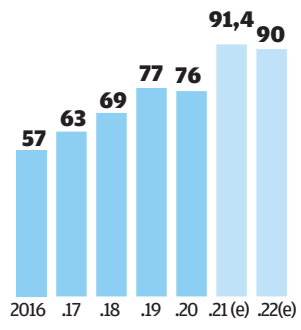
Un acteur détaché des contraintes liées aux moyens physiques détenus en propre



Indice SCFI qui mesure les taux de fret maritime conteneurisé depuis Shanghai, en Chine, en $ par unité de fret (TEU)



La marge commerciale brute devrait croître de près de 20 % en 2021 (en M€)



Décycliser : « Se dit en chimie du fait de convertir un composé cyclique en un composé acyclique. » Appliqué au champ de l'économie, cela pourrait signifier : « Rendre une activité par nature cyclique indépendante des cycles. » C'est le tour de force réussi par Clasquin.

Créé en 1864, le groupe lyonnais est spécialisé dans la gestion de la logistique à l'étranger et le *freight forwarding*, activité fondée sur les commissions de transport aérien et maritime. A la différence de ses principaux rivaux, qui sont soit de grands groupes internationaux diversifiés, tels Panalpina et DSV, soit des acteurs intégrés (Kuehne-Nagel, DHL, Geodis), Clasquin est un *pure player*. Il est actif dans le maritime, l'aérien et le RoRo (*roll on/roll off*, le transport de poids lourds ou de remorques par des bateaux spéciaux). Par essence, il vit au rythme des échanges mondiaux. Lorsque la crise sanitaire a éclaté au printemps 2020, de nombreux gérants ont soldé sans distinction les valeurs liées au transport, de peur que le trafic et le commerce international ne chutent. Ces arbitrages ont fait sombrer l'action Clasquin dans les profondeurs : elle a touché un plus-bas en sept ans à 18,25 €, lors de la séance du 23 mars 2020.

ÉQUILIBRÉ

Cinq mois plus tard, lors de la publication du chiffre d'affaires et de la marge brute commerciale à fin juin 2020, le marché a été rassuré quant à la capacité d'adaptation du groupe. « *Une résistance confirmée au deuxième trimestre* [2020], *avec un scénario et une valorisation revus à la hausse* », titrait alors CIC Market Solutions, « *Force dans le chaos* », estimait Kepler ; « *bon point d'entrée* », complétait Portzamparc. « *Le dossier est évidemment cyclique, mais, grâce à la qualité du management, la "topline" résiste*, analyse Renaud Ramette, gérant chez Promepar Asset Management. *En outre, la grande diversification du portefeuille clients de la société lui permet de mieux maîtriser son risque de dépendance* . »

Clasquin possède 64 bureaux, répartis dans 21 pays. Son principal client, dont l'identité est gardée jalousement secrète, représente moins de 4 % de la marge commerciale brute, indicateur clé du secteur (le chiffre d'affaires, qui peut être significativement affecté par des éléments extérieurs — taux de fret, surcharges fuel, change, etc. –, reflète moins bien le service rendu). Les trente premiers clients contribuent pour 20 % de l'indicateur, ce qui éloigne les risques en cas de défaillance de l'un d'entre eux. Concernant l'activité, le lyonnais propose des expertises spécifiques dans des secteurs comme les vins et spiritueux, les denrées périssables ou la mode, mais il s'adresse aussi à des marchés de niche (transport hors gabarit ou d'effets personnels). Son positionnement d'entreprise de taille intermédiaire lui permet de personnaliser ses prestations.

ENVOLÉE DES TAUX DE FRET

Loin de le déstabiliser, la crise l'a renforcé dans son métier. Pour pallier la chute du trafic aérien, Clasquin a lancé une offre de charters. « *Avant, nous la proposions au cas par cas ; désormais, elle fait partie de notre politique* », nous indiquait, en janvier, le directeur financier, Philippe Lons. « *En nous substituant à l'offre des compagnies aériennes, nous essayons de normaliser le fret aérien dans un monde anormal*, enchaînait le directeur général Hugues Morin. *Clasquin assume la totale gestion du risque.* »

En ce mois de septembre 2021, la pénurie d'avions reste d'actualité, même si le trafic est reparti grâce à l'essor des campagnes de vaccination. Dans les conteneurs, le manque de matériels est criant. Couplé à l'allongement des délais de livraison, il fait flamber les prix. Le thermomètre du secteur, l'indice Shanghai Containerized Freight Index, vole de record en record, à plus de 4 500 dollars par EVP (équivalent vingt pieds), en hausse de plus de 60 % depuis le 1er janvier. Dans l'aérien, les taux de fret se maintiennent à de hauts niveaux. Même si la corrélation n'est pas parfaite, un environnement de taux élevés, additionné à la reprise des échanges, donc des volumes, profite à Clasquin. La marge brute a continué d'établir de nouveaux records au deuxième trimestre, à 27,9 millions d'euros, en croissance de 50 % en un an. « *On notera la performance tout à fait exceptionnelle de la marge commerciale brute maritime, en progression de 68,9 % au premier semestre* », s'est félicité le groupe dans son communiqué. La Bourse a salué la performance en propulsant le titre à un plus-haut de 63,40 €, le 3 septembre.

La direction se veut confiante pour la suite. Fidèle à sa tradition, elle ne fournit aucun élément chiffré, mais elle compte bel et bien enregistrer une croissance de son activité « *très significativement supérieure au marché* ». Selon l'estimation de l'Organisation mondiale du commerce du 31 mars, les échanges de marchandises devraient progresser de 8 % en volume en 2021.

Le dossier recèle encore deux principaux atouts : un important retour à l'actionnaire et une faible intensité capitalistique. En 2020, les dépenses d'investissements n'ont représenté que 0,7 % de la marge commerciale brute, tandis que le *pay-out* (ratio du dividende sur le bénéfice net par action) s'établit en moyenne à 54,2 % pour les cinq derniers exercices, selon les données de FactSet.

Des défauts, y en a-t-il ? A bien chercher, la réponse est oui. La liquidité du titre est faible, puisque 70.000 € environ sont échangés quotidiennement. Enfin, en 2022, la base de comparaison pourrait être plus difficile. — **C. P.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : la forte dynamique devrait durer au second semestre et la société est bien gérée. A moyen terme, la marge commerciale brute dépassera 100 millions d'euros.

Objectif : relevé à 72 € (ALCLA).

Prochain rendez-vous : le 22 septembre, résultats semestriels.

Vers un exercice 2021 de haut vol

Exercice clos le 31-12	2020	2021(e)	2022 (e)
CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M€)	392	**460**	500
MARGE COMMERCIALE BRUTE (EN M€)	76,2	**91,4**	90
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (EN %)	9,5	**14,6**	13
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (EN M€)	5,1	**9**	8,5
BÉNÉFICE NET PAR ACTION (EN €)	2,2	**3,9**	3,7
RATIO COURS/BÉNÉFICE (NBRE DE FOIS)	29,3	**16,5**	17,4

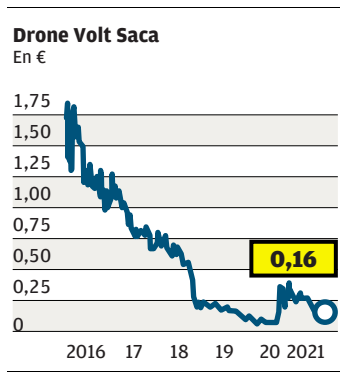
COURS LE 16-9 : 64,40 € ; CB : 149 M€ ; FP : 30,9 M€ ; DETTE NETTE : 31,6 M€ ; RATIO D'ENDETTEMENT : 1,02 ; DIVIDENDE 2021 (E) : 2,20 € ; RENDEMENT : 3,4 % ; MNÉMO : ALCLA.

ÉQUIPEMENT TECHNOLOGIQUE

Drone Volt Des décalages de livraison liés au manque de puces

Drone Volt a réduit ses pertes au premier semestre, mais la situation reste incertaine pour le groupe, qui est fragilisé par la pénurie de puces. Le fabricant de drones produit en France, mais se fournit en composants électroniques en Chine. *« L'impact de la crise sanitaire a engendré un décalage des livraisons de composants destinés à la fabrication de l'Hercules 20 Spray, dans le cadre du contrat signé en février 2021 avec un important client situé en Europe centrale. Par conséquent, Drone Volt anticipe un décalage des livraisons des drones liés à ce contrat, mais aucune annulation de commande n'est à déplorer à ce jour »*, a fait savoir la direction.

Depuis janvier, le titre a chuté de 44 %, subissant de plein fouet les effets de la crise sanitaire. Après avoir touché un plus bas historique en mars 2020, à 5 centimes, l'action se traite aujourd'hui à un peu plus de 16 centimes. L'entreprise, basée en région parisienne, n'a jamais été bénéficiaire. Au premier semestre, Drone Volt a toutefois ramené son déficit à 688.000 euros contre une perte nette de 1,4 million un an plus tôt. Le groupe, qui a déjà publié les chiffres de son activité en juillet, a enregistré un rebond de 84 % de ses ventes sur les six premiers mois de l'année, à 3,6 millions d'euros, après un trou d'air l'an dernier. Le premier semestre a aussi été marqué par la cession de 50 % du capital de sa filiale Aerialtronics moyennant une plus-value nette de 6,5 millions. Avec une trésorerie confortable de 4,1 millions, Drone Volt a indiqué en juillet qu'il *« pourrait étudier des opportunités d'acquisitions afin de renforcer son savoir-faire »*. —**K. T.**



NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART Nous sommes à l'écart de longue date et le restons, malgré le retour de la croissance. Le groupe a souvent déçu (ALDRV).
Prochain rendez-vous : le 13 octobre, chiffre d'affaires du troisième trimestre.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 16-9-21 :	0,16 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	- 9 %
VARIATION 52 SEMAINES :	- 38,42 %	EVOL. 2021 :	29 %
2021 :	- 44,29 %	BNPA	
LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	NS
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	2.871.861	EVOL. 2021 :	NS
EXTRÊMES 52 S. :	0,47 € / 0,14 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		**INTÉRÊT BOURSIER**	
SOLIDITÉ DU BILAN		RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	24 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	0
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	0,10 €	RDT 2020 : NUL	RDT 2021 : NUL
PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR		VALORISATION ESTIMÉE	
DIMITRI BATSIS INV. :	3,1%	PER 2021 :	NS
		PER 2022 :	NS
		PEA-PME	

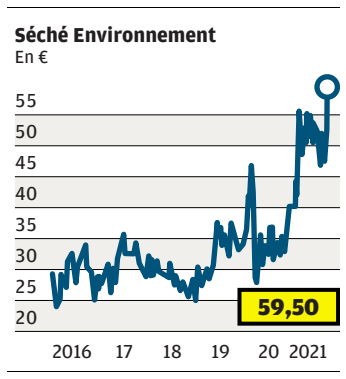
SERVICES AUX ENTREPRISES

Séché Env. Rien à jeter, un an d'avance sur les objectifs à 2022

Le groupe de Laval a retrouvé, en Bourse, ses cours de juillet 2011, aidé par un gain de 13 % en trois jours, dans la foulée des comptes du premier semestre. *« Notre groupe a totalement lissé les effets de la crise de 2020 sans dévier de sa trajectoire de croissance et de rentabilité »*, a commenté le président, Joël Séché, en ouvrant la réunion financière. Au point que les objectifs à 2022 seront atteints dès 2021. La nouvelle feuille de route sera précisée en fin d'année, lors d'une journée investisseurs.

En attendant, la direction table désormais, pour l'exercice en cours, sur un chiffre d'affaires *« contributif »* (réalisé avec marge) proche de 750 millions d'euros, contre 673 millions en 2020, et sur une marge d'Ebitda de 21 % à 22 %, et non plus de 21 %.

Au premier semestre, ce taux de rentabilité a atteint 22,9 %. A 81 millions d'euros, l'Ebitda (excédent brut d'exploitation) a progressé de 51 % pour un chiffre d'affaires contributif de 355 millions, en augmentation de 18 %. L'acquisition, au 1er mars, de la société Spill Tech se révèle très positive, car cette affaire spécialiste des déchets dangereux en Afrique du Sud a dégagé une marge de 30,6 % sur quatre mois. Le groupe a bénéficié aussi, selon son président, *« d'une meilleure organisation, de gains de productivité et d'un meilleur mix »*, grâce, sur ce point, à la saturation des outils de traitement des déchets dangereux en France et en Europe, ce qui permet à Séché d'être plus sélectif dans le choix de ses contrats. L'entreprise, enfin, *« continue d'étendre son offre de services grâce à ses acquisitions ciblées »*, a poursuivi Joël Séché.—**C. L. C.**



NOTRE CONSEIL

ACHETER L'action a gagné plus de 16 % depuis le début du mois, frôlant notre objectif de 60 €. Nous le remontons, compte tenu de l'avance prise sur le plan à 2022 et d'une valorisation encore raisonnable. **Objectif : 70 €** (SCHP).
Prochain rendez-vous : le 26 octobre, chiffre d'affaires à neuf mois.

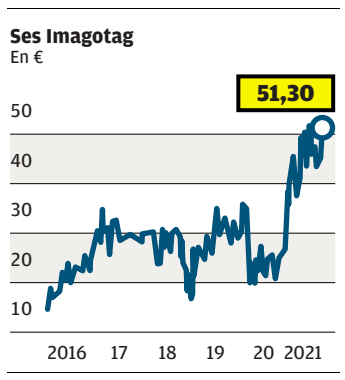
CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 16-9-21 :	59,50 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	8 %
VARIATION 52 SEMAINES :	76,56 %	EVOL. 2021 :	12 %
2021 :	49,50 %	BNPA	
LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	- 3 %
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	11.999	EVOL. 2021 :	88 %
EXTRÊMES 52 S. :	59,80 € / 31,40 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		**INTÉRÊT BOURSIER**	
SOLIDITÉ DU BILAN		RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	175 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	0,95 €
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	32,19 €	RDT 2020 : 1,6 %	RDT 2021 : 1,6 %
PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR		VALORISATION ESTIMÉE	
FAMILLE J. SÉCHÉ :	69,03 %	PER 2021 :	18 FOIS
		PER 2022 :	12,6 FOIS
		PEA-PME	

DISTRIBUTION

SES-Imagotag Il faut savoir se montrer raisonnable

En ces temps d'incertitude économique et de tensions sur l'approvisionnement de nombreuses ressources, il est opportun de se rappeler l'adage boursier « les arbres ne montent pas jusqu'au ciel ». Après avoir acheté à 16 € en avril 2014, nous avions vendu à 29,40 €, en novembre 2017. Puis, nous sommes repassés à l'achat à 22,40 € le 15 mai 2020 et avons allégé notre position à 47,45 € le 20 juin 2021. SES-Imagotag cote aujourd'hui 51 €, un cours qui capitalise 400 fois les profits estimés cette année et 43 fois ceux attendus en 2022. Il est temps, selon nous, de prendre la totalité de ses bénéfices. Ce conseil ne signifie pas que le dossier soit sans qualité. Cette société, qui est numéro un mondial des étiquettes électroniques dans la distribution, a annoncé de splendides résultats semestriels : le chiffre d'affaires a bondi de 71 %, et la rentabilité a pu être améliorée grâce à la bonne maîtrise des charges d'exploitation (19,3 % à 13,4 % des ventes). Le résultat net, en perte de près de 10 millions d'euros il y a un an, est sorti du rouge à hauteur de 1 million. Le groupe continue d'innover pour augmenter la valeur ajoutée de son offre (cloud), et, pour une meilleure gestion en interne, elle accroît sa digitalisation.



UNE INCERTITUDE POUR L'AVENIR

Les prises de commandes (+ 87 %) ont atteint le niveau record de 309 millions au 30 juin. Toutefois, la société a précisé que les tensions sur l'approvisionnement de semi-conducteurs et autres composants électroniques devraient se poursuivre au second semestre. Cela entraîne un retard de production et introduit une incertitude pour l'avenir.—**S.A.**

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 16-9-21 :	51,30 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	23 %
VARIATION 52 SEMAINES :	115,55 %	EVOL. 2021 :	39 %
2021 :	38,46 %	BNPA	
LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	NS
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	4.699	EVOL. 2021 :	NS
EXTRÊMES 52 S. :	54,20 € / 20,50 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		**INTÉRÊT BOURSIER**	
SOLIDITÉ DU BILAN		RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	15 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	0
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	11,21 €	RDT 2020 : NUL	RDT 2021 : NUL
PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR		VALORISATION ESTIMÉE	
BOE SMART RETAIL :	60,2 %	PER 2021 :	NS
		PER 2022 :	42,5 FOIS
		PEA-PME	

NOTRE CONSEIL

VENDRE En bonne gestion, on peut solder la position (SESL).
Prochain rendez-vous : le 28 octobre, chiffre d'affaires du troisième trimestre.

HOLDINGS

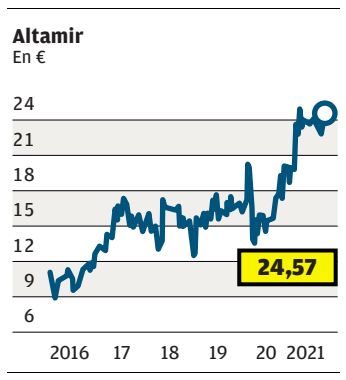
Altamir Avantagé par son exposition au secteur technologique

Fort d'un portefeuille de 62 participations, majoritairement dans des sociétés non cotées, Altamir a encore pu compter, au premier semestre, sur le dynamisme du segment technologique.

ROTATION DU PORTEFEUILLE

L'augmentation de la valorisation de ces entreprises a alimenté l'essentiel de la création de valeur, avec, en particulier, les *« excellentes performances »* des éditeurs de logiciels Infovista et Graitec, ainsi que du fournisseur de solutions de communications sécurisées dans le cloud, Destiny. Les participations dans la santé, Innovage (prestations médicales à domicile), revalorisé après son introduction en Bourse, et Unilabs (diagnostics), y ont aussi contribué. La société d'investissement, qui investit prioritairement à travers des fonds gérés par Apax Partners, a été très active ces derniers mois. Outre la cession de sa part indirecte dans Thom Group pour réinvestir en direct dans ce réseau aux mille bijouteries, Altamir s'est engagé aux côtés de neuf nouvelles sociétés, dont cinq sont apparentées au secteur technologique. Elle a, par ailleurs, cédé ses parts dans Bip (conseil en transformation digitale) et dans Sandaya (campings haut de gamme).

Encaissée en septembre, la vente de Bip n'est pas encore visible au bilan. Elle ajoute 95,5 millions d'euros aux 91 millions de trésorerie nette détenue au 30 juin. —**M. B.**



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION		PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	
PERFORMANCE DU TITRE		EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
COURS AU 16-9-21 :	24,57 €	EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	NS
VARIATION 52 SEMAINES :	41,39 %	EVOL. 2021 :	NS
2021 :	23,16 %	BNPA	
LIQUIDITÉ		EVOL. MOYENNE (2017-2020) :	88 %
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	965	EVOL. 2021 :	- 86 %
EXTRÊMES 52 S. :	25,50 € / 16,94 €		
CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ		**INTÉRÊT BOURSIER**	
SOLIDITÉ DU BILAN		RENDEMENT	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	0,5 %	DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ :	1,09 €
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	27,75 €	RDT 2020 : 4,4 %	RDT 2021 : 4,4 %
PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR		VALORISATION ESTIMÉE	
LE PRÉSIDENT : MAURICE TCHENIO :	64,96 %	PER 2021 :	47,2 FOIS
		PER 2022 :	47,2 FOIS

NOTRE CONSEIL

RESTER À L'ÉCART A fin juin, l'actif net réévalué (ANR) d'Altamir atteignait 32,56 € par action, en hausse de 8,9 % par rapport à fin décembre 2020, en incluant le dividende de 1,09 €. Inférieure à 25 %, la décote nous paraît insuffisante pour se positionner, malgré le profil intéressant du portefeuille (LTA).
Prochain rendez-vous : le 4 novembre, publication de l'ANR au 30 septembre.

Suivez tous nos conseils sur investir.fr

WENDEL
ACHETER La société d'infrastructures télécoms IHS, dont Wendel détient 21,4 %, prépare son introduction à la Bourse de New York. Cela permettra au marché de mettre un prix sur cet actif. L'action Wendel était recherchée vendredi.

CAST
ACHETER Les efforts menés sur le plan opérationnel ont permis au groupe de cartographie informatique d'être nettement profitable à fin juin, malgré une saisonnalité défavorable. Les objectifs annuels sont confirmés par la direction.

CARMAT
ACHAT SPÉCULATIF La medtech a réalisé ses premières ventes commerciales. Six cœurs artificiels Aeson seront enregistrés en chiffre d'affaires au troisième trimestre. Elle a obtenu le feu vert pour utiliser Aeson dans l'étude clinique française Eficas.

HIPAY
RESTER À L'ÉCART Le prestataire de services de paiement continue d'enregistrer de la croissance. Mais les sujets de préoccupation restent les mêmes, le goodwill et un litige avec l'administration fiscale. Nous restons encore prudents.

PRODWAYS
ACHETER Le fabricant de machines à impression 3D Prodways a dégagé des marges d'exploitation record au premier semestre. Le segment dentaire est porteur et l'acquisition récente en Allemagne est judicieuse. Nous visons 4 €.

Agenda / Semaine du **20** au **24 septembre** 2021

LUNDI 20

ÉCONOMIE

Chine. Les marchés sont fermés lundi et mardi pour les festivités de la mi-automne.
Japon. Les marchés sont fermés pour la journée du respect aux personnes âgées.
Allemagne. Prix à la production d'août (8 heures).
Etats-Unis. Indice NAHB de la confiance des promoteurs-constructeurs immobiliers en septembre (16 heures).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

Cac 40. Eurofins Scientific remplace **Atos** au sein de l'indice.
Ecoslops. Résultats du premier semestre.
Erytech Pharma. Résultats du premier semestre (après Bourse).
Hexaom. Résultats du premier semestre (après Bourse).
Hoffmann. Résultats du premier semestre.
Inventiva. Résultats du premier semestre (après Bourse).

CONVOCATION D'ASSEMBLÉE

Geci International. AGM à 10 heures (huis clos), 40, avenue de Friedland, 75008 Paris.

MARDI 21

ÉCONOMIE

France. Perspectives de l'OCDE (11 heures).
Canada. Elections législatives anticipées.
Etats-Unis
- Permis de construire et mises en chantier au mois d'août (14 h 30).
- Balance courante du deuxième trimestre (14 h 30).
- Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (suite et fin le 22).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

ABC Arbitrage. Résultats du premier semestre
Actia Group. Résultats du premier semestre
Implanet. Résultats du premier semestre (après Bourse).
Orpea. Résultats du premier semestre (après Bourse).
OSE Immunotherapeutics. Résultats du premier semestre (après Bourse).
Sidetrade. Résultats du premier semestre (après Bourse).

INTRODUCTION EN BOURSE

UMG. Mise en Bourse par Vivendi à Amsterdam.

NTERNATIONALES

Adobe. Résultats du troisième trimestre.
FedEx. Résultats du premier trimestre.

CONVOCATION D'ASSEMBLÉE

Ipsos. AGM à 9 h 30, 35, rue du Val-de-Marne, 75013 Paris.

MERCREDI 22

ÉCONOMIE

Japon. Décision de politique monétaire de la Banque du Japon.
Zone euro
- Indice de la confiance des consommateurs en septembre (16 heures).
- Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne (BCE) : aucune annonce de politique monétaire n'est attendue.
Etats-Unis
- Ventes de logements anciens au mois d'août (16 heures).
- Stocks hebdomadaires de pétrole du département de l'Energie (16 h 30).
- Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale, décision de politique monétaire (20 heures), conférence de presse du président, Jerome Powell et prévisions économiques (20 h 30).

Brésil. Décision de politique monétaire (23 heures).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

Alten. Résultats du premier semestre.
Clasquin. Résultats du premier semestre (après Bourse).
Guerbet. Résultats du premier semestre (après Bourse).
Infotel. Résultats du premier semestre (après Bourse).
Micropole. Résultats du premier semestre (après Bourse).
Synergie. Résultats du premier semestre (après Bourse).
Touax. Résultats du premier semestre.
Transgene. Résultats du premier semestre
Trigano. Résultats annuels 2020-2021.
Visiativ. Résultats du premier semestre (après Bourse).

INTERNATIONALES

BlackBerry. Résultats du deuxième trimestre.
General Mills. Résultats du premier semestre

JEUDI 23

ÉCONOMIE

Japon. Les marchés sont fermés pour l'Equinoxe d'automne.
France
- Enquêtes mensuelles de conjoncture dans l'industrie, le commerce et les services en septembre (8 h 45).
- Indice du climat des affaires de septembre (8 h 45).
Allemagne. Dernier débat des six têtes de listes aux législatives du 26 septembre.
Zone euro
- Indice PMI IHS Markit instantané des directeurs d'achats des secteurs manufacturier et non manufacturier en septembre (10 heures).
- Publication du bulletin mensuel de la BCE (10 heures).
- Conseil général de la Banque centrale européenne (BCE) : aucune annonce de politique monétaire attendue.
Royaume-Uni
- Indices PMI IHS Markit/CIPS instantané des directeurs d'achats des secteurs manufacturier et non manufacturier en septembre (10 h 30).
- Décision de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (13 heures).
Etats-Unis
- Indice national d'activité au mois d'août de la Réserve fédérale de Chicago (14 h 30).
- Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage pour la semaine achevée le 18 septembre (14 h 30).
- Indice PMI IHS Markit instantané des directeurs d'achats des secteurs manufacturier et non manufacturier en septembre (15 h 45).
- Enquête manufacturière de la Réserve fédérale de Kansas City en septembre (17 heures).
- Indice des indicateurs avancés du Conférence Board (16 heures).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

Akwel. Résultats du premier semestre.
Poxel. Résultats du premier semestre.
SQLI. Résultats du premier semestre (après Bourse).
Theraclion. Résultats du premier semestre.
Voltalia. Résultats du premier semestre.

INTERNATIONALES

Accenture. Résultats du quatrième trimestre.
Nike (Dow Jones). Résultats du premier trimestre.

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

Focus Home. AGM à 9 heures (huis clos), 11, rue de Cambrai, 75019 Paris.
Innelec Multimedia. AGM à 17 h 30 (huis clos), 45, rue Delizy, 93500 Pantin.

VENDREDI 24

ÉCONOMIE

Japon
- Inflation du mois d'août (1 h 30).
- Indice PMI Markit Jibun instantané des directeurs d'achats des secteurs manufacturier et non manufacturier en septembre (2 h 30).
Allemagne. Indice Ifo du climat des affaires du mois de septembre (10 heures).
France. Dette publique du deuxième trimestre 2021 (8 h 45).
Royaume-Uni. Indice Gfk de la confiance des consommateurs en septembre.
Zone euro. Balance courante au mois d'août (14 h 30).
Etats-Unis. Ventes de logements neufs au mois d'août (16 heures).

SOCIÉTÉS

PUBLICATIONS

ADLPartner. Résultats du premier semestre (après Bourse).
Pharmagest Interactive. Résultats du premier semestre (après Bourse).
Roche Bobois. Résultats du premier semestre.

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

BNP Paribas. AGO à 10 heures (huis clos), Carrousel du Louvre, 99, rue de Rivoli, 75001 Paris.
Figeac Aéro. AGM à 15 h 30, Z.I. de l'Aiguille, 46100 Figeac.
Groupe LDLC. AGM à 10 heures, 2, rue des Erables, 69578 Limonest.
Poujoulat. AGO à 14 h 30, l'Atrium, 79360 Granzay-Gript.

Opération en cours

OFFRES PUBLIQUES

Genkyotex (Euronext). Offre publique de retrait centralisée à 2,85 € par action, assorti de droits à complément de prix éventuels du 10-9 au 23-9.
Apporter.
Iliad. L'offre publique d'achat simplifiée lancée par Holdco II (Xavier Niel), visant les actions Iliad au prix de 182 € par action, est ouverte jusqu'au 24 septembre inclus. Attendre.

AUGMENTATIONS DE CAPITAL

Veolia Environnement (Euronext). 4 actions nouvelles à 22,70 € par action pour 21 DPS, du 21-9 au 1-10.
Vitura (Euronext). 1 action nouvelle à 36,90 € par action pour 17 DPS, du 20-9 au 30-9.

INTRODUCTIONS

Afyren (Euronext Growth). Par offre publique à un prix compris entre 8,02 € et 9,72 € du 14-9 au 27-9. Souscrire à titre spéculatif
Antin Infrastructure Partners (Euronext). Par offre publique à un prix compris entre 20 € et 24 € du 15-9 au 22-9. Ne pas souscrire
Entech (Euronext Growth). Par offre publique à un prix compris entre 5,91 € et 7,99 € du 14-9 au 28-9. Souscrire à titre spéculatif
Exclusive Networks (Euronext). Par offre publique à un prix compris entre 20 € et 24 € du 15-9 au 22-9. Souscrire

PROCHAINS DIVIDENDES

Société	Montant	Date*
TOTALÉNERGIES	0,66 € (T)	21-9-2021
SII	0,15 €	22-9-2021
BNP PARIBAS	1,55 € (S)	28-9-2021
INNELEC MULTIMÉDIA	0,40 €	29-9-2021
RÉMY COINTREAU	1,85 €	29-9-2021

* 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) = ACOMPTE. (S) = SOLDE. (T) = TRIMESTRIEL.

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 : LES ECHOS LE PARISIEN MEDIAS
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 : Charlène Lepineau 01-87-39-74-30
Service abonnements : 4, rue de Mouchy, 60438 Noailles Cedex.
Téléphone : 01-55-56-70-67. **Télécopieur :** 01-55-56-71-10.
E-mail : serviceclients@investir.fr.
Vente au numéro (distributeurs uniquement) : venteslesechos@teamdiffusion.fr
Tarif 1 an France métropolitaine : 134 €.
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 18 septembre 2021 : 67.166 exemplaires

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

VOS RENDEZ-VOUS MÉDIA

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

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

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

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

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

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

Investir, le Journal des Finances / **N° 2489** / 18 septembre 2021

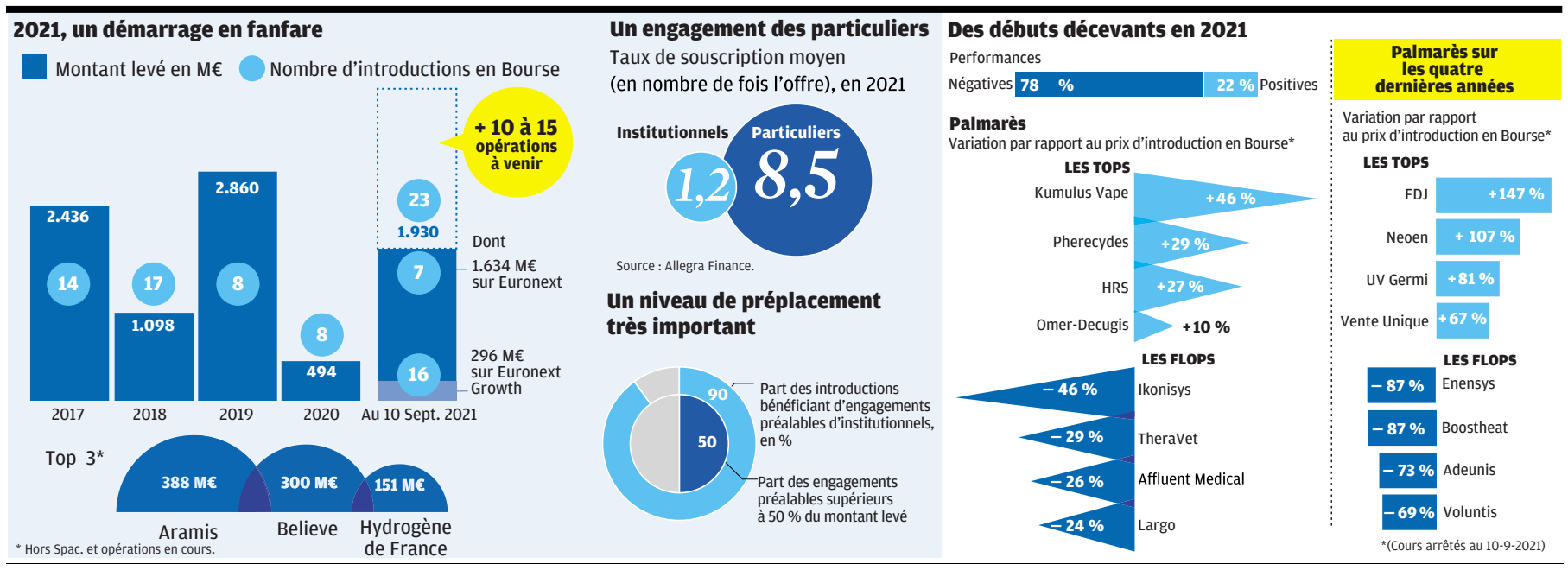
PÉDAGOGIE DES MARCHÉS FINANCIERS

4e volet

Introductions en Bourse : le grand retour mais des premiers pas difficiles

Bilan L'afflux de nouveaux candidats à la Bourse depuis le début de l'année se poursuit, soutenu par l'appétit des investisseurs individuels, alors que les institutionnels restent frileux. Le bilan est pour le moment contrasté, et les parcours boursiers souvent encore peu convaincants.

Introductions en Bourse : des performances contrastées



Le secteur des introductions en Bourse est en pleine effervescence. *« La dynamique s'est poursuivie à un rythme record au premier semestre 2021 »*, selon le cabinet EY, qui dénombre sur cette période, dans le monde, plus de mille sociétés entrées en Bourse, levant plus de 220 milliards de dollars. A la Bourse de Paris, qui compte vingt-trois recrues depuis le début de l'année, les chiffres sont, certes, bien plus modestes, mais ils montrent une forte accélération par rapport aux exercices précédents : seuls huit candidats s'étaient présentés en 2019, tout comme en 2020.

ATTRAIT DE LA BOURSE

Et ce n'est pas fini ! Même si on peut regretter qu'UMG, la filiale de Vivendi, se fasse coter à Amsterdam plutôt qu'à Paris, quatre nouveaux arrivants sont attendus cette semaine, dans des domaines très différents *(voir ci-contre)* : le chimiste vert Afyren, le spécialiste du stockage et de la conversion d'énergies vertes Entech, le fonds d'investissement en infrastructures Antin et le spécialiste de la cybersécurité Exclusive Networks, une des plus grosses levées de l'année.

En outre, une dizaine de dossiers devraient aboutir d'ici à fin octobre, avec une majorité d'opérations de grande taille : le promoteur immobilier Icade Santé, le leader européen du cloud OVH, la filiale de Casino GreenYellow seraient notamment dans les starting-blocks. *« Les opérations les plus importantes ne sont pas encore sorties, mais la question est de savoir si le marché pourra absorber une telle volumétrie au second semestre »*, observe Emmanuel Huynh, cofondateur de l'agence de communication NewCap, spécialiste des introductions en Bourse. Il est vrai que l'environnement boursier reste très porteur, avec des liquidités abondantes, alors que de nombreuses entreprises innovantes ont atteint le stade de la maturité. L'arrivée en Bourse en 2020 de 410.000 nouveaux actionnaires particuliers, au profil plus offensif, a également contribué à cette euphorie.

Outre le retour des biotechs, qui avaient monopolisé les introductions de 2010 à 2018, le secteur de la transition énergétique a été très présent. Toutefois, des acteurs plus traditionnels (distribution, alimentation…) ont réapparu.

Des opérations conséquentes, entre 300 et 400 millions d'euros, ont vu le jour avec l'arrivée des Spac (véhicules pour lever des fonds, réservés aux investisseurs professionnels) Accor AC et DEE Tech, mais aussi de grosses valeurs moyennes, comme Believe ou Aramis Auto, qui ont levé 300 et 400 millions d'euros. En comparaison, la taille moyenne des levées se situait plutôt autour de 15 millions d'euros lors des précédents exercices, si l'on fait exception des 1,8 milliard d'euros recueillis en 2019 par la Française des Jeux (FDJ), à l'occasion de sa privatisation. Globalement, les capitaux levés ont totalisé 1,9 milliard d'euros depuis le début de l'année. C'est près de deux fois plus qu'en 2018 et 2019 (corrigé de l'opération de la FDJ), mais encore loin des grands crus de 2014 et de 2015, où les fonds récoltés en Bourse avoisinaient 4,5 milliards d'euros. Mais l'année 2021 n'est pas terminée.

APPÉTIT DES PARTICULIERS

Euronext Growth (le marché des PME) a comptabilisé 70 % des recrues (mais seulement 15 % des capitaux levés), avec, pour certaines d'entre elles, des opérations de très petite taille facilitées par la nouvelle directive du règlement européen permettant aux placements inférieurs à 8 millions d'être dispensés de visa. Huit petites entreprises ont ainsi levé des sommes modestes (entre 4 et 8 millions d'euros). Si les investisseurs individuels ont montré un fort appétit, avec un taux de souscription moyen de 8,4 fois, les institutionnels se sont révélés plus frileux, avec une demande globale tout juste supérieure à l'offre (1,2 fois). Il est vrai qu'ils ont été échaudés par l'échec de plusieurs grosses opérations. Trop gourmands, le fournisseur d'électricité EkWateur et le leader de la distribution de pièces auto PHE ont préféré renoncer à leur introduction en Bourse. Quant au site musical Believe, il a dû réduire ses ambitions de 500 à 300 millions d'euros.

BILAN CONTRASTÉ

Les opérations ont reçu des accueils divers. La biotech Affluent Medical et la medtech Ikonisys, le laboratoire vétérinaire TheraVet, le fabricant de machines Enogia, le spécialiste de la logistique Boa Concept et celui du marketing relationnel Obiz, dénigrés par les institutionnels, n'ont pas tous réussi à récolter le montant souhaité, signe que le dossier n'était pas assez solide pour les intéresser. En revanche, quelques succès sont à mentionner. Les biotechs Medesis et Pherecydes ainsi que le fabricant de stations de recharge d'hydrogène HRS ont suscité un véritable engouement, avec une offre sursouscrite de 4 à 7 fois (12 à 55 fois par les particuliers !). Particularité du cru 2021 : le niveau élevé de préplacement auprès d'investisseurs qui se sont déclarés en amont du lancement de l'introduction en Bourse (avant l'obtention du visa de l'AMF), ce qui réduit fortement le risque d'échec. 90 % des opérations ont bénéficié de ces engagements de souscription, et, pour près de la moitié d'entre elles, ils ont dépassé 50 % de la levée de fonds. Celles d'Afyren et d'Entech sont également préplacées à hauteur respectivement de 50 % et 60 %.

PREMIERS PAS DIFFICILES

Les parcours boursiers postintroduction laissent à désirer. Mais il est vrai que les investisseurs ont encore peu de recul, et la patience peut s'avérer payante. A titre d'exemple, Voltalia et McPhy, qui avaient connu des débuts poussifs après leur entrée en Bourse, en 2014, ont fini par dépasser largement leur prix d'introduction. Ainsi, malgré quelques beaux démarrages, sur les vingt-trois nouvelles recrues par offre publique, cinq seulement sont en hausse, au 10 septembre. En tête, Kumulus Vape (+ 46 %), suivie de la biotech Pherecydes (+ 29 %), de HRS, d'Omer-Decugis et de NamR. Tout le reste est dans le rouge. Certaines chutes en quelques semaines sont impressionnantes, comme celles des biotechs Ikonisys (– 46 %) et Affluent (– 29 %). Il n'y a, par ailleurs, pas de corrélation entre le niveau des engagements de souscription et le parcours du titre. Il était supérieur à 60 % pour Pherecydes et HRS, mais également pour Affluent et Ikonisys. Le bilan des introductions en Bourse des quatre dernières années n'est pas plus enthousiasmant. Près des deux tiers des quarante-sept sociétés qui ont intégré le marché parisien sur cette période, sont en baisse.

En conclusion, il faut rester très sélectif et limiter sa mise lorsque l'on participe à une introduction en Bourse. Cela permet de prendre date, de suivre la valeur et de saisir l'opportunité de se renforcer à l'occasion d'un repli, si la société est prometteuse. —**ANNE BARLOUTAUD**

PHARMACIE-SANTÉ

Afyren Un acteur de la chimie verte à fort potentiel

Utiliser des matières premières renouvelables pour produire des acides organiques jusqu'ici fabriqués par voie pétrochimique et utilisés dans de nombreuses applications (conservateurs, additifs, arômes pour l'alimentation animale et humaine, les cosmétiques, les lubrifiants…), c'est le pari de cette société de chimie verte. Fondée en 2012 par une équipe expérimentée, Afyren a mis au point, à l'issue de dix ans de recherche, un procédé unique, différent de celui des technologies des autres biotechs vertes, le plus souvent fondées sur une modification génétique d'un organisme (enzyme…). Son processus – zéro déchet et décarboné – de fermentation (sans oxygène) de sous-produits agro-industriels (la mélasse de betterave, par exemple) repose sur une sélection de micro-organismes spécifiques. Il est 100 % naturel. Il permet de fabriquer sept acides carboxyliques (acide acétique, butyrique, propionique, etc.) et un coproduit valorisable en engrais. Leur marché est estimé à 13 milliards de dollars et devrait croître de plus de 70 % d'ici à 2030. Le premier segment que va adresser Afyren est celui de l'alimentation animale, où ces composés permettent de réduire l'utilisation d'antibiotiques. La direction indique que ses produits sont compétitifs par rapport à ceux de l'industrie pétrochimique, alors que les clients finaux sont très friands de ces nouvelles solutions biosourcées, alternatives vertes aux dérivés pétroliers. Point positif, la société est déjà au stade industriel et n'aura pas à réaliser le long processus des phases pilotes de validation.

Une première usine d'une capacité de 16.000 tonnes d'acides carboxyliques en construction, située à Carling - Saint-Avold (Moselle), devrait démarrer en 2022, avec une montée en volume prévue sur deux ans et un chiffre d'affaires estimé à 35 millions à l'horizon 2024. Elle est totalement dérisquée, car son coût, autour de 90 millions, a été financé par Bpifrance dans le cadre d'un joint-venture, Afyren Neoxy, dont Afyren détient 51 %. La demande mondiale est forte, et le chimiste vert compte bâtir deux nouvelles usines en Europe pour un coût équivalent. C'est l'objet de la levée de fonds, d'un montant de 80 à 100 millions, dont la moitié est déjà préplacée auprès de Bpi, de Mirova, de Sofinnova et de Crédit Agricole.

Avec ces deux nouvelles usines aux capacités plus importantes (37.000 tonnes chacune), qui devraient commencer à produire respectivement en 2025 et 2026, Afyren estime pouvoir générer dès 2027 un chiffre d'affaires de 150 millions et un Ebitda autour de 30 %. La force du dossier repose sur le fait qu'Afyren Neoxy a un carnet de commandes fermes (contrats sur plusieurs années) permettant de sécuriser 60 % de cet objectif de 150 millions de ventes. Des discussions avec 300 prospects sont en cours, pour des volumes représentant déjà 4 fois la capacité de la première usine.

Afyren ne veut pas s'appuyer sur un modèle économique de licences de sa technologie, pour en conserver toute la valeur. En contrepartie, la société, pour le moment sans revenus, verra ses facturations monter progressivement à partir de 2023. Elle ne devrait pas être rentable avant 2026. —**A. B.**

INTRODUCTION EN BOURSE

- **MARCHÉ DE COTATION** EURONEXT GROWTH
- **PROCÉDURE** OPO ET PLACEMENT GLOBAL
- **ORDRES PRIORITAIRES** A1 JUSQU'À 250 ACTIONS, A2 AU-DELÀ
- **DÉDUCTION IR** (sous conditions) NON
- **PÉRIODE DE L'OPO** DU 14 AU 27 SEPTEMBRE INCLUS
- **DÉBUT DES NÉGOCIATIONS** 1er OCTOBRE
- **FOURCHETTE DE PRIX** 8,02 € À 9,72 €
- **MONTANT BRUT DU PLACEMENT*** 101 M€
- **BNPA ET PER 2020, 2021** (e)**, 2022** (e)* NS, SOCIÉTÉ EN PERTE
- **FONDS PROPRES** (après opération) 102 M€
- **CAPITALISATION BOURSIÈRE*** 258 M€*
- **CODE MNÉMO** ALAFY

* En haut de fourchette et avec option de surallocation.

NOTRE CONSEIL

SOUSCRIRE À TITRE SPÉCULATIF Cet acteur de la greentech, dans le domaine très recherché des produits biosourcés, avec une approche d'économie circulaire, est très prometteur. Des aléas industriels, entre le projet vertueux présenté et sa future exécution opérationnelle à grande échelle, ne sont toutefois pas à exclure. C'est un pari.

PÉDAGOGIE DES MARCHÉS FINANCIERS

SERVICES AUX ENTREPRISES

Entech Associer le numérique à la transition écologique

Cette start-up bretonne, créée en 2016 à Quimper, marie deux thèmes dans l'air du temps, la transition écologique et le numérique. Entech a été fondée par deux ingénieurs qui contrôlent 95 % du capital, soit son PDG, Christopher Franquet, qui a passé dix ans chez Vinci Energies, et Laurent Meyer, directeur du développement, un spécialiste des énergies vertes qui a travaillé notamment chez Albioma.

Entech conçoit et commercialise des solutions de stockage et de conversion des énergies d'origine renouvelable (électricité, hydrogène vert), pilotées par des logiciels développés en interne, afin de gérer l'intermittence du courant provenant de centrales solaires, éoliennes ou marines, et de stabiliser les réseaux électriques.

Ces équipements, qui peuvent associer *« batteries, convertisseurs, électrolyseurs, piles à combustible, appareils de contrôle-commande et software »*, explique Christopher Franquet, sont logés dans des conteneurs, jusqu'à cinq pour la centrale de stockage par batteries de Voltalia à Mana, en Guyane.

UNE E-FACTORY À QUIMPER

Entech a investi 5,5 millions d'euros dans un nouveau site équipé de panneaux solaires et qui allie bureaux, R & D et E-Factory, *« un démonstrateur de taille réelle qui stabilise tout le réseau électrique de la zone industrielle »*, où la société est installée depuis le printemps.

En cinq ans, la start-up a déjà engrangé 230 projets auprès de clients, tels que les développeurs et exploitants de parcs solaires et éoliens, dont Neoen, et, donc, Voltalia, dont l'ancienne secrétaire générale siège au conseil d'administration. Ses contrats gagnant en importance, Entech a fini par *« aller voir EDF et Engie l'année dernière »*.

« Dès la première année, nous avions du chiffre d'affaires et un résultat à l'équilibre », souligne le PDG. Pour l'exercice clos le 31 mars dernier, les facturations ont atteint 9,4 millions d'euros (dont 31 % hors de France), en croissance de 67 %, malgré les restrictions sanitaires, pour un résultat net déficitaire de 0,33 million contre un bénéfice de 0,56 million un an plus tôt. La perte est venue *« des nombreux investissements et de la montée en puissance des projets »*, assure Christopher Franquet.

Pour l'exercice en cours, et compte tenu d'un carnet de commandes de 20 millions d'euros, à encaisser dans l'année pour l'essentiel, le chiffre d'affaires est attendu à 17 millions. Il est ensuite visé à 130 millions pour 2025-2026, ce qui permettrait de dégager une marge d'Ebitda d'environ 20 %.

L'augmentation de capital effectuée lors de l'entrée en Bourse, de 29 millions d'euros avec la clause d'extension, vise à financer cette croissance rapide. *« Nous allons sûrement doubler l'effectif dans les deux ans à venir »*, prévoit le PDG d'Entech, par rapport aux 68 emplois actuels. 27 commerciaux, en particulier, devraient être recrutés en cinq ans. Des investissements seront aussi alloués à la R & D *« pour garder notre avance technologique »*, poursuit le dirigeant.

Le profil d'Entech a attiré des investisseurs connus, parmi ceux qui se sont engagés à souscrire pour 13,1 millions d'euros à l'augmentation de capital, dont la société de gestion Mirova pour 6 millions. La Caisse des Dépôts sera aussi du tour de table, comme deux autres investisseurs connus dans les énergies vertes, Eiffel (un holding de Jacques Veyrat) et Vatel Capital. Pour son premier dossier, Epopée Gestion, le véhicule d'investissement que vient de lancer en Bretagne Ronan Le Moal, l'ex-directeur général de Crédit Mutuel Arkea, a souscrit en septembre, pour 3 millions d'euros, à des obligations qui vont être converties en actions. —**C. L. C.**

INTRODUCTION EN BOURSE

- **MARCHÉ DE COTATION** EURONEXT GROWTH
- **PROCÉDURE** OPO + PLACEMENT GLOBAL
- **ORDRES PRIORITAIRES** A1 JUSQU'À 250 ACTIONS INCLUSES, A2 AU-DELÀ
- **DÉDUCTION IR** (sous conditions) OUI
- **PÉRIODE DE L'OPO** JUSQU'AU 28 SEPTEMBRE POUR L'OPO
- **DÉBUT DES NÉGOCIATIONS** 4 OCTOBRE
- **FOURCHETTE DE PRIX** 5,91 €-7,99 €
- **MONTANT BRUT DU PLACEMENT*** 33,4 M€
- **BNPA 2020-2021, 2021-2022** (e)**, 2022-2023** (e)* – 0,03 € ; 0,03 € ; 0,25 € ;
- **PER 2020-2021, 2021-2022** (e)**, 2022-2023** (e)* NS ; NS ; 32
- **FONDS PROPRES** (après opération) 32,3 M€
- **CAPITALISATION BOURSIÈRE*** 116,4 M€
- **CODE MNÉMO** ALESE

* En haut de fourchette et avec option de surallocation.

NOTRE CONSEIL

SOUSCRIRE À TITRE SPÉCULATIF La société est encore très jeune, mais elle peut se targuer déjà d'un chiffre d'affaires et, a priori, d'un petit bénéfice cette année. Elle a de plus attiré des investisseurs solides.

BANQUE-SERVICES FINANCIERS

Antin Des fonds dédiés aux infrastructures

Le projet d'introduction en Bourse d'Antin Infrastructure Partners a d'emblée suscité un fort intérêt des investisseurs : le carnet d'ordres a été bouclé en une heure, mercredi, après l'approbation du dossier par l'Autorité des marchés financiers, offre secondaire et option de surallocation incluses, soit 633 millions d'euros placés ! Cela n'empêche pas les investisseurs de continuer à souscrire jusqu'à la clôture de l'offre, le 22 septembre au soir pour les particuliers.

Comme son nom le laisse supposer, cette société, fondée en 2007, est spécialisée dans l'investissement en infrastructures à travers ses fonds. Elle revendique une trentaine d'investissements, dans l'énergie solaire, les réseaux de chaleur, les ports mais aussi les tours de télécoms, la fibre, les crèches, les hôpitaux, etc. Au total, Antin gère près de 20 milliards d'euros d'actifs.

LEVIER OPÉRATIONNEL

Cette offre publique prévoit une émission d'actions nouvelles pour 350 millions d'euros environ, hors option de surallocation. *« Pour assurer une liquidité suffisante »*, Alain Rauscher, président directeur général, et Mark Crosbie, directeur général délégué, céderont jusqu'à 11,5 millions d'actions. Le premier a indiqué qu'il conservait 90 % de sa participation dans Antin. L'objectif de cette offre est d'accélérer la croissance (97 % des revenus proviennent de frais de gestion). Dans cette optique, des levées de nouveaux fonds sont prévues prochainement avec un premier véhicule, dit « NextGen », qui doit faire l'objet d'un *closing* au quatrième trimestre 2021 et d'un *closing* final au premier semestre 2022 pour un montant total de souscriptions de 1,2 milliard. Pour le « Fonds V », l'objectif est d'atteindre une taille de 10 à 11 milliards en 2023.

Dans ce métier à fort levier opérationnel, la croissance du chiffre d'affaires va vite se traduire dans la rentabilité. Le groupe vise une marge d'Ebitda de 70 % environ d'ici à 2023, après un exercice 2021 de transition. Compte tenu des recrutements et investissements nécessaires pour accompagner le lancement des fonds, la marge devrait reculer à 60 % environ cette année, hors coûts de transaction liés à l'offre. Le bénéfice net est attendu autour de 60 millions d'euros en intégrant cette fois ces coûts (16 millions avant impôts) contre 93 millions en 2020. *« Une fois la croissance sécurisée, notre modèle économique nous permet de générer des bénéfices élevés. Plus de 50 % des flux seront distribués aux actionnaires »*, a indiqué lors d'une conférence la directrice générale Mélanie Biessy. —**M. B.**

INTRODUCTION EN BOURSE

- **MARCHÉ DE COTATION** EURONEXT PARIS
- **PROCÉDURE** PLACEMENT GLOBAL ET OFFRE À PRIX OUVERT
- **ORDRES PRIORITAIRES** ORDRES A1 ENTRE 10 ET 200 ACTIONS ORDRES A2 : PLUS DE 200 ACTIONS
- **DÉDUCTION IR** (sous conditions) NON
- **PÉRIODE DE L'OPO** JUSQU'AU 22 SEPTEMBRE À 17 HEURES AU GUICHET ET À 20 HEURES PAR INTERNET
- **DÉBUT DES NÉGOCIATIONS** LE 24 SEPTEMBRE (PROMESSES)
- **FOURCHETTE DE PRIX** 20 € À 24 €
- **MONTANT BRUT DU PLACEMENT*** 632,5 M€
- **BNPA 2020, 2021** (e)**, 2022** (e)* 0,53 € ; 0,34 € ; 0,58 €
- **PER 2020, 2021** (e)**, 2022** (e)* 69 ; 45 ; 41
- **FONDS PROPRES** (après opération) NC
- **CAPITALISATION BOURSIÈRE*** 4,2 MDS€
- **CODE MNÉMO** ANTIN

* En haut de fourchette et avec option de surallocation.

NOTRE CONSEIL

NE PAS SOUSCRIRE Cette opération s'inscrit dans la mouvance des introductions en Bourse des gestionnaires d'actifs alternatifs, à l'image de Bridgepoint, à Londres, au mois de juillet. Ce dernier pèse aujourd'hui autour de 5 milliards d'euros pour 27 milliards d'actifs sous gestion. Antin sera valorisé, selon le prix fixé dans une fourchette de 20 à 24 euros par action, entre 3,5 et 4,2 milliards d'euros. La classe d'actifs est intéressante, d'autant plus qu'elle est peu accessible aux particuliers. Mais, malgré nos sollicitations, la société n'a pas souhaité préciser certains points, comme la part des capitaux investis pour son compte propre. Les niveaux de valorisation actuels nous paraissent en outre excessifs. Nous attendrons un meilleur point d'entrée.

SERVICES INFORMATIQUES

Exclusive Networks Champion de la cybersécurité

Voilà un nom dont la Bourse n'a pas fini d'entendre parler : Exclusive Networks, spécialiste de la cybersécurité, va faire son entrée sur le compartiment A d'Euronext Paris. Il s'agit là de l'introduction la plus importante sur la place parisienne depuis la mise sur le marché de FDJ, le montant du placement pouvant monter jusqu'à 478 millions d'euros et la capitalisation boursière estimée jusqu'à 2 milliards d'euros. Pour une fourchette de prix comprise entre 20 € et 24 €, les actions peuvent être souscrites jusqu'au mardi 21 septembre.

Le but de l'opération ? *« Stimuler la croissance avec les fournisseurs existants* [le groupe utilise les outils et services de 240 fournisseurs de cybersécurité] *; attirer de nouveaux fournisseurs et clients ; élargir notre offre de services ; et acquérir des sociétés qui correspondent à notre culture et à notre ADN et qui complètent notre présence géographique ou nos capacités »*, explique Jesper Trolle, directeur général, dans le communiqué de presse.

Pour ses premiers pas en Bourse, la société n'a pas cherché à communiquer en particulier auprès des investisseurs individuels, négligeant la tenue de la traditionnelle réunion d'information auprès des journalistes. Née en 1995 et basée à Boulogne-Billancourt, l'entreprise est détenue majoritairement, depuis 2003, par le fonds d'investissement Permira. Côté finances, le groupe a enregistré depuis 2013 un taux de croissance annuel composé (TCAC) de ses ventes brutes de 36 %. Il estime le marché de la cybersécurité à 58 milliards d'euros en 2020 et le TCAC à 9 % entre 2020 et 2026. La sophistication croissante des menaces et des cyberattaques entraîne, en effet, des besoins toujours plus importants pour les entreprises. Exclusive Networks possède des bureaux dans 40 pays, ce qui permet de couvrir 150 nations et 110.000 clients.

RÉSULTATS VARIABLES

La société a été bénéficiaire en 2018, avec 29,7 millions d'euros de profit net pour un chiffre d'affaires de près de 2 milliards d'euros. Les comptes sont ensuite passés dans le rouge pour revenir à l'équilibre en 2020, avec un chiffre d'affaires en léger recul. Sur les six premiers mois de l'année 2021, le groupe a enregistré une perte de 18,9 millions d'euros pour un revenu de 1,1 milliard d'euros. Sa dette nette était de 575 millions d'euros au 30 juin. Pour cette année, Exclusive Networks anticipe une croissance du chiffre d'affaires publié à deux chiffres, d'environ 15 % l'an prochain et, à moyen terme, légèrement supérieure à 10 %. La marge nette est attendue en progression proche de 10 % en 2021, puis en légère baisse *« en pourcentage du chiffre d'affaires brut d'environ un point à moyen terme »*. —**C. M.**

INTRODUCTION EN BOURSE

- **MARCHÉ DE COTATION** EURONEXT
- **PROCÉDURE** OPO
- **ORDRES PRIORITAIRES** NA
- **DÉDUCTION IR** (sous conditions) NA
- **PÉRIODE DE L'OPO** 15-21 SEPTEMBRE
- **DÉBUT DES NÉGOCIATIONS** 23 SEPTEMBRE
- **FOURCHETTE DE PRIX** 20 € À 24 €
- **MONTANT BRUT DU PLACEMENT*** 478 M€ (260 M€ D'AUGMENTATION DE CAPITAL + 218 M€ DE VENTES D'ACTIONS)
- **BNPA 2020 ; 2021** (e) **; 2022** (e)* 0,05 € ; 0,05 € ; 0,10 €
- **PER 2020 ; 2021** (e) **; 2022** (e)* NA
- **FONDS PROPRES** (après opération) 935 M€
- **CAPITALISATION BOURSIÈRE*** 1,8 À 2,1 MDS€
- **CODE MNÉMO** EXN

* En haut de fourchette et avec option de surallocation.

NOTRE CONSEIL

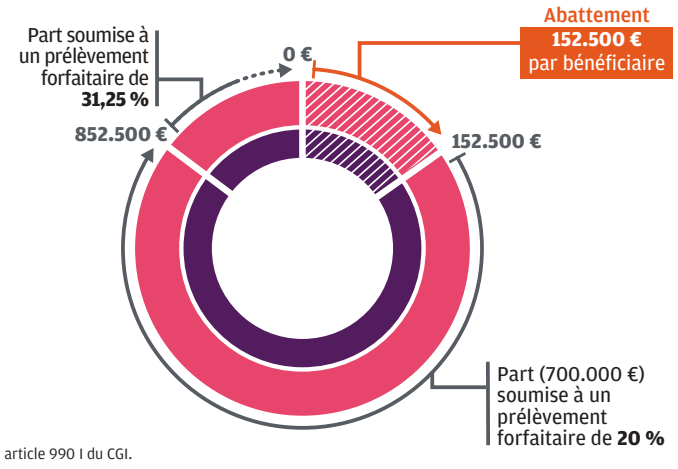
SOUSCRIRE Compte tenu des enjeux que représentent aujourd'hui les menaces de cybersécurité, il semble plus que raisonnable de souscrire à l'offre. Aux Etats-Unis, SentinelOne, dans le même secteur, valait 10 milliards de dollars lors de son introduction en Bourse en juin dernier. Le groupe en vaut désormais 19 milliards. Même cas de figure pour Darktrace, entré à la Bourse de Londres en avril dernier : de 1,7 milliard de livres sterling à ses débuts, l'entreprise pèse désormais 5,7 milliards. Les investisseurs ont été particulièrement friands des sociétés technologiques ces derniers mois, en particulier depuis que les confinements ont renforcé les besoins dans les infrastructures numériques. Nombre d'entreprises qui s'introduisent en Bourse dans le secteur sont encore déficitaires. Exclusive Networks a déjà publié des résultats positifs, même s'ils sont assez erratiques. Cette levée de fonds pourrait lui permettre de stabiliser sa trajectoire de croissance et de résultats.

Deux placements pas tout à fait pareils

Primes (capital versé par l'épargnant) Plus-values Exonération

Transmission avant 70 ans : même imposition

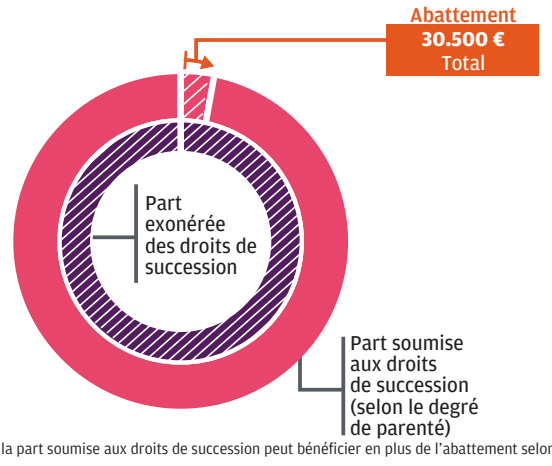
Pour les versements **avant** 70 ans sur une assurance-vie ou un **décès** avant 70 ans avec PER



Source : article 990 I du CGI.

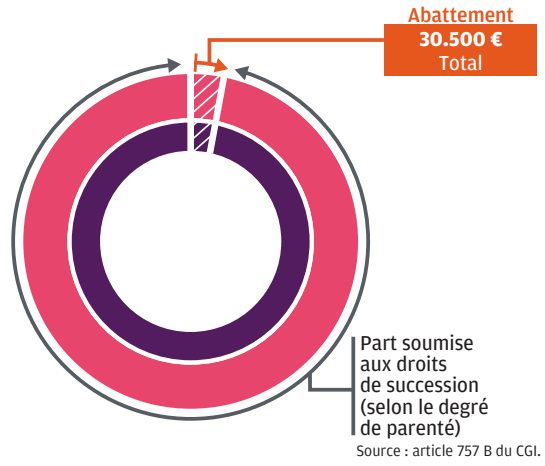
Transmission après 70 ans : une différence importante

Pour les **versements après** 70 ans sur une assurance-vie, il faut distinguer primes et plus-values. Les sommes versées avant profitent toujours de l'ancien régime.



N.B. : la part soumise aux droits de succession peut bénéficier en plus de l'abattement selon le degré de parenté.

Pour un décès **après** 70 ans avec un PER, les sommes versées avant ou après sont soumises à ce nouveau régime et il n'y a pas de distinction entre primes et plus-values.



Source : article 757 B du CGI.

Match

Le PER, meilleur outil de transmission que l'assurance-vie

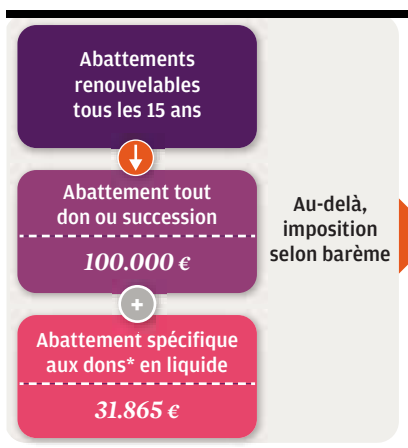
Le plan d'épargne retraite permet souvent, grâce à son avantage fiscal à l'entrée, de gonfler l'héritage. Un atout déterminant dans de nombreux cas de figure.

→ **Tout comprendre des abattements** et de l'imposition des bénéficiaires

→ **L'assurance-vie demeure un excellent placement** pour protéger ses proches

Dossier réalisé par **Rémy Demichelis**

Bien mesurer les droits de donation et de succession pour un enfant



Base taxable	Taux applicable
Jusqu'à *8.072 €*	*5 %*
De *8.072 €* à *12.109 €*	*10 %*
De *12.109 €* à *15.932 €*	*15 %*
De *15.932 €* à *552.324 €*	*20 %*
De *552.324 €* à *902.838 €*	*30 %*
De *902.838 €* à *1.805.677 €*	*40 %*
Au-delà de *1.805.677 €*	*45 %*

Exemple

Pour un don de *115.000 €* dont *5.000 €* de dons en liquide, la base taxable sera de 115.000 – 100.000 – 5.000 = *10.000 €*. Les 8.072 premiers euros seront soumis au taux à 5%, et le reste (*1.928 €*) au taux à 10 %. L'imposition sera donc de (8.072 × 0,05) + (1.928 × 0,10) = *596,40 €*.

* Ne concerne donc pas les successions puisqu'un don s'effectue toujours du vivant du donateur. Les successions concernent la transmission après décès.

Source : Code général des impôts, articles 777, 779, 790 G.

Il s'appelle le plan d'épargne retraite (PER), mais il aurait pu se nommer le plan d'épargne succession. Lancé en 2019 dans la perspective de la réforme des retraites – désormais repoussée aux calendes grecques –, il a pour ambition d'inciter les Français à recourir davantage à la capitalisation afin d'en obtenir des compléments de revenus pour leurs vieux jours. Sauf qu'il marque tellement de points du côté de la transmission que cela en ferait presque son argument principal. On peut même en venir à le préférer à l'assurance-vie, et c'est particulièrement vrai quand on souhaite commencer à investir pour ses proches après 70 ans. Car, oui, il est possible d'ouvrir un PER individuel même après la retraite. Il y a un an et demi, nous organisions un affrontement entre ces deux produits, afin de savoir lequel était le plus intéressant quant à l'obtention de ressources complémentaires à la retraite. Il en était ressorti un jeu quasi nul *(rencontre rejouée à l'aide d'exemples, lire page 23)*. Aujourd'hui, pour le match retour sur le terrain de la transmission, le PER domine le jeu.

2 millions

Nombre d'assurés PER au 31 juillet, selon la Fédération française de l'assurance.

L'EFFET LEVIER DE LA DÉDUCTIBILITÉ

La raison en est simple : elle repose sur la possibilité, pour le PER, de déduire les versements du revenu imposable, dans la limite de 10 % des ressources annuelles, avec un plafond à 32.909 € ou 76.101 € pour les travailleurs non salariés. Cerise sur le gâteau, le PER n'est pas concerné par le plafonnement des niches fiscales (10.000 € par an et par foyer).

Pour un versement de 10.000 €, une personne soumise à une tranche marginale d'imposition (TMI) à 41 % pourra récupérer 4.100 €. C'est très concrètement ce qu'il se passe, puisque l'avantage est remboursé par l'Etat une fois par an, après la déclaration annuelle (conséquence de la mise en place du prélèvement à la source). Donc, le contribuable transmettra non pas 10.000 € mais 14.100 € s'il choisit de réinvestir le cadeau fiscal. Ce qui aurait dû aller aux impôts va ainsi aux héritiers, ou plutôt aux bénéficiaires désignés en cas de décès. Car, à l'image de l'assurance-vie, il est possible d'en faire profiter n'importe qui, et cela sans porter atteinte à la réserve héréditaire (ce qui revient de droit à chaque héritier). Cela du moins pour les PER de type assurantiel, qui représentent l'immense majorité du marché (contrairement aux PER comptes-titres, qui n'ont pas de clause bénéficiaire).

Et, comme avec l'assurance-vie aussi, les bénéficiaires ne sont pas imposés dans la limite d'un abattement de 152.500 € chacun (article 990 I du Code général des impôts). Au-delà, un taux forfaitaire de 20 % est appliqué, et, à partir de 852.500 €, il passe à 31,25 %. Seuls les conjoints mariés ou pacsés n'y sont plus soumis (ni aux droits de succession) depuis la loi Tepa de 2007.

Grâce au levier fiscal (inexistant sur l'assurance-vie), le PER ressort donc gagnant pour les ●●●

L'EXPERTISE

« Transférer son assurance-vie vers un PER peut être très favorable »

GILLES BELLOIR / PLACEMENT-DIRECT.FR / directeur général

Les titulaires d'un contrat d'assurance-vie sont incités à alimenter un PER (plan d'épargne retraite) en transférant tout ou partie de l'encours de leur contrat. En effet, l'abattement annuel sur les gains qui s'applique en cas de rachat d'un contrat d'assurance-vie de plus de huit ans est alors doublé. Il est de 9.200 € pour un célibataire et de 18.400 € pour un couple. Le versement de sommes sur le PER reste déductible du revenu imposable, selon les limites en vigueur.

Pour bénéficier de cet abattement renforcé, il faut remplir trois conditions : le souscripteur doit être âgé de moins de 57 ans, le contrat d'assurance-vie doit avoir été souscrit il y a au moins huit ans, et le transfert devra être réalisé au plus tard le 31 décembre 2022. Si l'opération est attirante, elle a des conséquences en matière de transmission. Car, sur un PER, c'est l'âge au moment du décès qui détermine la fiscalité, alors que, pour un contrat d'assurance-vie, c'est l'âge au moment des versements *(lire ci-dessus)*.

Mais est-ce vraiment un frein à l'opération ? Pas vraiment, comme le montre l'exemple suivant. Imaginons que vous transfériez 30.000 € d'un contrat d'assurance-vie vers un PER individuel. Ce transfert, entièrement déductible de votre revenu imposable, vous procure une économie d'impôt de 12.300 € (si votre taux marginal d'imposition est de 41 %). A votre décès, l'épargne constituée sur votre PER est d'environ 40.000 € (30.000 € de versements et 10.000 € de gains). Si le décès intervient avant l'âge de 70 ans, le traitement fiscal sera très favorable, équivalent à celui en vigueur d'un contrat d'assurance-vie. Dans ce cas, le transfert permet d'économiser 12.300 € d'impôt sur le revenu sans provoquer de surcoût sur la transmission de votre patrimoine. Si le décès intervient après 70 ans, le barème des droits de succession s'appliquera après un abattement de 30.500 €. La base taxable sera de 9.500 € (40.000 € – 30.500 €) dans notre exemple. Si un tiers hors famille est désigné bénéficiaire, un taux d'imposition de 60 % s'appliquera. Le coût maximal à supporter sera alors de 5.700 € (60 % de 9.500 €), et ce dans le pire des cas. Ce coût reste plus de deux fois inférieur à l'économie d'impôt (12.300 €) obtenue grâce au transfert de l'assurance-vie vers le PER. Rappelons toutefois que le montant du transfert de l'assurance-vie vers le PER ne doit pas dépasser le plafond de l'épargne retraite du client pour qu'il s'assure d'une entière déduction. Donc, nous restons dans des volumes « limités ».

ASSURANCE-VIE/PER

époux dès lors que la personne titulaire paie l'impôt sur le revenu. Il permet de transmettre en net 14.100 €, contre 10.000 € avec l'assurance-vie, si l'on reprend notre exemple d'une TMI à 41 %. Pour les autres bénéficiaires, le PER ne conserve sa supériorité que si le titulaire décède avant 70 ans. Car tout ne se passe pas exactement comme avec les contrats vie au-delà ce cet âge.

LE CAP DES 70 ANS

« Dans le cadre de l'assurance-vie, c'est la date de versement des primes qui sert de référence, alors que, avec un PER, c'est la date du décès », explique Mariem Karoui, responsable du département Ingénierie patrimoniale chez Haussmann Patrimoine.

> « Dans le cadre de l'assurance-vie, c'est la date de versement des primes qui sert de référence, alors que, avec un PER c'est la date du décès »
>
> ***Mariem Karoui,*** *responsable du département Ingénierie patrimoniale chez Haussmann Patrimoine*

Après l'âge clé, le capital est imposé aux droits de succession. Les contrats continuent toutefois de jouir d'un abattement, mais il est réduit à 30.500 €, à partager entre les bénéficiaires (article 757 B du CGI). Donc, si le souscripteur décède après 70 ans, toutes les économies placées sur un PER tomberont sous le coup de ce régime. Tandis que, avec l'assurance-vie, les bénéficiaires continueront de profiter d'un abattement de 152.500 € chacun (et des prélèvements forfaitaires spécifiques au-delà de cette somme) pour les sommes placées avant 70 ans.

Le calcul devient alors plus compliqué pour départager les deux enveloppes. Pourtant, quelques règles générales se dégagent d'après nos simulations *(à retrouver en page 22)*. Si le titulaire du contrat est soumis à une TMI élevée en période d'activité et si le taux des droits de succession est très inférieur à cette TMI, il aura tout intérêt à transmettre via un PER. *« L'atout du PER quand on décède après 70 ans, c'est qu'on ne vous reprend pas l'avantage fiscal des entrées »*, résume Christèle Biganzoli, fondatrice de Ritchee. A l'inverse, plus l'imposition durant la vie active se rapproche de celle qui est appliquée lors de la transmission, plus l'assurance-vie retrouve son intérêt. Ce dernier principe est surtout vrai pour les montants élevés.

Thomas Prud'Homoz, notaire chez KL Conseil, apporte une nuance à intégrer dans les calculs : *« Vous ne pouvez pas comparer le taux d'imposition de l'assurance-vie soumise au 990 I du CGI et le taux applicable à la transmission d'un PER par décès après 70 ans [757 B] : dans ce dernier cas, le PER s'ajoute aux autres actifs de la succession et le taux d'imposition est décidé en fonction de la valeur globale du patrimoine. »* Le risque est donc d'amener sur des droits supérieurs et élevés. Avec l'assurance-vie, il n'y a, pour rappel, que deux tranches au-delà de l'abattement : 20 % et 31,25 % pour les sommes placées avant 70 ans, et ces fonds ne s'additionnent pas à l'actif successoral.

VERSEMENT APRÈS 70 ANS, PER TOUJOURS GAGNANT

Si l'épargnant compte placer ses économies après 70 ans, le PER revient en force dans le match – Bercy nous a confirmé qu'il *« n'existe pas de condition d'âge pour* [en] *ouvrir un »*. Que les versements soient alors affectés à une assurance-vie ou à ce nouveau plan, ils ne profitent plus que de l'abattement de 30.500 € à partager. Tout ce qui est supérieur réintègre l'actif successoral, et est donc soumis aux droits correspondants.

Dès lors, si une personne soumise à une TMI à 30 % place 10.000 € sur un PER, elle obtiendra 3.000 € de réduction d'impôt : un cadeau fiscal qui pourra gonfler l'héritage s'il est réinvesti. Elle transmettra alors 13.000 €. Tandis que le même effort d'épargne (10.000 €) avec une assurance-vie ne permet de placer que 10.000 €. Comme les deux capitaux (au-delà de l'abattement) sont soumis aux droits de succession, par exemple 30 %, le PER permettra de transmettre 9.100 € (13.000 – 30 %), alors que l'assurance-vie n'offrira que 7.000 € (10.000 – 30 %) au bénéficiaire. Jeu, set et match pour le PER.

UN ATOUT ÉTONNANT MAIS LÉGAL

L'opération est surprenante, mais le constat, en règle générale, est le suivant : *« Le PER est intéressant si vous ne sortez pas, et cela va donc à l'encontre de la loi Pacte*, selon Christèle Biganzoli. *L'esprit de la loi est perverti, parce que le vrai intérêt du PER, c'est la transmission. »* Aucun interlocuteur n'a su nous dire sur quel fondement le fisc pourrait remettre en question le montage. Même si l'administration considérait qu'il y a eu abus de droit, il est peu probable que la déduction des entrées soit réclamée.

Le ministère de l'Economie et des Finances, auquel nous avons explicitement posé la question du risque encouru, ne trouve rien à redire à l'emploi d'un PER pour la transmission : *« Le régime fiscal prévu pour le PER a été défini lors du vote de la loi Pacte. Le gouvernement est attaché à la stabilité juridique pour favoriser le déploiement de ce nouveau produit d'épargne retraite. Il n'est pas prévu à ce jour de modifier les règles en vigueur. »* Il n'est pas sûr cependant que les choses restent telles quelles après l'élection présidentielle.

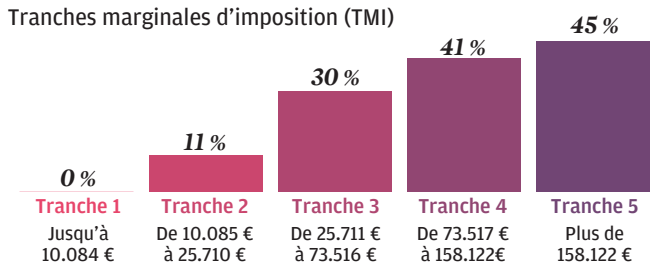
FONDS EN EUROS

Différence significative sur les prélèvements sociaux

Les fonds en euros des PER présentent un avantage non négligeable : *« Les prélèvements sociaux ne sont pas payés annuellement »*, explique Gilles Belloir, directeur de Placement-direct.fr, mais lors des sorties. Cela contrairement à l'assurance-vie. A terme, la différence peut être conséquente. En cas de décès, ils ne seront même pas réclamés sur un PER, alors qu'ils viendront diminuer le capital d'une assurance-vie. En résumé, le fonds en euros d'un PER est souvent plus avantageux. Mais, quelle que soit l'enveloppe, ils ne sont pas toujours garantis à 100 % ! Ils peuvent être parfois amputés des frais de gestion annuels si jamais le taux de participation aux bénéfices ne parvient pas à les couvrir. Avec des rendements qui tendent vers 0 %, c'est un risque très probable. Mieux vaut bien se renseigner avant de signer. Car les vieux contrats vie présentent souvent des atouts imbattables en matière de sécurité (taux garanti, capital garanti net de frais, etc.).

Comment trouver sa tranche marginale d'imposition ?

Tranches marginales d'imposition (TMI)



Majoration du quotient familial (selon la situation et les charges de famille)

Nombre d'enfants	Nombre de parts de quotient familial : Célibataire, divorcé ou veuf	Couple marié ou pacsé
0	1	2
1	1,5	2,5
2	2	3
par enfant supplémentaire	1	1

Pour trouver sa TMI

(Revenu net imposable / Nombre de parts) = base soumise aux TMI

Exemple 1

Le revenu net impossable d'Audrey est de *30.000 €* par an. Elle est célibataire, donc sa TMI sera celle à 30 %.
Si elle souhaite verser *3.000 €* sur un PER, son revenu net imposable sera réduit à *27.000 €*
(= *30.000 €* – *3.000 €*)

Exemple 2

Le revenu net impossable de Fabrice est de *60.000 €* par an.
Il est pacsé et père d'un enfant. Sa base sera 60.000 / 2,5 = *24.000 €*.
Donc sa TMI sera celle à 11 %.
S'il souhaite verser *3.000 €* sur un PER, son revenu net imposable sera réduit à *57.000 €*
(= *60.000 €* – *3.000 €*)

Nota : pour calculer le montants de l'impôt sur le revenu, le Trésor public applique le taux correspondant sur chaque tranche, puis multiplie le résultat par le nombre de parts (la réduction liée au nombre de parts est potentiellement soumise à plafonnement).

Source : service-public.

DONATION

Est-il intéressant d'ouvrir un PER pour ses enfants ?

Le grand avantage du plan d'épargne retraite (PER) ? Offrir la possibilité de déduire les versements de son impôt sur les revenus. Il existe cependant des plafonds bien définis (10 % des revenus annuels, dans la limite de 32.909 € pour un salarié). Mais, ô joie, ils sont cumulables non seulement entre conjoints mais aussi dans le temps (sur quatre ans). Tous ces chiffres, personnalisés, peuvent être retrouvés aux lignes bien nommées « Plafonds épargne retraite » de l'avis d'imposition.

Certains contribuables auront même la bonne surprise de découvrir des montants prévus pour leur progéniture, quand elle est rattachée à leur foyer fiscal. Un enfant possède également un plafond (variable certes, mais avec un minimum de 4.114 €), cumulable lui aussi d'année en année. Vous pourrez donc également déduire les sommes indiquées de votre revenu imposable. Une condition toutefois : que cet argent aille sur un PER à son nom.

Trouver son plafond de déductibilité

Pour une personne célibataire avec un enfant né en 2019, 3e page de l'avis d'imposition (feuillet 2/2)

PLAFOND ÉPARGNE RETRAITE Le plafond disponible pour la déduction des cotisations versées en 2021, pour la déclaration des revenus à souscrire en 2022 est de :		Déclar1		Enfant(1)
Plafond total de 2019		19708		4052
Plafond non utilisé pour les revenus de 2018		4225		0
Plafond non utilisé pour les revenus de 2019	+	5033	+	0
Plafond non utilisé pour les revenus de 2020	+	5122	+	4052
Plafond calculé sur les revenus de 2020	+	6201	+	4114
Plafond pour les cotisations versées en 2021	=	20581	=	8166

Pour son PER

Pour le PER de son enfant

Cependant, cet argent au profit de l'enfant risque de grignoter l'abattement sur les donations (100.000 € par enfant plus 31.865 € de liquidités renouvelés tous les quinze ans). Mais une solution existe : *« Il conviendra de qualifier les versements en présents d'usage et de les offrir à l'occasion d'un anniversaire ou de fêtes comme Noël*, prévient Jean-François Fliti. *Il faut aussi que les montants restent proportionnels aux revenus, afin qu'ils ne soient pas requalifiés. Un mois de salaire par an ne devrait pas poser problème. »* Les présents d'usage ont, en effet, l'avantage de ne pas entamer l'abattement.

> « L'enfant pourra sortir avant la retraite pour acquérir sa résidence principale »

EN FAIRE UN « PRÉSENT D'USAGE »

OPÉRATION EN TROIS TEMPS

Concrètement, il faut, dans un premier temps, déclarer le don soit en ligne sur le site des impôts (possible depuis le 1er juillet), soit avec le formulaire prévu à cet effet (Cerfa 2735). Dans un deuxième temps, effectuer le virement sur le compte à vue de l'enfant. Puis, dans un troisième temps, ouvrir le PER à son nom.

L'opération est cependant loin de faire l'unanimité : *« Je ne trouve pas pertinent d'ouvrir un PER pour un enfant, car l'horizon de temps est très long »*, confie Mariem Karoui, responsable du département Ingénierie patrimoniale chez Haussmann Patrimoine. Surtout qu'il est difficile de savoir quand et si l'enfant achètera une résidence principale. Peut-être sera-t-il déjà soumis à une TMI élevée lorsqu'il décidera de franchir le pas, et il sera alors fiscalisé sur les primes. Autre conséquence défavorable éventuelle : le retrait risque d'augmenter sa TMI. Autant d'incertitudes qu'il convient de bien prendre en compte avant de céder aux sirènes de la défiscalisation.

NOTRE CONSEIL

Le PER est un moyen de mettre en place une épargne dynamique pour ses enfants. Un bon coup de pouce certes, mais les impondérables sont si nombreux qu'il ne faut pas lui accorder trop d'importance.

Investir, le Journal des Finances / **N° 2489** / 18 septembre 2021

ASSURANCE-VIE/PER

Six exemples pour bien faire son choix

Calcul de l'épargne transmise. Hypothèse sans plus ou moins value, sans appliquer les frais propres aux contrats, économie d'impôts réinvestie avec le PER.

Marie

TMI 30 %

Capacité d'épargne annuelle nette : 8.000 €

Investis pendant 10 ans

Marie a désigné son fils comme seul bénéficiaire de son PER/assurance-vie. Le taux appliqué pour les droits de succession est de 20 %, car l'actif successoral comprend d'autres biens. Il n'y a pas d'impôt avec l'assurance-vie, car le capital transmis est inférieur à l'abattement.
Résultat : le PER sort vainqueur car la TMI en phase d'épargne est plus élevée que les droits de succession. L'économie d'impôt permet donc de les couvrir et offre un effet de levier important.

Assurance-vie	Versements avant 70 ans, décès après 70 ans	PER
80.000 €	Capital final	104.000 €
80.000 €	Capital pour chaque enfant	104.000 €
152.500 €	Abattement	30.500 €
0 €	Base taxable	73.500 €
0 %	Taux appliqué	20 %
0 €	Impôt net à payer	14.700 €
80.000 €	Capital net transmis par enfant	89.300 €

Avantage PER : + 12 %

Fabian

TMI 30 %

Capacité d'épargne annuelle nette : 5.000 €

Investis pendant 10 ans

Fabian a désigné ses trois enfants bénéficiaires de son PER/assurance-vie. Le taux appliqué pour les droits de succession est de 30 %, car l'actif successoral comprend d'autres biens. Il n'y a pas d'impôt avec l'assurance-vie car le capital transmis est inférieur à l'abattement.
Résultat : avec le PER, bien que la TMI (en phase d'épargne) soit égale au taux des droits de succession et que l'abattement soit divisé par 3, le cadeau fiscal permet quand même à ce produit de conserver son avantage sur l'assurance-vie. Mais le résultat s'inverse à partir de 10.000 € de versements nets annuels.

Assurance-vie	Versements avant 70 ans, décès après 70 ans	PER
50.000 €	Capital final	65.000 €
16.667 €	Capital pour chaque enfant	21.667 €
152.500 €	Abattement	10.166 €
0 €	Base taxable	11.501 €
0 %	Taux appliqué	30 %
0 €	Impôt net à payer	3.450 €
16.667 €	Capital net transmis par enfant	18.216 €

Avantage PER : + 9 %

Rebecca

TMI 30 %

Capacité d'épargne annuelle nette : 5.000 €

Investis pendant 10 ans

Rebecca a désigné ses deux enfants comme bénéficiaires de son PER/assurance-vie. Le taux appliqué pour les droits de succession est de 40 %, car l'actif successoral comprend d'autres biens.
Résultat : pour le PER, même avec des droits supérieurs à la TMI (en phase d'épargne) et un abattement divisé par 2, ce scénario est encore légèrement favorable à ce produit car l'avantage fiscal permet de compenser une imposition élevée. Le résultat s'inverse à 5.500 € de capacité d'épargne annuelle.

Assurance-vie	Versements avant 70 ans, décès après 70 ans	PER
50.000 €	Capital final	65.000 €
25.000 €	Capital pour chaque enfant	32.500 €
152.500 €	Abattement	15.250 €
0 €	Base taxable	17.250 €
0 %	Taux appliqué	40 %
0 €	Impôt net à payer	6.900 €
25.000 €	Capital net transmis par enfant	25.600 €

Avantage PER : + 2,4 %

Fabrice

TMI 41 %

Capacité d'épargne annuelle nette : 8.000 €

Investis pendant 10 ans

Fabrice a désigné ses deux enfants comme bénéficiaires de son PER/assurance-vie. Le taux appliqué pour les droits de succession est de 40 %, car l'actif successoral comprend d'autres biens. Il n'y a pas d'impôt avec l'assurance-vie car le capital transmis est inférieur à l'abattement.
Résultat : avec une TMI en phase d'épargne presque identique au taux (élevé) des droits de succession et des sommes importantes, l'écart se réduit et joue légèrement en faveur de l'assurance-vie.

Assurance-vie	Versements avant 70 ans, décès après 70 ans	PER
80.000 €	Capital final	112.800 €
40.000 €	Capital pour chaque enfant	56.400 €
152.500 €	Abattement	15.250 €
0 €	Base taxable	41.150 €
0 %	Taux appliqué	40 %
0 €	Impôt net à payer	16.460 €
40.000 €	Capital net transmis par enfant	39.940 €

Avantage assurance-vie : + 0,2 %

Jean-Laurent

TMI 41 %

Capacité d'épargne annuelle nette : 8.000 €

Investis pendant 10 ans

Jean-Laurent a désigné ses deux enfants bénéficiaires de son PER/assurance-vie. Le taux des droits de succession est de 40 %, car l'actif successoral comprend d'autres biens.
Résultat : ce scénario est très favorable au PER, car il est comparé avec des versements après 70 ans sur un contrat d'assurance-vie. Des sommes qui seront concernées par le même abattement réduit à 30.500 € et à se partager entre bénéficiaires. Pour des versements après 70 ans, le PER gagne toujours.

Assurance-vie	Versements avant 70 ans, décès après 70 ans	PER
80.000 €		112.800 €
40.000 €	Capital pour chaque enfant	56.400 €
15.250 €	Abattement	15.250 €
24.750 €	Base taxable	41.150 €
40 %	Taux appliqué	40 %
9.900 €	Impôt net à payer	16.460 €
30.100 €	Capital net transmis par enfant	39.940 €

Avantage PER : + 32,7 %

Ioanis

TMI 45 %

Capacité d'épargne annuelle nette : 15.000 €

Investis pendant 20 ans

Ioanis a désigné ses deux enfants comme bénéficiaires de son PER/assurance-vie. Le taux appliqué pour les droits de succession est de 45 %, car l'actif successoral comprend d'autres biens. Il n'y a pas d'impôt avec l'assurance-vie car le capital transmis est inférieur à l'abattement.
Résultat : de forts droits de succession et des sommes importantes jouent en défaveur du PER. Les taux sont ici si élevés que très peu de personnes sont concernées en France. Pour que le PER retrouve son avantage, il ne faudrait pas (ou peu) dépasser l'abattement.

Assurance-vie	Versements avant 70 ans, décès après 70 ans	PER
300.000 €	Capital final	435.000 €
150.000 €	Capital pour chaque enfant	217.500 €
152.500 €	Abattement	15.250 €
0 €	Base taxable	202.250 €
0 %	Taux appliqué	45 %
0 €	Impôt net à payer	91.013 €
150.000 €	Capital net transmis par enfant	126.488 €

Avantage assurance-vie : + 19 %

ASSURANCE-VIE/PER

EN CAS DE VIE

Le match de la retraite : plusieurs aspects à prendre en compte au-delà de la fiscalité

Pour préparer sa retraite, quelques cours de mathématiques ne feraient pas de mal, surtout lorsqu'il faut comparer les tirelires. Beaucoup de personnes sont attirées par la possibilité de déduire de leurs revenus imposables les versements effectués sur un plan d'épargne retraite (PER). Mais il ne faut pas oublier que, dans ce cas, les sorties sont soumises à l'impôt sur le revenu (IR). Il ne s'agit donc que d'une imposition décalée, qu'il s'agisse de racheter le capital (jusqu'à 100 % maintenant possible avec le PER) ou de le convertir en rente (selon les modèles des anciens Perp et Madelin). *« Nous avons des clients qui se mettent à hurler parce que personne ne leur avait dit que ce serait fiscalisé à l'IR à la sortie »*, confie Christèle Biganzoli, fondatrice de Ritchee, start-up de la finance. Mais, avant de se lancer dans de savants calculs fiscaux, tous les professionnels jugent qu'il est essentiel de rappeler deux grands principes.

LA DISPONIBILITÉ

Premièrement, *« chacun des outils a ses avantages et ses inconvénients »*, explique Mariem Karoui, responsable du département Ingénierie patrimoniale chez Haussmann Patrimoine. *L'assurance-vie présente l'intérêt de rester disponible, alors que le PER, sauf cas exceptionnel tel que l'achat de la résidence principale, va être bloqué jusqu'à la retraite »*.

L'enjeu est donc de savoir quelle valeur l'épargnant attribue à la capacité de disposer de ses économies à tout moment. Contrairement à une croyance populaire, l'assurance-vie n'est pas bloquée pendant huit ans. Il est juste fiscalement plus intéressant d'attendre cette échéance pour racheter le capital. La plus-value (seule part du capital concernée par les taxes) sera alors soumise au taux d'impôt préférentiel de 7,5 %, après un abattement de 4.600 € (9.200 € pour un couple). Les prélèvements sociaux (17,2 %) s'appliquent toutefois sur l'ensemble de la plus-value (donc, sans abattement). Cette fiscalité est plus douce que celle qui est appliquée avant huit ans et, généralement, que celle sur les revenus du capital mobilier (30 %, prélèvements sociaux compris).

POUR LES TMI ÉLEVÉES

Deuxième idée qui fait l'unanimité : *« Pour que le PER soit intéressant, il faut que la tranche marginale d'imposition* [TMI] *soit au moins de 30 % »*, reprend Mariem Karoui. L'avantage du PER, en décalant l'imposition, est de soumettre le revenu à une TMI souvent plus faible à la retraite que lors des versements (pour déterminer vos revenus à la retraite, rendez-vous sur info-retraite.fr). Pour une TMI à 41 % en période d'activité, 1.000 € versés permettent d'économiser 410 €. Lors du rachat à la retraite, si la TMI descend à 30 %, il faudra s'acquitter quand même de 300 €. Le gain fiscal est donc de (410 € – 300 €) 110 €.

QUELQUES PRÉCAUTIONS À PRENDRE AVEC LE PER

Mais si la TMI ne diminue pas, pour que l'opération soit plus intéressante que l'assurance-vie et son généreux abattement sur les plus-values, il faut reverser le cadeau fiscal du PER dans la tirelire (soit, avec notre exemple, verser au total 1.410 €). Comme il existe toujours une incertitude quant au niveau d'imposition à la retraite, mieux vaudra réinvestir l'économie du PER dans tous les cas.

Avec ce produit, il conviendra aussi de veiller à ce que les versements ne fassent pas passer sur une tranche inférieure de TMI. Pour savoir comment ils font varier ce taux, il suffit de se rendre sur le simulateur officiel de l'impôt sur le revenu (impots.gouv.fr/portail/simulateurs). Et pour savoir si le PER en vaut la chandelle selon votre TMI, rendez-vous sur un autre simulateur, le nôtre, conçu en partenariat avec Placement-direct, qui a servi aux estimations ci-dessous. Il est accessible sur notre site Web (investir.lesechos.fr/simulateur-per).

NOTRE CONSEIL

Si votre TMI est supérieure à 30 % et si elle diminue à la retraite, le PER est très intéressant. Mais il faut être sûr de votre niveau d'imposition à terme et ne pas avoir besoin des sommes placées dans l'immédiat. Sinon l'assurance-vie reste un placement solide. La meilleure solution consiste peut-être à combiner ces deux enveloppes.

SCÉNARIOS

Malgré un généreux abattement sur les plus-values (4.600 € pour une personne ou 9.200 € pour un couple sur les contrats de plus de huit ans), l'assurance-vie peine à faire face au PER sur un registre strictement financier. La déductibilité des entrées avec le nouveau contrat pour préparer ses vieux jours offre un effet de levier important. Avec en plus un décalage de l'imposition à la retraite, le PER obtient l'avantage dans de nombreux scénarios présentés ci-dessous.

Par exemple, Raphaël a 42 ans et souhaite prendre sa retraite à 62 ans.

Actuellement en activité, il est soumis à la TMI à 45 % et peut mettre 1.300 € par mois de côté (soit l'équivalent de 1.885 € s'il ajoute l'avantage fiscal avec le PER). Il espère un rendement annuel de 7 % avec son placement (assurance-vie ou PER).

A la retraite, il compte échelonner les rachats sur 38 ans. Il sera alors soumis à la TMI à 41 %. Chaque mois, il pourra obtenir 1.036 € nets avec une assurance-vie ou 1.375 € nets avec un PER. L'avantage final revient donc au PER pour l'épargne dont Raphaël n'aura pas besoin avant la retraite. Alicia, en revanche, avec une TMI faible à 11 %, qui reste identique durant ses vieux jours, aura tout intérêt à choisir une assurance-vie. Dans les exemples ci-dessous, les montants épargnés élevés vont avec des TMI hautes, comme c'est souvent le cas. Nous étalons également les rachats pour qu'ils n'amènent pas sur une TMI supérieure.

*Economie d'impôt réinvestie avec le PER.

Investir, le Journal des Finances / **N° 2489** / 18 septembre 2021

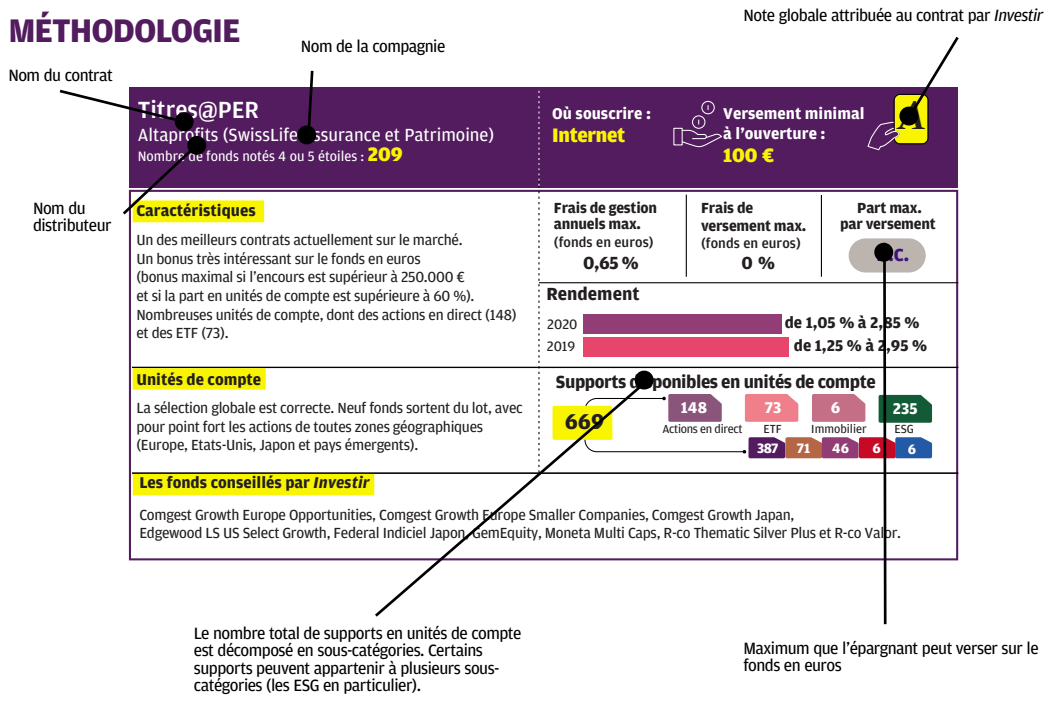
ASSURANCE-VIE/PER

Dix contrats PER de qualité

L'offre de plans d'épargne retraite s'étoffe peu à peu depuis leur lancement, en 2019, et nous en avons sélectionné une dizaine qui se distinguent déjà. Le premier filtre a été le niveau de frais (frais de versement inférieurs à 2,5 %) et un nombre conséquent d'unités de compte (plus de 100 UC, supports investis sur les marchés à risque de perte en capital, mais à meilleur potentiel de gains).
Ensuite, nous n'avons retenu que ceux qui offrent un éventail d'UC attrayant. Quelques contrats sont d'ailleurs comparables aux meilleurs de l'assurance-vie (*lire notre dossier du 19 juin*). Ils affichent toutefois des rendements sur les fonds en euros souvent inférieurs. Nous n'avons, d'ailleurs, pas noté ces supports sécurisés, car l'historique n'était pas suffisant. Ainsi, seuls les frais et les UC ont été évalués. Nous avons attribué des notes allant de A à C, mais tous les contrats présentés ici sont de bonne facture.

CAPITAL BLOQUÉ JUSQU'À LA RETRAITE

Il faut bien garder à l'esprit que le capital reste bloqué jusqu'à la retraite avec le PER, sauf cas exceptionnels de sortie anticipée pour acquisition de la résidence principale, surendettement, décès du conjoint ou invalidité. Par ailleurs, si vous choisissez, ce qui est le cas, de loin, le plus fréquent, la déduction des entrées de l'impôt sur le revenu, les rachats seront, eux, fiscalisés : à l'impôt sur le revenu pour le capital que vous avez versé et à 30 % (prélèvement forfaitaire unique) pour la plus-value. Dans la perspective de se constituer un complément de revenus pour ses vieux jours, mieux vaut ainsi être sûr que sa tranche marginale d'imposition (TMI) diminue au moment de la retraite. Les rachats fractionnés seront aussi conseillés pour ne pas faire grimper sa TMI à un niveau qui annulerait l'intérêt de l'opération. — **RÉMY DEMICHELIS ET PASCAL ESTÈVE**



NOTRE SÉLECTION DE 10 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 — Fonds de performance absolue — Fonds monétaires

Titres@PER
Altaprofits (SwissLife Assurance et Patrimoine)
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **209**

Où souscrire : **Internet** — Versement minimal à l'ouverture : **100 €** — **A**

Caractéristiques
Un des meilleurs contrats actuellement sur le marché.
Un bonus très intéressant sur le fonds en euros
(bonus maximal si l'encours est supérieur à 250.000 €
et si la part en unités de compte est supérieure à 60 %).
Nombreuses unités de compte, dont des actions en direct (148)
et des ETF (73).

Frais de gestion annuels max. (fonds en euros) : 0,65 %
Frais de versement max. (fonds en euros) : 0 %
Part max. par versement : N. C.

Rendement
2020 : de 1,05 % à 2,85 %
2019 : de 1,25 % à 2,95 %

Unités de compte
La sélection globale est correcte. Neuf fonds sortent du lot, avec pour point fort les actions de toutes les zones géographiques (Europe, Etats-Unis, Japon et pays émergents).

Supports disponibles en unités de compte
669 — 148 Actions en direct — 73 ETF — 6 Immobilier — 235 ESG — 387 71 46 6 6

Les fonds conseillés par *Investir*
Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Europe Smaller Companies, Comgest Growth Japan, Edgewood LS US Select Growth, Federal Indiciel Japon, GemEquity, Moneta Multi Caps, R-co Thematic Silver Plus et R-co Valor.

Evolution PER
Assurancevie.com (Aviva Retraite Professionnelle)
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **43**

Où souscrire : **Internet** — Versement minimal à l'ouverture : **500 €** — **C**

Caractéristiques
Les frais sur ce contrat sont très bas. Grand nombre d'unités de compte, mais à la qualité inégale.
Rendement du fonds en euros très correct.

Frais de gestion annuels max. (fonds en euros) : 0,6 %
Frais de versement max. (fonds en euros) : 0 %
Part max. par versement : 100 %

Rendement
2020 : 1,66 %
2019 : Sans objet

Unités de compte
Contrat très moyen, avec une note moyenne limitée à 2,81 étoiles et la présence de 2 excellents fonds seulement.

Supports disponibles en unités de compte
115 — 0 Actions en direct — 0 ETF — 1 Immobilier — 72 ESG — 67 13 35 6 1

Les fonds conseillés par *Investir*
Aviva Investors Alpha Yield et Moneta Multi Caps.

PER Assurance Retraite
Crédit Mutuel/CIC (ACM)
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **45**

Où souscrire : **Agence, banque privée** — Versement minimal à l'ouverture : **50 €** — **B**

Caractéristiques
Rendement minimal honorable du fonds en euros.
Bonus : + 0,25 point pour les contrats détenant
au moins 25 % d'unités de compte ; + 0,5 point
si au moins 50 % d'unités de compte.
Frais de versement en ligne avec le marché des bancassureurs.

Frais de gestion annuels max. (fonds en euros) : 0,65 %
Frais de versement max. (fonds en euros) : 2,5 %
Part max. par versement : 100 %

Rendement
2020 : de 1,15 % à 1,65 %
2019 : Sans objet

Unités de compte
La sélection est très bien faite, avec une note moyenne de 3,33 étoiles. Mais, en raison du nombre limité de fonds retenus, seuls deux brillent particulièrement.

Supports disponibles en unités de compte
104 — 0 Actions en direct — 0 ETF — 2 Immobilier — 38 ESG — 60 10 24 3 1

Les fonds conseillés par *Investir*
Moneta Multi Caps et R-co Valor.

Linxea PER
Linxea (Apicil Epargne)
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **133**

Où souscrire : **Internet** — Versement minimal à l'ouverture : **1.000 €** — **C**

Caractéristiques
Très grand nombre d'unités de compte
(dont 27 supports immobiliers et 30 ETF).
On regrette la possibilité de ne verser que 50 %
sur le support sécurisé dont le rendement est limité,
mais on apprécie l'absence de frais de versement.

Frais de gestion annuels max. (fonds en euros) : 0,85 %
Frais de versement max. (fonds en euros) : 0 %
Part max. par versement : 50 %

Rendement
2020 : 1 %
2019 : 1,1 %

Unités de compte
La sélection globale est un peu au-dessous de la moyenne*, avec une note de 2,9 étoiles, mais 5 fonds brillent (3 actions et 2 diversifiés).

Supports disponibles en unités de compte
391 — 0 Actions en direct — 30 ETF — 27 Immobilier — 203 ESG — 203 52 75 20 5

Les fonds conseillés par *Investir*
Comgest Growth Japan, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Moneta Multi Caps et R-co Valor.

M Génération PER
MeilleurPlacement (Apicil Epargne)
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **248**

Où souscrire : **Internet, agence** — Versement minimal à l'ouverture : **1.000 €** — **C**

Caractéristiques
Très nombreuses unités de compte,
dont 27 supports immobiliers. On apprécie l'absence
de frais de versement.
Fonds en euros très faible, mais correct avec le bonus.

Frais de gestion annuels max. (fonds en euros) : 0,85 %
Frais de versement max. (fonds en euros) : 0 %
Part max. par versement : 50 %

Rendement
2020 : de 0,85 % à 1,45 %
2019 : Sans objet

Unités de compte
Si la sélection globale laisse à désirer, avec une note moyenne de 2,83 étoiles, le grand nombre de fonds retenus permet la présence de 11 très bons supports, avec les fonds d'actions européennes, dont les valeurs moyennes, et japonaises pour points forts.

Supports disponibles en unités de compte
675 — 0 Actions en direct — 12 ETF — 27 Immobilier — 371 ESG — 397 112 159 30 9

Les fonds conseillés par *Investir*
Comgest Growth Europe Opp. et Growth Japan, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Fédéral Indiciel Japon, GemEquity, Indépendance et Expansion Small France, Kirao Smallcaps, Moneta Multi Caps, Prévoir Gestion Actions, Prévoir Perspectives et R-co Valor.

mes-placements Liberté PER
mes-placements.fr (Spirica)
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **191**

Où souscrire : **Internet** — Versement minimal à l'ouverture : **500 €** — **B**

Caractéristiques
Bon rendement du fonds en euros. On apprécie l'absence de frais de versement, mais le capital n'est garanti qu'à 98 % sur le support sécurisé. Très nombreuses unités de compte, notamment ESG (262) et titres vifs (111).

Frais de gestion annuels max. (fonds en euros) : 2 %
Frais de versement max. (fonds en euros) : 0 %
Part max. par versement : 75 %

Rendement
2020 : 1,65 %
2019 : Sans objet

Unités de compte
Si la note moyenne est légèrement inférieure à la moyenne*, ce contrat brille par la présence de 19 excellents supports : 13 en actions, avec toutes les zones géographiques représentées, 4 fonds obligataires et 2 diversifiés.

Supports disponibles en unités de compte
598 — 111 Actions en direct — 19 ETF — 29 Immobilier — 262 ESG — 326 55 80 15 5

Les fonds conseillés par *Investir*
Allianz Multi Hor. LT, Aviva Alpha Yld, CD Fr. Exp., Cog. Chrys. et F. Dyn., Comg. Gth Eur. Opp., Eur. Sm. et Jap., Dig. Stars Eur., Edgew. US Gth, Féd. Ind. Jap., GemEq., Inv. Pan Eur. Hgh Inc., Laz. Conv., MMC, Pluv. In. PME, PGA, R Th. Sil. et Valor

* La notation Quantalys allant de 1 à 5 étoiles, la moyenne est de 3.

Le PER va de pair avec moins d'impôts et plus de retraite

Bénéficiez de tous les avantages du Plan d'Epargne Retraite : **moins d'impôts et plus de retraite !**
Et bien plus encore avec le PER Placement-direct.fr : **moins de frais** avec 0 frais de versement, 0 frais d'arbitrage et des frais sur encours réduits* ; **plus d'autonomie** avec la souscription en ligne.

 # PlusDePERPourVous
en scannant ce QR code

* Frais annuels de gestion sur encours : 0.60 %. Le contrat peut comporter d'autres frais, se référer à la notice du contrat. PER Placement-direct est un contrat d'Assurance Vie de groupe, souscrit par l'association CERENA, à adhésion individuelle et facultative, libellé en Unités de Compte et en euros dont l'assureur est SwissLife Assurance et Patrimoine. 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 RCS de Nanterre sous le n°422 833 434 et inscrite à l'ORIAS en tant que courtier sous le n°07 004 910 www.orias.fr. Crédit photo : Shutterstock - 10/2021 >|< FSTL

Document à caractère publicitaire.

PLACEMENT DIRECT·FR

PARLONS BIEN, ÉPARGNONS MIEUX.

ASSURANCE-VIE/PER

Ma Solution PER

mes-placements.fr (Apicil)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **136**

Où souscrire : **Internet**

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

C

Caractéristiques

Rendement minimal passable. Bonus maximal assez bon si on l'investit au moins 50 % en unités de compte. Très nombreuses unités de compte, dont 26 supports immobiliers et 29 ETF. L'absence de frais de versement est appréciable.

Frais de gestion annuels max. (fonds en euros)	Frais de versement max. (fonds en euros)	Part max. par versement
0,85 %	0 %	50 %

Rendement

2020 de 1 % à 1,6 %

2019 de 1,1 % à 1,7 %

Unités de compte

Contrat très moyen, avec une note légèrement inférieure à la moyenne*, et la présence de 6 très bons fonds, 4 en actions bien répartis géographiquement et 2 diversifiés.

Supports disponibles en unités de compte

374	Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG
	0	29	26	209
	204	53	76	18	5

Les fonds conseillés par *Investir*

Comgest Growth Japan, DNCA Invest Beyond Global Leaders, GemEquity, Indépendance et Expansion Small France, Moneta Multi Caps et R-co Valor.

Le PER Erès

Net Placement / Patrimea (SwissLife Assurance et Patrimoine)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **53**

Où souscrire : **CGPI, Internet**

Versement minimal à l'ouverture : **500 €**

B

Caractéristiques

Version en ligne du PER Erès, proposé avec des frais plus faibles que sa version directement chez Erès (frais indiqués pour la gestion libre). Le rendement minimal du fonds en euros n'est pas satisfaisant, mais le bonus est très intéressant si le taux d'unités de compte est supérieur à 80 %. Nombreuses unités de compte.

Frais de gestion annuels max. (fonds en euros)	Frais de versement max. (fonds en euros)	Part max. par versement
1 %	0 %	100 %

Rendement

2020 de 0,5 % à 2,5 %

2019 de 0,64 % à 2,34 %

Unités de compte

Bonne sélection, avec une note moyenne de 3,18 étoiles. Malgré le nombre limité de fonds, 5 sortent du lot, avec les actions européennes pour point fort.

Supports disponibles en unités de compte

145	Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG
	0	0	13	85
	71	11	42	6	1

Les fonds conseillés par *Investir*

Comgest Growth Europe Opportunities, Digital Funds Stars Europe, DNCA Invest Beyond Global Leaders, Moneta Multi Caps et R-co Valor.

P-PER

Patrimea (Apicil)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **99**

Où souscrire : **CGPI, Internet**

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

C

Caractéristiques

Rendement minimal du fonds en euros passable. Bonus maximal assez bon si + 50 % en unités de compte. Nombreuses unités de compte. On apprécie l'absence de frais de versement.

Frais de gestion annuels max. (fonds en euros)	Frais de versement max. (fonds en euros)	Part max. par versement
0,85 %	0 %	50 %

Rendement

2020 de 1 % à 1,6 %

2019 1,1 %

Unités de compte

Contrat assez décevant : la note moyenne est réduite à 2,75 étoiles et seulement 4 fonds sortent de l'ordinaire (3 actions et 1 diversifié).

Supports disponibles en unités de compte

362	Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG
	0	0	22	171
	155	42	68	21	4

Les fonds conseillés par *Investir*

Comgest Growth Japan, Indépendance et Expansion Small France, Moneta Multi Caps et R-co Valor.

PER Placement-direct

Placement-direct.fr (SwissLife Assurance et Patrimoine)

Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **340**

Où souscrire : **Internet**

Versement minimal à l'ouverture : **900 €**

A

Caractéristiques

Un des meilleurs contrats du marché. Rendement minimal passable, mais bonus maximal très élevé si la part d'unités de compte est supérieure à 60 % et si l'encours est supérieur à 250.000 €. Offre en UC la plus étoffée de notre sélection. Frais faibles.

Frais de gestion annuels max. (fonds en euros)	Frais de versement max. (fonds en euros)	Part max. par versement
0,6 %	0 %	N. C.

Rendement

2020 de 1,1 % à 2,9 %

2019 de 1,3 % à 3 %

Unités de compte

Si la sélection est quelconque, avec une note moyenne de 2,86 étoiles, 15 excellents fonds sont proposés en raison du grand nombre sélectionnés : 10 actions, avec les valeurs moyennes françaises pour point fort, 3 diversifiés et 2 obligataires.

Supports disponibles en unités de compte

1.013	Actions en direct	ETF	Immobilier	ESG
	0	58	5	465
	538	151	241	43	9

Les fonds conseillés par *Investir*

Cogefi Chrys. et Flex Dyn., Digital Fds Stars Eur., DNCA Inv.Beyond Gbl Lead., GemEq., Invesco Pan Eur. High Inc., Kirao Smallcaps, Lazard Conv., Moneta MC, MSIF US Adv., Pluvalca Init. PME, Prévoir Gest. Act. et Perspect., R-co Them. Silver et Valor.

* La notation Quantalys allant de 1 à 5 étoiles, la moyenne est de 3.

MARCHÉ DE L'ART

Trois facettes de la céramique

Collections Une douzaine de marchands spécialisés dans la céramique attendent connaisseurs et néophytes dans les galeries de la Rive gauche, à Paris, du 21 au 25 septembre. Il y en aura pour tous les goûts, des délicates porcelaines de Chantilly à la céramique la plus contemporaine.

Depuis le néolithique, la céramique fait partie du quotidien de l'humanité, dont elle épouse aussi bien les besoins fonctionnels que les lubies esthétiques. Aujourd'hui, elle représente un secteur dynamique du marché de l'art dans lequel les marchands français jouent un rôle majeur. Gros plan sur trois domaines de collections à l'occasion du Parcours de la céramique et des arts du feu.

CHANTILLY, PRIME À LA FANTAISIE

La manufacture de Chantilly est la vedette de cette 14e édition du Parcours. Le musée Condé, domaine de Chantilly, a prêté aux exposants de nombreuses pièces de sa collection, faisant de ce Salon un petit musée hors les murs. Active de 1730 à 1870, elle fut créée par le prince Louis-Henri de Condé, Premier ministre de Louis XV, et devint un grand centre de production dont les pièces s'arrachèrent dans toute l'Europe. Aujourd'hui, elles sont toujours appréciées des collectionneurs, surtout français. Les prix débutent à 500 € pour une céramique bleu et blanc. Les pièces les plus exceptionnelles et fantaisistes du XVIIIe, comme les animaux de grande taille en porcelaine blanche – biches, lynx, léopards et autres éléphants –, ou les rares exemplaires conservés des débuts de la manufacture attirent toutefois des collectionneurs internationaux, dans une gamme de prix allant de 50.000 € à 100.000 €, parfois plus. *« Je conseille toujours aux collectionneurs, quel que soit leur budget, de se concentrer sur les objets les plus rares. C'est un meilleur placement »*, avance Didier Cramoisan, de la galerie Dragesco-Cramoisan, qui présente un personnage chinois de la manufacture, rarissime statuette datée de 1735-1740.

CARREAUX D'IZNIK, L'IMPORTANCE DES PROVENANCES

Les carreaux d'Iznik racontent les plus belles heures de la Constantinople de Soliman le Magnifique, à l'époque où la ville d'İznik, en Turquie, fabriquait ces faïences colorées pour les mosquées et les palais impériaux. Ils sont devenus un secteur de collection soutenu par de grands amateurs d'origine turque. Les plus splendides s'admirent au musée Calouste-Gulbenkian, à Lisbonne. *« La bonne époque pour les carreaux d'Iznik est le XVIe siècle, bien que la production se soit prolongée jusqu'au XVIIIe. Leurs coloris bleus des débuts mais aussi le rouge tomate et les décors fleuris sont très recherchés »*, juge le galeriste Christian Béalu, qui présente un ensemble de carreaux dont certains sont identiques à ceux de la mosquée Süleymaniye. *« La connaissance de l'origine de la pièce est une donnée fondamentale et le pedigree d'une belle collection un plus. »* Dans ce secteur de collection, les prix s'établissent en général à environ 8.000 € pour une pièce de qualité, mais ils peuvent se négocier au-delà de 30.000 €.

Un recollage est toléré s'il ne perturbe pas la lecture de l'ornementation. En revanche, aucune reconstitution en plâtre d'une partie manquante du carreau n'est tolérée.

CÉRAMIQUE CONTEMPORAINE : ENCORE ABORDABLE

Alors que l'art contemporain domine le marché de l'art ces quinze dernières années, les œuvres en céramique tirent leur épingle du jeu. *« Cette tendance à utiliser la céramique en sculpture est venue des Etats-Unis. Rosemarie Trockel, par exemple, le fait dès les années 1970. La célèbre galeriste Barbara Gladstone commence, à la même époque, à exposer l'Allemand Thomas Schütte, lui aussi pionnier dans cette utilisation »*, détaille le galeriste Louis Lefebvre. Après avoir exposé la star montante de la céramique contemporaine, Sharif Farrag, et les poétiques animaux géants du céramiste Laurent Dufour, il présente, au Parcours, l'artiste Julie Monnot et annonce pour novembre Jessica Boubetra, étoile montante qui adapte la céramique à l'impression en 3D. Pour des artistes émergents, il faut compter entre 800 € et 8.000 €. La cote de la figure tutélaire du marché, Rosemarie Trockel, peut atteindre 800.000 €. Le Flamand Johan Creten, star d'aujourd'hui représentée à Paris par la galerie Perrotin, est encore accessible au-dessous de 100.000 €. *« Pour des œuvres uniques, ces prix restent très raisonnables »*, remarque Louis Lefebvre.

AXELLE CORTY

14e Parcours de la céramique et des arts du feu, dans treize galeries parisiennes, principalement celles du Carré Rive gauche. www.parcoursdelaceramique.com, du 21 au 25 septembre.

PALMARÈS MENSUEL

Août 2021

LES MEILLEURS FONDS PAR CATÉGORIES

Août s'est révélé positif pour les six classes d'actifs que nous suivons. Placés en queue de palmarès le mois précédent, les fonds d'actions émergentes prennent leur revanche, avec des hausses comprises entre 6,2 et 8 % pour le tiercé de tête. Derrière, les progressions sont assez homogènes : de 4,7 à 4,8 % pour les actions américaines, de 4,6 à 4,8 % pour les valeurs moyennes françaises, de 4,5 à 4,9 % pour les actions de la zone euro, de 3,8 à 4,2 % pour les fonds diversifiés flexibles et de 3,1 à 3,5 % pour les actions françaises. Au sein des fonds d'actions de la zone euro, un support que nous avons souvent conseillé, Prévoir Gestion Actions, réussit la gageure de figurer parmi les trois premiers sur trois ans, cette année et en août, avec des places respectives de 1er, 2e et 3e. Notons enfin les excellentes performances de deux fonds de droit français dans des catégories internationales, Mansartis Amérique et Carmignac Emergents, respectivement 4e et 3e sur trois ans, catégories fonds d'actions américaines et actions émergentes. —**P. E.**

Actions France

Meilleur fonds depuis le début de l'année : **FDE MIDCAPS AC** — MW GESTION — EUR — *FR0010909523* — **+ 27,2 %**

Performances sur 3 ans

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
FEDERIS ISR FRANCE L EUR ACC/DIS	FR0013345733	LA BANQUE POSTALE AM	+ 40,4
PRIVILEDGE MONETA BEST OF FRANCE EUR PA	LU1725402363	LOMBARD ODIER FUNDS (EUROPE) SA	+ 38,8
FRANCE GAN IC	FR0010263822	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	+ 37,3

P&M Capi France

Meilleur fonds depuis le début de l'année : **BSO 3000** — SAINT OLIVE ET COMPAGNIE — EUR — *FR0007040712* — **+ 28,6 %**

Performances sur 3 ans

Nom		Société de gestion	En %
COGEFI CHRYSALIDE P	FR0011749613	COGEFI GESTION	+ 52,6
MONETA MICRO ENTREPRISES C	FR0000994980	MONETA AM	+ 50,5
MCA ENTREPRENDRE PME C	FR0011668011	MCA FINANCE	+ 44,3

Actions zone euro

Meilleur fonds depuis le début de l'année : **UZES WWW PERF** — UZES GESTION — EUR — *FR0010346817* — **+ 33,2 %**

Performances sur 3 ans

Nom		Société de gestion	En %
PRÉVOIR GESTION ACTIONS C	FR0007035159	SOCIÉTÉ DE GESTION PRÉVOIR	+ 71,6
BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND R	LU1637618403	UNIVERSAL-INVEST. LUXEMBOURG	+ 70,1
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES C	FR0010214213	ECOFI	+ 60,8

Actions Etats-Unis

Meilleur fonds depuis le début de l'année : **DIGITAL FUNDS STARS US EQUITIES ACC USD** — J. CHAHINE CAPITAL — USD — *LU1651323435* — **+ 37,5 %**

Performances sur 3 ans

Nom	Code Isin	Société de gestion	En %
MSIF US INSIGHT FUND A	LU1121084831	MSIM FUND MGT (IRELAND) LTD	+ 130,8
MSIF US ADVANTAGE FUND A	LU0225737302	MSIM FUND MGT (IRELAND) LTD	+ 103,8
ACATIS AI BUZZ US EQUITIES A	DE000A2JF683	ACATIS INVESTMENT	+ 88,9

Actions émergentes

Meilleur fonds depuis le début de l'année : **T.ROWE PRICE FRONTIER MARKETS EQ A** — T.ROWE PRICE (LUX) MANAGEMENT — USD — *LU1079763535* — **+ 33,7 %**

Performances sur 3 ans

Nom		Société de gestion	En %
MSIF EMERGING LEADERS EQUITY A USD	LU0815263628	MSIM FUND MGT (IRELAND) LTD	+ 95,7
CARMIGNAC PF ÉMERGENTS A EUR ACC	LU1299303229	CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG	+ 69,2
CARMIGNAC ÉMERGENTS E EUR ACC	FR0011147446	CARMIGNAC GESTION	+ 67,1

Flexibles monde

Meilleur fonds depuis le début de l'année : **CAP WEST FUND CAP IN** — CAP WEST — EUR — *FR0000448680* — **+ 34 %**

Performances sur 3 ans

Nom		Société de gestion	En %
VARENNE SÉLECTION A EUR ACC	FR0010392225	VARENNE CAPITAL	+ 79,9
CAP WEST FUND CAP OFF	FR0000448698	CAP WEST	+ 73,6
SYMPHONIA LUX ELECT VEHICLES REV EUR (C)	LU0903875457	WAYSTONE	+ 55

CE QUE FONT LES MEILLEURS GÉRANTS

Avis divergents sur le luxe

En août, aucune grande valeur n'a été achetée ou vendue par deux (ou plus) des gérants que nous suivons dans cette rubrique. En revanche, les avis divergent sur LVMH, avec quelques prises de bénéfices réalisées sur l'ensemble du secteur du luxe (LVMH, Hermès International, Kering et L'Oréal) par Philippe Lesueur mais des achats de la part de Romain Burnand. « *Nous avons renforcé LVMH de façon tactique, après la forte baisse liée aux craintes sur la demande chinoise. Nous avons aussi acheté Burberry, société mal-aimée qui a peut-être trouvé un nouveau souffle après des années de tâtonnements, et Bouygues, dont la valorisation est attractive et qui, après la cession d'Alstom, a très peu de dettes. En sens inverse, les allégements ont concerné Crédit Agricole, auquel nous préférons BNP Paribas et Société Générale, Alstom, dont nous avons revu le dossier après les annonces de juin, et Véolia Environnement, après sa hausse récente et en raison d'une probable augmentation de capital en septembre qui pourrait brider le titre.* »

Didier Roman a, quant à lui, « *initié une position sur Adyen, entreprise néerlandaise spécialisée dans le paiement électronique, et sur Atos, société fortement décotée qui fait actuellement l'objet de rumeurs de vente.* » Enfin, Régis Aubert a cédé des titres Sanofi, Air Liquide et Verimatrix.

Ce dernier titre a été également vendu par Sébastien Lalevée. « *Verimatrix a continué de peser, dans la lignée de juillet, à la suite d'une revue de sa stratégie à moyen terme et de ses objectifs financiers. La ligne a été totalement soldée. Nous avons aussi pris quelques bénéfices sur Valneva, après la forte hausse du cours.* »

Pour sa part, Louis de Fels s'est renforcé sur « *Neurones, qui, une fois de plus, a démontré sa forte résilience opérationnelle et sa belle génération de trésorerie, tout en révisant à la hausse ses objectifs financiers 2021, et sur la pharmaceutique norvégienne Photocure, qui a récupéré les droits de commercialisation et de distribution de son produit au Canada. A l'inverse, nous avons pris des bénéfices sur SII ainsi que sur PharmaNutra et allégé la société italienne Iervolino Entertainment.* »

William Higgons « *s'est renforcé sur ALD, très mal valorisée, et a constitué deux nouvelles lignes Visiativ et Electricité de Strasbourg.* » Augustin Bloch-Lainé s'est allégé sur IGE+XAO pour renforcer AudioValley, Xilam Animation et Devoteam, alors que Jean-François Delcaire a renforcé Manitou et initié deux nouvelles positions : « *Cegedim, qui semble enfin devoir retrouver une meilleure trajectoire de croissance et de rentabilité après un historique bien décevant et, en conséquence, une valorisation demeurée très abordable, et Quadient, qui est en train de réussir sa transformation plus rapidement que prévu, en repositionnant son activité sur des métiers plus porteurs (dématérialisation de documents, consignes et gestion des colis) que les machines d'affranchissement du courrier.* »

ROMAIN BURNAND/ MONETA MULTI CAPS

PRINCIPALES LIGNES,	PONDÉRATIONS
STELLANTIS	4,5 %
BOLLORÉ	4 %
SANOFI	4 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	3,6 %
EDPR	3,4 %

LOUIS DE FELS/ GAY LUSSAC MICROCAPS

PRINCIPALES LIGNES,	PONDÉRATIONS
IGE+XAO	6,8 %
DIGITAL VALUE	6,1 %
PRECIA	5 %
GÉRARD PERRIER ELECTRIC	5 %
PHARMANUTRA	3,6 %

DIDIER ROMAN/ TAILOR ACTIONS AVENIR ISR

PRINCIPALES LIGNES,	PONDÉRATIONS
ASML	4,8 %
LINDE	4,2 %
SAINT-GOBAIN	4,1 %
LVMH	4,1 %
L'ORÉAL	3,1 %

FONG SENGSIRY/ GROUPAMA FRANCE STOCK

PRINCIPALES LIGNES,	PONDÉRATIONS
LVMH	8,8 %
L'ORÉAL	6,7 %
SCHNEIDER ELECTRIC	5,9 %
SANOFI	5,1 %
AIRBUS	4,5 %

SÉBASTIEN LALEVÉE/ PLUVALCA INITIATIVES PME

PRINCIPALES LIGNES,	PONDÉRATIONS
DERICHEBOURG	4,1 %
ARTEFACT	4 %
GENERIX	3,2 %
SOMFY	3,2 %
BILENDI	3,1 %

JEAN-FRANÇOIS DELCAIRE/ DÉCOUVERTES

PRINCIPALES LIGNES,	PONDÉRATIONS
PISCINES DESJOYAUX	9,4 %
IGE+XAO	8 %
GAUMONT	5,3 %
CS GROUP	5,3 %
MALTERIES FRANCO-BELGES	4,8 %

RÉGIS AUBERT/ PLUVALCA ALLCAPS

PRINCIPALES LIGNES,	PONDÉRATIONS
LVMH	9 %
SCHNEIDER ELECTRIC	5,2 %
TOTAL	5,2%
AIR LIQUIDE	4,5 %
AIRBUS BR NEARER SHS	4,1 %

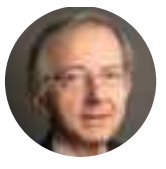
PHILIPPE LESUEUR/ CD FRANCE EXPERTISE

PRINCIPALES LIGNES,	PONDÉRATIONS
L'ORÉAL	5,7 %
AIR LIQUIDE	5 %
SANOFI	4,9 %
PERNOD RICARD	4,3 %
LVMH	4,2 %

AUGUSTIN BLOCH-LAINÉ/ AMPLEGEST PME

PRINCIPALES LIGNES,	PONDÉRATIONS
VIRBAC	6,4 %
FOUNTAINE-PAJOT	6,3 %
BILENDI	6 %
DEVOTEAM	5,8 %
GENERIX	5,6 %

WILLIAM HIGGONS/ INDÉPENDANCE ET EXP. SMALL FCE



PRINCIPALES LIGNES,	PONDÉRATIONS
SII	6 %
DELTA PLUS	5 %
AUBAY	4 %
INEX EUROPE X	4 %
DERICHEBOURG	4 %

Fonds d'actions françaises — Fonds de valeurs moyennes

LA COLLECTE

La gestion ISR à la pointe

En août, toutes les classes d'actifs ont été favorisées, avec les fonds actions qui ont collecté 14,4 milliards d'euros et obligataires (+ 10,5 milliards) à la pointe. Mais l'élément marquant a été le succès des OPCVM labellisés ISR, qui ont reçu 22,5 milliards de souscriptions nettes, soit la moitié de la collecte globale. Par zones géographiques, bien que les actions internationales (généralistes et spécialisées sur le plan sectoriel) aient été favorisées avec des flux positifs de 8 milliards, les actions émergentes ont subi 2,3 milliards de rachats nets.

+ 22,5 Mds€	+ 14,4 Mds€	+ 10,5 Mds€	+ 9,6 Mds€	+ 7,6 Mds€	+ 3 Mds€
Fonds ISR	Fonds d'actions	Fonds obligataires	Fonds monétaires	Fonds diversifiés	Fonds de performance absolue

Source : Quantalys.

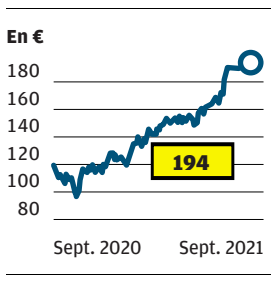
investir

.fr

Cotations et conseils sur **investir.fr**

Le panorama de nos conseils

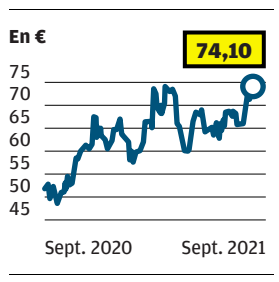
Le conseil de la semaine



CAPGEMINI

Le groupe peut désormais prétendre à des contrats d'envergure dans le secteur public américain. Pour faciliter son accès, il a racheté VariQ, spécialiste du domaine. **PAGE 10**

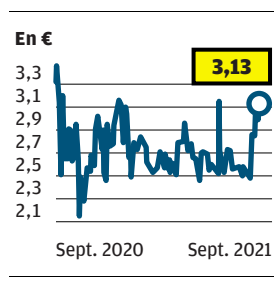
Le coup de cœur



GROUPE CRIT

Le rebond de l'intérim s'est intensifié pendant l'été. Le groupe est avantagé par son positionnement sur la France, où la croissance s'accélère. **PAGE 14**

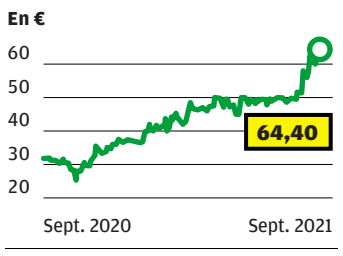
La valeur à découvrir



ADEUNIS

Le fabricant de capteurs connectés pour l'industrie et le bâtiment récolte les premiers fruits de son recentrage stratégique. Les comptes commencent à se redresser. **PAGE 14**

ACHETER



CLASQUIN

La crise a renforcé le groupe dans son métier d'organisation de transports, qui a étoffé ses offres. Le secteur est très dynamique, et la société est bien gérée. **P. 15**

DASSAULT SYSTÈMES

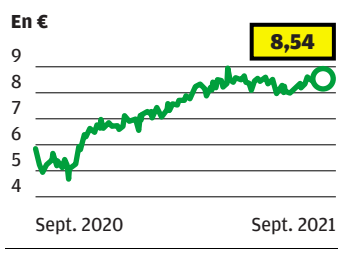
La valorisation est élevée mais les perspectives et les performances opérationnelles sont excellentes. Un incontournable parmi les technos européennes. **P. 13**

SÉCHÉ ENVIRONNEMENT

Croissance et rentabilité sont au rendez-vous pour le groupe, qui profite d'un meilleur mix et de gains de productivité. La valorisation est encore raisonnable. **P. 16**

TF1

L'homme d'affaires tchèque Daniel Kretinsky a acquis 5 % du capital du groupe de télévision. **P. 12**



VALNEVA

Après le coup dur britannique, le petit spécialiste nantais des vaccins attend les résultats d'une importante étude, et son portefeuille de vaccins est nourri (spéculatif). **P. 15**

VEOLIA ENVIRONNEMENT

Le groupe vient de lancer son augmentation de capital de 2,5 milliards d'euros destinée à financer l'acquisition de Suez. Participer. **P. 11**

VIRBAC

La rentabilité du laboratoire vétérinaire a progressé plus vite que prévu, et son solide bilan autorise de futures acquisitions. **P. 15**

INTRODUCTIONS

AFYREN

Cet acteur de la chimie verte a développé une technologie unique au monde pour fabriquer des sous-produits agro-industriels biosourcés, dans un premier temps pour l'alimentation animale. Le carnet de commandes fermes rassure (spéculatif). **P. 18**

ENTECH

La start-up bretonne conçoit des solutions de stockage et de conversion des énergies renouvelables afin de stabiliser les réseaux électriques. De nombreux projets sont en cours. La croissance est forte et une sortie du rouge est possible cette année (spéculatif). **P. 19**

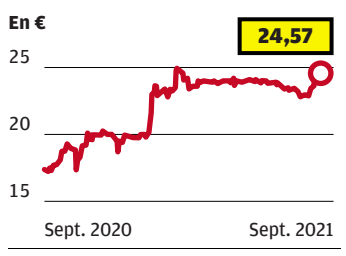
EXCLUSIVE NETWORKS

Le spécialiste français de la cybersécurité est l'introduction en Bourse la plus importante depuis FDJ, fin 2019, sur un marché en forte croissance. **P. 19**

MAIS AUSSI...

Artefact, Cast, Carmat (spéculatif), CGG (spéculatif), Maurel & Prom, Neurones, Prodways, SAP, Technip Energies, TotalEnergies et Wendel.

VENDRE OU RESTER À L'ÉCART

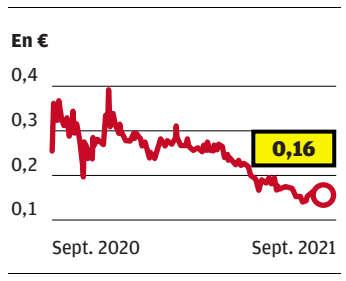


ALTAMIR

Le groupe tire avantage de ses prises de participation dans des sociétés technologiques qui profitent d'une forte activité. Toutefois, la décote, inférieure à 25 %, ne paraît pas assez importante pour justifier un achat. **P. 16**

DRONE VOLT

Fragilisée par la pénurie de puces, la société reste en pertes. La croissance est de retour mais nous préférons attendre, car Drone Volt a beaucoup déçu dans le passé. **P. 16**



LAGARDÈRE

L'action s'est envolée dans la perspective d'une OPA de Vivendi au prix de 24,10 € par action. **P. 12**

ROTHSCHILD & CO.

La performance financière sera cette année supérieure à l'année record de 2018, mais la valeur s'est octroyé 60 % en un an. **P. 12**

SES-IMAGOTAG

La société affiche une dynamique insolente, mais la pénurie de composants électroniques génère des incertitudes. L'action est désormais bien valorisée. **P. 16**

INTRODUCTIONS

ANTIN

L'entrée en Bourse de ce véhicule d'investissement dans les infrastructures suscite un grand intérêt des investisseurs, mais il est loin d'être bon marché. Ne pas souscrire. **P. 19**

MAIS AUSSI...

Amadeus, Amoeba, Antevenio, Aquila, Archos, Arcure, Asit Biotech, Auplata, Baikowski, BD Multimédia, HiPay, TechnipFMC et Vallourec.

Le top de la semaine

AUBAY

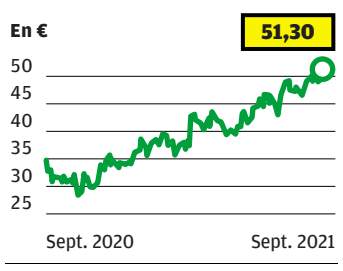
(51,30 € ; AUB)

Le groupe a publié un taux de marge opérationnelle d'activité de 9,6 %, un record pour un premier semestre, avec un taux d'activité des consultants très élevé, à 93,8 %. Forte de ces résultats, la société a proposé le versement d'un acompte sur dividende de 0,34 € par action.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Coup de cœur du numéro du 4 septembre, le titre de l'entreprise de services numériques bondit de plus de 3 % en Bourse, après des comptes semestriels, et gagne 50 % depuis le début de l'année. La dynamique de croissance n'est pas finie.

Objectif : 60 €.



Suivi de nos conseils

THALES

(81,58 € ; HO)

Le titre Thales a peu varié après l'annonce de l'arrêt du programme AFS de construction de sous-marins conventionnels pour l'Australie par Naval Group. Pour cause, Thales fournit certains sous-systèmes à l'américain Lockheed Martin présent sur le programme, mais, « *au 30 juin 2021, les contrats en carnet avec Lockheed Martin ne sont pas matériels à l'échelle de Thales* », a précisé ce dernier, « *représentant moins de 30 millions d'euros, soit moins de 0,1 % du carnet de commandes total à la même date (34,6 milliards d'euros)* ». Thales n'anticipe pas non plus d'impact significatif de cette annonce sur ses résultats 2021 par le biais de la contribution de Naval Group, dont il détient 35 %, et confirme tous ses objectifs financiers pour l'année.

NOTRE CONSEIL

ACHETER La croissance devrait rester dynamique chez Thales, qui bénéficie de son bon positionnement.

Objectif : 105 €.

CEGEDIM

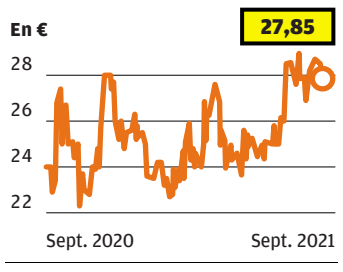
(27,85 € ; CGM)

Le spécialiste de l'informatique de santé a enregistré un chiffre d'affaires de 251 millions au premier semestre, intégrant un rebond de 12 % au deuxième trimestre. Le résultat opérationnel a bondi de 70 % et la marge d'exploitation s'est améliorée de 1,6 point, à 4,3 %, malgré un renforcement des recrutements dans la division Logiciels et services. La direction a confirmé son objectif d'une croissance organique des ventes de 3 % à 5 %, récemment relevé.

NOTRE CONSEIL

ACHETER La valorisation reste faible. Le redressement du groupe se confirme.

Objectif : 33 €.



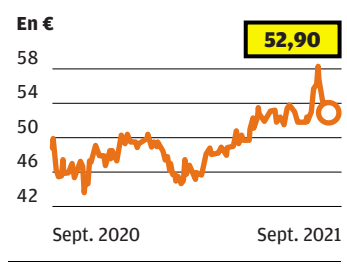
LNA SANTÉ (52,90 € ; LNA)

Les résultats semestriels du groupe de maisons de retraite sont ressortis de bonne facture et conformes aux attentes. L'Ebitda de l'activité d'exploitation a progressé de 32 %, permettant à la marge de gagner 0,7 point, à 11,2 %. Les taux d'occupation continuent de s'améliorer pour atteindre 92 %. Le groupe précise qu'il a refinancé sa dette, qui atteint 391 millions d'euros après l'acquisition du groupe Clinique Développement. Il compte désormais 9.232 lits et dispose d'un réservoir de croissance de 1.375 lits non encore productifs et des capacités d'extension pour 520 lits.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le plan de développement est ambitieux.

Objectif : 63 €.



CATERING INTER. SERVICES

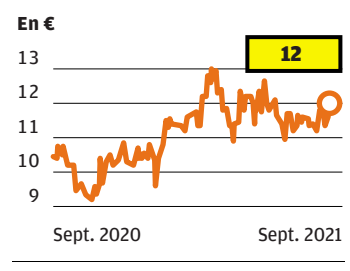
(12 € ; CTRG)

Le chiffre d'affaires semestriel avait déjà été communiqué en août, et le groupe de services en milieu extrême a dévoilé jeudi ses comptes complets. CIS a dégagé un résultat opérationnel de 6,6 millions d'euros à taux de change constants, contre 6 millions un an plus tôt, faisant ressortir une marge stable à 4,6 %. Les objectifs – non chiffrés – de croissance de l'activité, notamment par acquisition, ont été réitérés.

NOTRE CONSEIL

ACHETER La bonne santé du secteur minier devrait bénéficier au groupe, qui travaille en outre à l'élargissement de son offre de services.

Objectif : 16 €.



INDEX

A
Accenture 10
Accor 18
Adeunis 14
Adyen 27
Affluent Medical 18
Afyren 18
Air Liquide 6
Albioma 19
ALD Automotive 27
Alstom 4, 27
Altamir 16
Altran 10
Amadeus 13
Amoeba X Cote
Anglo American 9
Antevenio X Cote
Antin 19
Aquila X Cote
Aramis 18
ArcelorMittal 9
Archos X Cote
Arcure X Cote
Artefact X Cote
Asit Biotech X Cote
Atos 4, 10, 27
Aubay 28
AudioValley 27
Auplata X Cote
Autodesk 13
B
Baikowski X Cote
BD Multimédia X Cote
Believe 18
BioNTech 5
BNP Paribas 27
Boa Concept 18
Bouygues 4, 9, 12, 27
Bureau Veritas 4
C
Capgemini 9, 10, XIV Cote
Carmat 16
Carrefour 4
Casino 18
Cast 16
Catering Inter. Services 28
Cegedim 27, 28
Centric Software 13
CGG 11
Clasquin 15
Crédit Agricole 27
D
Darktrace 19
Dassault Systèmes 13
DEE Tech 18
Devoteam 27
Drone Volt 16
E
EDF 19
Eiffage 4, 9
EkWateur 18
Electricité de Strasbourg 27
Engie 9, 11, 19
Enogia 18
Entech 18, 19
Equans 9
Esker 13, 14
Eurofins Scientific 9
Exclusive Networks 18, 19
F
FDJ 4, 5, 6, 18, 19
G
General Motors 13
Getlink 3
Groupe Crit 14
H
Hermès International 27
HiPay 16
HRS 18
I
Icade Santé 18
Iervolino Entertainment 27
IGE+XAO 27
Ikonisys 18
K
Kering 27
Kumulus Vape 18
L
L'Oréal 27
Lagardère 12
LNA Santé 28
Luxe 3
LVMH 27
M
M6 12
Maurel & Prom 11
McPhy 18
Medesis 18
Medidata 13
Michelin 3
N
NamR 18
Neoen 19
Neurones 10, 27
O
Obiz 18
Omer-Decugis 18
P
Pfizer 5
PharmaNutra 27
PHE 18
Pherecydes 18
Photocure 27
Prodways 16
PTC 13
Q
Quadient 27
R
Renault 4
Rothschild & Co 12
S
Saint-Gobain 4, 6
Sanofi 27
SAP 13
Schneider Electric 9, XIV Cote
Scor 3, 4
Seb 3
Séché Environnement 16
SentinelOne 19
SES-Imagotag 16
Sidetrade 13
SII 27
Société Générale 27
Spie 9
Spill Tech 16
Stellantis 13
T
Technip Energies 11
TechnipFMC 11
Teleperformance 9
Tesla 13
TF1 12
Thales 2, 28
TheraVet 18
TotalEnergies 2, 3, 4, 6, 11
U
Ubisoft Entertainment 4
Universal Music Group (UMG) 12, 18
V
Valeo 3
Vallourec 3, 11
Valneva 3, 15, 27
VariQ 9
Veolia Environnement 11, 14, 27
Verimatrix 27
Vinci 14
Virbac 15
Visiativ 27
Vivendi 12, 18
Vogo 14
Voltalia 18, 19
W
Wendel 16
X
Xilam Animation 27

Valeurs du SRD et du Cac 40

LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSES	
LAGARDÈRE	9,1%	JCDECAUX	-11,4%
TECHNIP ENERGIES	9,1%	KERING	-8,5%
TECHNIPFMC	9,0%	VOLTALIA	-6,6%
SCHLUMBERGER	7,3%	NOKIA	-6,2%
CARMILA	6,6%	SOITEC	-5,6%
VIRBAC	6,5%	INTERPARFUMS	-5,6%
SOPRA STERIA GROUP	5,2%	FONCIÈRE LYONNAISE	-5,4%

Valeurs d'Euronext (hors SRD classique)

LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSES	
CHAUSSERIA	30,6%	INTEXA	-67,8%
INNATE PHARMA	29,5%	VALNEVA	-41,9%
VISIODENT	28,7%	FONCIÈRE 7 INVESTISSEMENT	-28,4%
CROSSWOOD	18,6%	NAVYA	-26,8%
AB SCIENCE	17,1%	FINANCIÈRE MARJOS	-18,4%
SECHE ENVIRONNEMENT	13,1%	ATEME	-10,2%
ASIT BIOTECH	13,0%	OSE IMMUNO	-9,7%

Valeurs d'Euronext Growth

LES PLUS FORTES HAUSSES		LES PLUS FORTES BAISSES	
DEVERNOIS	46,7%	CYBERGUN	-42,9%
ROCTOOL	35,3%	ACHETER-LOUER.FR	-25,9%
UCAR	23,7%	PHARNEXT	-24,1%
TRONICS MICROSYSTEMS	18,5%	DBT	-17,9%
MGI DIGITAL GR.	15,0%	ARCHOS	-17,1%
ECOSLOPS	13,7%	GASCOGNE	-16,1%
UMANIS	8,4%	EUROPLASMA	-15,6%

Principaux changements d'objectif de cours

ACHETER / ACHAT SPECULATIF	ANCIEN	NOUVEAU
ARAMIS	28	23
BIOMÉRIEUX	129	140
SCHNEIDER ELECTRIC	178	186
STMICROELECTRONICS	45	47
VIRBAC	402	450
WENDEL	140	150

Cours de clôture à 17 h 35 du vendredi 17 septembre

LA COTE investir

COTATIONS ET CONSEILS SUR **INVESTIR.FR**

Nº 2489 DU 18 SEPTEMBRE 2021

Cac 40 sur la semaine **- 1,40 % ↘**

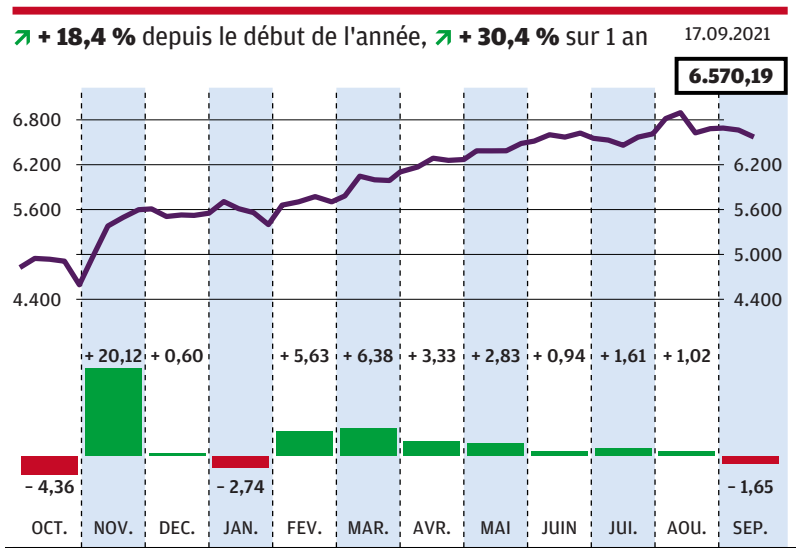
A Paris, luxe et pétrole en sens opposé

Faute de catalyseur, les marchés ont été dominés par les inquiétudes concernant la reprise économique, en particulier en Chine. L'animation est venue des opérations.

Les places boursières ont manqué de boussole, cette semaine. A Wall Street, Dow Jones et Nasdaq ont affiché un électrocardiogramme plat sur cinq jours, tandis que le Cac 40, retombé sous 6.600 points pour la première fois depuis fin juillet, accusait une perte hebdomadaire de 1,4 %, avec une certaine volatilité d'une séance à l'autre, surtout vendredi, séance dite des « quatre sorcières », de débouclement des options et contrats à terme. Les marchés sont restés dans un entre-deux, coincés entre la réunion de la BCE, le 9 septembre dernier, et celle de la Réserve fédérale, les 21 et 22 septembre prochains. Les opérateurs guetteront alors toute indication concernant le démarrage du *tapering*, la réduction du programme d'achats d'actifs de la banque centrale américaine. Un début d'allégement en fin d'année fait consensus.

LE CAC 40 SUR UN AN

↗ **+ 18,4 %** depuis le début de l'année, ↗ **+ 30,4 %** sur 1 an — 17.09.2021 — **6.570,19**



Du côté des grandes entreprises, les publications du premier semestre relèvent du passé quand celles du troisième arriveront début octobre pour les premières, aux Etats-Unis. Faute de catalyseur très puissant, les inquiétudes concernant la reprise économique ont pris le dessus, à la suite de statistiques en deçà des attentes en Chine, en particulier pour la consommation et la production industrielle. Cet essoufflement de la deuxième économie mondiale a pesé sur le secteur du luxe une partie de la semaine et, compte tenu du poids de ce dernier dans l'indice, sur le Cac 40.

Le fort regain d'intérêt pour TotalEnergies (+ 5,7 % en quatre séances, à jeudi soir) et les spécialistes des services pétroliers, comme Technip Energies, ont compensé en partie les accès de faiblesse de l'indice parisien, alors que le baril de Brent remontait au-dessus de 75 $.

On a pu compter aussi sur le déclenchement ou la perspective d'opérations d'envergure pour animer le marché, comme le lancement de l'augmentation de capital de Veolia et la perspective d'une prise de contrôle de Lagardère par Vivendi. — C. L. C.

De retour sous les 6.600 points

↘ - 1,40 % sur la semaine

	Vend.10	Lundi 13	Mardi 14	Mercredi 15	Jeudi 16	Vendredi 17
	6.663,77 en clôture	Le petit rebond du marché parisien a été assuré par le compartiment pétrolier, dont TotalEnergies et Technip Energies. Les cours du brut se sont tendus, alors que la tempête Ida pourrait perturber durablement les installations du golfe du Mexique.	L'indice a repiqué du nez, sous l'influence des valeurs du luxe, alors que la Covid reprend de l'ampleur dans la province chinoise du Fujian, où des restrictions ont été annoncées. Le ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis en août a eu peu d'effet.	Le Cac 40 a fini sous 6.600 points pour la première fois depuis fin juillet. Les ventes de détail et la production industrielle ont crû moins que prévu en Chine. La perspective d'un durcissement de la réglementation sur les casinos à Macao, surtout, a déprimé le luxe.	Paris a repris des couleurs même si une partie de ses gains a été effacée après l'ouverture en baisse de Wall Street. Les opérations ont animé la place française, dont l'annonce, par Veolia (+ 0,9 %), d'une augmentation de capital de 2,5 milliards d'euros.	Cette séance des « quatre sorcières » a été très volatile, comme chaque trimestre, avec un volume exceptionnel de 8,4 milliards au Cac 40. La confiance des consommateurs s'est légèrement améliorée ce mois-ci aux Etats-Unis, mais pas assez au regard du consensus Bloomberg.
Variation		**+ 0,20 % ↗**	**- 0,36 % ↘**	**- 1,04 % ↘**	**+ 0,59 % ↗**	**- 0,79 % ↘**
Ouverture		6.688,77	6.672,19	6.654,83	6.613,71	6.679,45
Clôture		6.676,93	6.652,97	6.583,62	6.622,59	6.570,19
● + HAUT		6.722,00 VOLUME :	6.677,07 VOLUME :	6.659,27 VOLUME :	6.663,41 VOLUME :	6.697,08 VOLUME :
● + BAS		6.670,85 2,8 MDS€	6.613,52 3,0 MDS€	6.577,02 4,0 MDS€	6.612,16 3,8 MDS€	6.551,62 8,4 MDS€
		TOTALENERGIES + 3,1 ↗ RENAULT + 2,6 ↗ SAFRAN + 2,5 ↗ DASSAULT SYSTEME - 1,1 ↘ HERMES INTL - 1,8 ↘ KERING - 2,8 ↘	STMICROELEC. + 3,6 ↗ ATOS + 3,2 ↗ DASSAULT SYSTEME + 2,0 ↗ CREDIT AGRICOLE - 2,5 ↘ KERING - 2,8 ↘ SAFRAN - 3,4 ↘	ARCELORMITTAL + 4,6 ↗ STELLANTIS + 2,3 ↗ TOTALENERGIES + 2,2 ↗ ATOS - 4,1 ↘ KERING - 4,1 ↘ ALSTOM - 4,6 ↘	ALSTOM + 3,1 ↗ SCHNEIDER ELECTR + 2,5 ↗ DASSAULT SYSTEME + 2,4 ↗ RENAULT - 1,7 ↘ SOCIETE GEN. - 1,7 ↘ L'OREAL - 2,5 ↘	ALSTOM + 3,5 ↗ KERING + 2,4 ↗ HERMES INTL + 1,4 ↗ STMICROELEC. - 2,8 ↘ VEOLIA ENV. - 3,0 ↘ ARCELORMITTAL - 4,2 ↘
		Dassault Aviation (hors Cac 40, + 1,3 %) La Grèce a fait part de son intention d'acheter six Rafale supplémentaires, après une première commande de 18 avions. **Valneva** (hors Cac 40, - 41,6 %) Londres a renoncé à acheter les 100 millions de doses de vaccin anti-Covid de la biotech française commandés pour 2021 et 2022.	**Kering** Aux inquiétudes sur la croissance chinoise s'est ajoutée une note d'AlphaValue dégradant la maison mère de Gucci et LVMH, d'« accumuler » à « alléger ». **Technip Energies** (hors Cac 40, + 3,8 %) Le groupe est devenu le favori de JPMorgan, toujours à « surpondérer », parmi les acteurs parapétroliers en Europe.	**ArcelorMittal** Deutsche Bank a confirmé son conseil d'achat pour le sidérurgiste et remonté à l'occasion son objectif de cours de 40 € à 47 €. **TotalEnergies** Le baril de Brent est repassé au-dessus de 75 $, alors que les stocks de produits pétroliers ont diminué, la semaine dernière, aux Etats-Unis.	**Lagardère** (hors Cac 40, +19,5 %) Vivendi, qui détient déjà 27 % du capital, va racheter les 18 % d'Amber, ce qui ouvre la voie à terme à une OPA à 24,10 € par action. **Virbac** (hors Cac 40, + 10,3 %) Le laboratoire vétérinaire a relevé, pour la troisième fois, ses objectifs annuels, après la forte hausse des résultats semestriels.	**ArcelorMittal** Le groupe a été victime du nouveau recul des cours du minerai de fer en Chine. Ils accusent une forte baisse depuis leur pic de juillet. **Wendel** (hors Cac 40, + 3,8 %) Le holding détient une participation dans IHS, l'exploitant de tours de télécoms qui doit être introduit à Wall Street.

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)	16,7	96,1 %	2,5 %
2022 (e)	15,7	6,4 %	2,7 %

Extrêmes annuels (en clôture)

Année	Plus haut	(Date)	Plus bas	(Date)
2019	6.037,39	(27-12)	4.611,49	(3-1)
2020	6.111,24	(19-2)	3.754,84	(18-3)
2021	6.896,04	(13-5)	5.399,21	(29-1)

Dow Jones

PER, bénéfices, rendements

Année	PER (nombre de fois)	Variation des bénéfices	Rendement
2019	26,4	- 18,2 %	1,9 %
2021 (e)	18,9	57,3 %	1,8 %
2022 (e)	18,4	2,9 %	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	35.625,40	(16-8)	30.924,14	(4-3)

LE MARCHÉ À SUIVRE...

Hongkong ne joue plus

Les exploitants de casinos à Macao risquent de perdre beaucoup : le gouvernement central entend durcir la législation sur les jeux d'argent, alors que les licences des professionnels arrivent à expiration en juin 2022. Ces derniers devront faire une offre pour les renouveler, mais rien n'assure vraiment l'avenir de chacun. Résultat : leurs actions ont chuté à la Bourse de Hongkong, dont l'indice, le Hang Seng, a perdu 8,48 % sur la semaine. Mercredi, peu après l'annonce de Pékin, ces exploitants de casinos plongeaient de 13 % à 24 %. Macao est la seule ville où les jeux d'argent sont légaux en Chine, et 55 % du PIB de l'agglomération sont liés aux casinos. Son destin, et celui de 82.000 personnes qui travaillent dans ce secteur, est entre les mains du Parti. Pour la Chine même, l'enjeu est grand, car Macao rapporte en une semaine ce que Las Vegas rapporte en un mois.

Certificat Investir 10 Grandes valeurs

Mnémo : I10GS - ISIN : FR0011630474

Cours en clôture du 17-9-2021	Indice	Variation semaine
INVESTIR 10 GV	162,85	- 1,14 %

Var. depuis fin 2020	Indice 29-11-13	Extrêmes 2021 Plus-haut	Plus-bas
+ 31,68 %	103,33	167,72 (2-9-21)	123,52 (27-1-21)

Investir PEA Palatine

ISIN : FR0013284114

Cours en clôture du 15-9-2021	Indice	Variation semaine
INVESTIR PEA PALATINE	121,38	- 0,01 %

Var. depuis fin 2020	Indice 20-3-18	Extrême 2021 Plus-haut	Plus-bas
+ 18,87 %	98,74	122,93 (1-9-21)	101,39 (29-1-21)

Les indicateurs clés du SRD et du Cac 40

PER 2021 (estimé)

LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)	
NEOEN	89,9
SODEXO	87,3
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	83,0
HERMÈS INTERNATIONAL	64,2
VOLTALIA	59,6
LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)	
ARCELORMITTAL	2,9
STELLANTIS	5,3
EDF	6,7
CNP ASSURANCES	6,8
ROTHSCHILD CO	7,6

VE/CA 2021 (estimé)

LES PLUS FORTS (EN NB DE FOIS)	
GECINA	28,42
ARGAN	26,52
COVIVIO	25,84
COVIVIO HOTELS	25,30
FONCIÈRE LYONNAISE	25,21
LES PLUS FAIBLES (EN NB DE FOIS)	
TECHNIP ENERGIES	0,03
RENAULT	0,25
CARREFOUR	0,27
FNAC DARTY	0,27
STELLANTIS	0,29

ACTIF NET/COURS

LES PLUS FORTES SURCOTES	
VIRBAC	5 129,2%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3 148,4%
GENERAL ELECTRIC	2 698,3%
HERMÈS INTERNATIONAL	1 727,3%
FDJ	1 402,0%
LES PLUS FORTES DECOTES	
RENAULT	-65,7%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	-64,0%
CNP ASSURANCES	-54,4%
CGG	-54,2%
CRÉDIT AGRICOLE	-48,2%

PLUS FORTS RENDEMENTS 2020

CNP ASSURANCES	11,4%
ORANGE	9,6%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	9,0%
M6-MÉTROPOLE TV	8,2%
CARMILA	7,7%
SCOR	6,9%
TOTALENERGIES	6,9%
CRÉDIT AGRICOLE	6,9%
GTT	6,7%
AXA	6,2%
RUBIS	6,0%
ICADE	5,6%

EVOLUTION DES C. A. 2021 (e)

LES PLUS FORTES PROGRESSIONS	
WORLDLINE	84,8%
ALSTOM	83,3%
ARAMIS	50,4%
EURONEXT	44,7%
ACCOR	43,2%
LES PLUS FORTES BAISSES	
TECHNIPFMC	-54,4%
GTT	-20,5%
GENERAL ELECTRIC	-10,6%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	-10,0%
SODEXO	-9,4%

EVOLUTION DES BNPA 2021 (e)

LES PLUS FORTES PROGRESSIONS	
PLASTIC OMNIUM	6 968,8%
GENERAL ELECTRIC	1 775,0%
NEOEN	781,0%
EDF	652,4%
STELLANTIS	355,2%
LES PLUS FORTES BAISSES	
ATOS	-49,0%
GTT	-31,9%
BOLLORÉ	-29,9%
UBISOFT ENTERTAINMENT	-20,8%
ODET (COMPAGNIE)	-17,4%

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

AIR LIQUIDE - AI

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

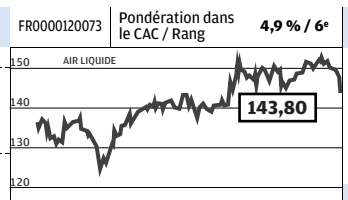
GAZ INDUSTRIELS ET MÉDICAUX

CAPITALISATION **68.129 M€**

NBRE DE TITRES **473.774.858**

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

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 7,11 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 3,85 %	+ 2,57 %
Plus haut	151,30	153,26
Plus bas	143,60	123,60
Cours semaine précédente		149,56
Capital échangé semaine		0,9 %
Cours compensation		147,80

PROCHAIN RDV
CA 3e trim., le 22-10-21

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	+ 266 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	2,75
Dividende 2021 est.	2,90
Rendement 2021 est.	2 %
Dernier dividende versé	
Date : 17-5-21	Montant : 2.75 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	4,96	5,45	5,94
Evol. an. BNPA	2 %	10 %	9 %
PER (nbre de fois)	29	26,4	24,2
VE/CA (nbre de fois)	3,84	3,63	3,48

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

L'action a baissé sensiblement plus que le marché cette semaine. Par ailleurs, le groupe a levé 500 millions sur le marché obligataire pour un taux global de 0,39% sur 12 ans.

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.

CONSEIL TTF

ACHETER → 180 euros

Potentiel +25%
Conseil précédent (date) C (15/07/2004)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique
NEUTRE
Résistances 153,2/160
Supports 144/140

Consensus des analystes
Acheter 58 %
Conserver 38 %
Vendre 4 %

AIRBUS - AIR

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

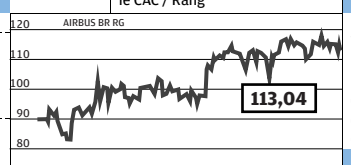
CONSTRUCTEUR AÉRONAUTIQUE

CAPITALISATION **88.852 M€**

NBRE DE TITRES **786.020.816**

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

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 25,91 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 1,15 %	+ 58,94 %
Plus haut	116,14	121
Plus bas	111,86	57,87
Cours semaine précédente		114,36
Capital échangé semaine		1 %
Cours compensation		114,88

PROCHAIN RDV
Résultats du 3è trim, le 28-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	52.900 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	6%
Résultat net 2020	-1133 M€
Résultat net 2021 est.	2.800 M€
Résultat net 2022 est.	3.800 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	-67%
ANC par action	8.20
Décote/Surcote/ANC	+ 1279 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0
Dividende 2021 est.	0,86
Rendement 2021 est.	0,8 %
Dernier dividende versé	
Date : 15-4-19	Montant : 1.4 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	-1,45	3,70	4,90
Evol. an. BNPA	NS	NS	32 %
PER (nbre de fois)	NS	30,6	23,1
VE/CA (nbre de fois)	1,69	1,56	1,39

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Carlos Tavares a indiqué qu'il quittera le conseil d'administration d'Airbus l'année prochaine à l'issue de son second mandat pour se consacrer au développement de Stellantis.

ANALYSE DU CONSEIL

L'avionneur vise dorénavant 600 livraisons cette année, un résultat opérationnel ajusté de 4 milliards d'euros et des flux de cash de 2 milliards.

CONSEIL

ACHETER → 140 euros

Potentiel +24%
Conseil précédent (date) E (10/06/2021)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique
NEUTRE
Résistances 121/128
Supports 107/103,1

Consensus des analystes
Acheter 91 %
Conserver 9 %
Vendre 0 %

ALSTOM - ALO

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

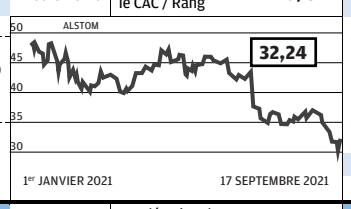
INFRASTR. ÉNERGIE, FERROVIAIRE

CAPITALISATION **12.035 M€**

NBRE DE TITRES **373.303.156**

LES ACTIONNAIRES
INSTITUTIONNELS (80%)
SALARIÉS (2%)
BOUYGUES

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **- 30,83 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 1,51 %	- 23,53 %
Plus haut	32,40	49,70
Plus bas	30,11	30,11
Cours semaine précédente		31,76
Capital échangé semaine		3,5 %
Cours compensation		31,16

PROCHAIN RDV
Résultats semestriels 10-11-21

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.	630 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	+ 32 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,25
Dividende 2021 est.	0,50
Rendement 2021 est.	1,6 %
Dernier dividende versé	
Date : 02-8-21	Montant : 0.25 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	1,61	1,69	2,37
Evol. an. BNPA	- 23 %	5 %	40 %
PER (nbre de fois)	20	19	13,6
VE/CA (nbre de fois)	1,27	0,69	0,67

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le titre a montré des velléités de rebond cette semaine après une glissade de 10 % en un mois. Le retour de la confiance se fait attendre malgré les prises de commandes.

ANALYSE DU CONSEIL

L'opération Bombardier est désormais effective, les risques bien provisionnés mais avec un long chemin encore à parcourir pour remettre les comptes de la filiale à niveau.

CONSEIL TTF

ACHETER → 43 euros

Potentiel +33%
Conseil précédent (date) E (18/05/2018)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique
NEUTRE
Résistances 34,6/37,3
Supports 29,7/27

Consensus des analystes
Acheter 78 %
Conserver 17 %
Vendre 6 %

ARCELORMITTAL* - MT

LU1598757687 — Pondération dans le CAC / Rang : 1,1 % / 29e

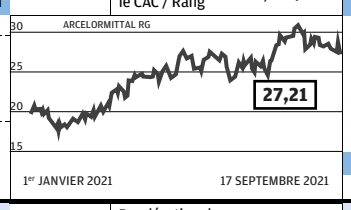
SIDÉRURGISTE

CAPITALISATION **28.103 M**

NBRE DE TITRES **1.032.809.772**

LES ACTIONNAIRES
FAMILLE MITTAL (37,4%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 44,12 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 2,63 %	+ 137,48 %
Plus haut	28,99	30,88
Plus bas	27,14	10,15
Cours semaine précédente		27,95
Capital échangé semaine		3,3 %
Cours compensation		0

PROCHAIN RDV
Résultats 3e trim., le 11-11-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	62.712 M
Croiss. du CA en 2021 est.	34%
Résultat net 2020	-642 M
Résultat net 2021 est.	10.169 M
Résultat net 2022 est.	5.932 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	16%
ANC par action	33.13
Décote/Surcote/ANC	- 18 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,26
Dividende 2021 est.	0,25
Rendement 2021 est.	0,9 %
Dernier dividende versé	
Date : 10-6-21	Montant : 0.21 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	-0,63	9,41	5,49
Evol. an. BNPA	NS	NS	- 42 %
PER (nbre de fois)	NS	2,9	5
VE/CA (nbre de fois)	0,72	0,54	0,58

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

L'action du sidérurgiste perd un peu de terrain ces dernières semaines mais demeure dans le top 5 des plus fortes performances boursières du Cac depuis le début de l'année.

ANALYSE DU CONSEIL

Les prochains trimestres devraient encore bénéficier d'une demande en croissance et de prix de l'acier élevés. Les prévisions de consommation mondiale ont été revues à la hausse.

CONSEIL

ACHETER → 35 euros

Potentiel +29%
Conseil précédent (date) E (11/02/2021)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique
NEUTRE
Résistances 29,8/30,9
Supports 27/25,4

Consensus des analystes
Acheter 90 %
Conserver 5 %
Vendre 5 %

ATOS - ATO

FR0000051732 — Pondération dans le CAC / Rang : 0,5 % / 40e

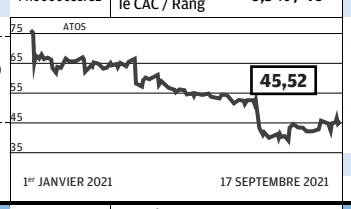
CONSEIL, INFOGÉRANCE

CAPITALISATION **5.007 M€**

NBRE DE TITRES **109.993.166**

LES ACTIONNAIRES
ADMINISTRATEURS (1,1%)
SALARIÉS

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **- 39,13 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 1,45 %	- 35,87 %
Plus haut	46,89	77,94
Plus bas	43,44	38,74
Cours semaine précédente		44,87
Capital échangé semaine		6,2 %
Cours compensation		45,27

PROCHAIN RDV
CA trimestriel le 21-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	11.100 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	-1%
Résultat net 2020	725 M€
Résultat net 2021 est.	370 M€
Résultat net 2022 est.	510 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	6%
ANC par action	67.28
Décote/Surcote/ANC	- 32 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,90
Dividende 2021 est.	0,80
Rendement 2021 est.	1,8 %
Dernier dividende versé	
Date : 14-5-21	Montant : 0.9 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	6,59	3,36	4,64
Evol. an. BNPA	- 13 %	- 49 %	38 %
PER (nbre de fois)	6,9	13,5	9,8
VE/CA (nbre de fois)	0,49	0,51	0,48

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Atos et IBM ont annoncé la création d'un nouveau centre d'excellence cloud Atos avec pour soutenir les acteurs du secteur financier dans leur transformation numérique.

ANALYSE DU CONSEIL

Atos vise désormais seulement pour 2021 une évolution étale de son chiffre d'affaires et un taux de marge opérationnelle de 6% du revenu.

CONSEIL TTF

ACHAT SPÉCULATIF → 55 euros

Potentiel +21%
Conseil précédent (date) E (08/09/2021)
Opportunité Sécurité ■■■

Tendance graphique
NEUTRE
Résistances 50/55,2
Supports 41,8/38,6

Consensus des analystes
Acheter 21 %
Conserver 74 %
Vendre 5 %

AXA - CS

FR0000120628 — Pondération dans le CAC / Rang : 3 % / 11e

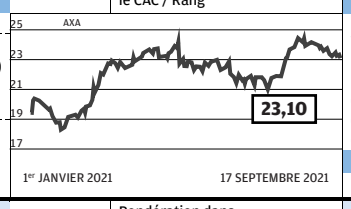
ASSURANCE

CAPITALISATION **55.870 M**

NBRE DE TITRES **2.419.157.125**

LES ACTIONNAIRES
AXA FRANCE ASSURANCE (14,1%)
SALARIÉS (5,7%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 18,36 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 0,56 %	+ 37,06 %
Plus haut	23,59	24,45
Plus bas	23,08	13,34
Cours semaine précédente		23,23
Capital échangé semaine		1,1 %
Cours compensation		23,33

PROCHAIN RDV
Revenus trimestriels, le 4-11-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	101.500 M
Croiss. du CA en 2021 est.	5%
Résultat net 2020	3.164 M
Résultat net 2021 est.	6.760 M
Résultat net 2022 est.	6.950 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	NS
ANC par action	29.61
Décote/Surcote/ANC	- 22 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	1,43
Dividende 2021 est.	1,50
Rendement 2021 est.	6,5 %
Dernier dividende versé	
Date : 07-5-21	Montant : 1.43 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	1,31	2,79	2,87
Evol. an. BNPA	- 53 %	114 %	3 %
PER (nbre de fois)	17,7	8,3	8
VE/CA (nbre de fois)	NS	NS	NS

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Dans Les Echos, Thomas Buberl et Michael Bloomberg ont appelé les acteurs financiers qui ne sont pas encore engagés à se joindre à leurs efforts pour une économie zéro émission nette.

ANALYSE DU CONSEIL

Le plan 2023 vise une croissance du résultat opérationnel par action de 3 à 7% par an. Axa concentre ses efforts sur la santé et l'amélioration de la rentabilité d'Axa XL.

CONSEIL TTF

ACHETER → 28 euros

Potentiel +21%
Conseil précédent (date) AB (16/12/2015)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique
NEUTRE
Résistances 24,5/25,2
Supports 22,8/21,8

Consensus des analystes
Acheter 86 %
Conserver 14 %
Vendre 0 %

BNP PARIBAS - BNP

FR0000131104 — Pondération dans le CAC / Rang : 3,9 % / 8e

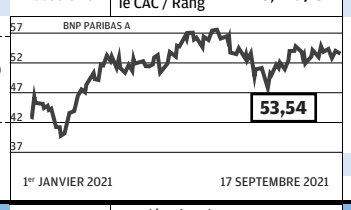
BANQUE

CAPITALISATION **66.914 M€**

NBRE DE TITRES **1.249.798.561**

LES ACTIONNAIRES
ETAT BELGE-SFPI (7,74%)
SALARIÉS (4%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 24,21 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 1,36 %	+ 51,14 %
Plus haut	54,87	57,92
Plus bas	53,06	28,79
Cours semaine précédente		52,82
Capital échangé semaine		1,5 %
Cours compensation		54,16

PROCHAIN RDV
Résultats trimestriels, le 29-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	45.000 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	2%
Résultat net 2020	7.067 M€
Résultat net 2021 est.	7.400 M€
Résultat net 2022 est.	8.050 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	NS
ANC par action	90.25
Décote/Surcote/ANC	- 41 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	2,66
Dividende 2021 est.	2,96
Rendement 2021 est.	5,5 %
Dernier dividende versé	
Date : 24-5-21	Montant : 1.11 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	5,65	5,92	6,44
Evol. an. BNPA	- 14 %	5 %	9 %
PER (nbre de fois)	9,5	9	8,3
VE/CA (nbre de fois)	NS	NS	NS

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

BNP Paribas Fortis a cédé 2,2 millions d'actions Euronext au prix de 101 euros par action, représentant 2% du capital et environ 220 millions d'euros.

ANALYSE DU CONSEIL

BNP Paribas affiche un solide ratio de fonds propres de 12,8% fin mars 2021, contre un minimum de 9,23%.

CONSEIL TTF

ACHETER → 66 euros

Potentiel +23%
Conseil précédent (date) AS (10/11/2016)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique
NEUTRE
Résistances 56,3/58,5
Supports 51,4/47,3

Consensus des analystes
Acheter 74 %
Conserver 26 %
Vendre 0 %

BOUYGUES - EN

FR0000120503 — Pondération dans le CAC / Rang : 0,6 % / 37e

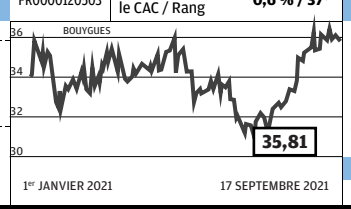
BTP, MÉDIAS, TÉLÉPHONIE MOBILE

CAPITALISATION **13.676 M**

NBRE DE TITRES **381.902.384**

LES ACTIONNAIRES
SCDM (21%)
SALARIÉS (17,6%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 6,42 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 0,28 %	+ 12,61 %
Plus haut	36,43	36,67
Plus bas	35,79	26,62
Cours semaine précédente		35,91
Capital échangé semaine		1,2 %
Cours compensation		36,03

PROCHAIN RDV
Résultats à 9 mois, le 16-11-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	37.100 M
Croiss. du CA en 2021 est.	7%
Résultat net 2020	696 M
Résultat net 2021 est.	1.000 M
Résultat net 2022 est.	1.145 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	17%
ANC par action	31.06
Décote/Surcote/ANC	+ 15 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	1,70
Dividende 2021 est.	1,70
Rendement 2021 est.	4,8 %
Dernier dividende versé	
Date : 04-5-21	Montant : 1.7 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	1,86	2,80	2,90
Evol. an. BNPA	- 40 %	51 %	4 %
PER (nbre de fois)	19,3	12,8	12,3
VE/CA (nbre de fois)	0,45	0,42	0,41

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Bonne nouvelle : l'offre du groupe pour le rachat de Equans, la filiale services techniques d'Engie, a été pré-sélectionnée, avec celles d'Eiffage, de Spie et de deux fonds.

ANALYSE DU CONSEIL

En 2021 le groupe vise un chiffre d'affaires et un résultat opérationnel courant très proches du niveau de 2019 et une marge opérationnelle courante à son niveau d'avant-crise

CONSEIL TTF

ACHETER → 45 euros

Potentiel +26%
Conseil précédent (date) V (13/05/2016)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique
NEUTRE
Résistances 36,7/38,1
Supports 35/33,8

Consensus des analystes
Acheter 56 %
Conserver 44 %
Vendre 0 %

CAPGEMINI - CAP

FR0000125338 — Pondération dans le CAC / Rang : 1,6 % / 24e

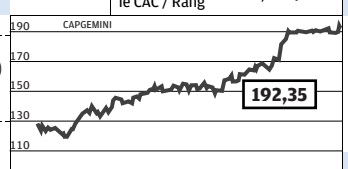
CONSEIL, INFOGÉRANCE

CAPITALISATION **32.466 M€**

NBRE DE TITRES **168.784.837**

LES ACTIONNAIRES
INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS (83,6%)
ACTIONNAIRES INDIVIDUELS (11,2%)
ADMINISTRATEURS ET SALARIÉS (4,8%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 51,70 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 1,45 %	+ 63,63 %
Plus haut	198,35	198,35
Plus bas	188,60	95,94
Cours semaine précédente		189,60
Capital échangé semaine		0,9 %
Cours compensation		194

PROCHAIN RDV
Résultats trimestriels, le 28-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	17.650 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	11%
Résultat net 2020	1.220 M€
Résultat net 2021 est.	1.380 M€
Résultat net 2022 est.	1.580 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	80%
ANC par action	52.26
Décote/Surcote/ANC	+ 268 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	1,95
Dividende 2021 est.	2,10
Rendement 2021 est.	1,1 %
Dernier dividende versé	
Date : 02-6-21	Montant : 1.95 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	7,23	8,18	9,36
Evol. an. BNPA	15 %	13 %	14 %
PER (nbre de fois)	26,6	23,5	20,5
VE/CA (nbre de fois)	2,36	2,07	1,88

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Capgemini a annoncé le rachat de VariQ, société qui fournit des services en logiciel, cybersécurité et cloud aux départements et agences fédérales américaines (lire p. 10.

ANALYSE DU CONSEIL

Le chiffre d'affaires devrait croître à taux de change constants entre 12 et 13% en 2021, dont 5 points liés aux variations de périmètre et notamment à l'intégration d'Altran.

CONSEIL TTF

ACHETER → 230 euros

Potentiel +20%
Conseil précédent (date) VP (28/04/2015)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique
NEUTRE
Résistances 204/214
Supports 183/170

Consensus des analystes
Acheter 85 %
Conserver 5 %
Vendre 10 %

CARREFOUR - CA

FR0000120172 — Pondération dans le CAC / Rang : 0,7 % / 35e

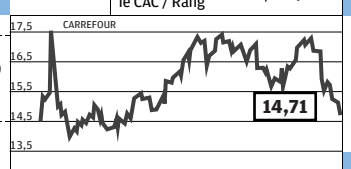
DISTRIBUTION ALIMENTAIRE

CAPITALISATION **11.594 M**

NBRE DE TITRES **788.148.615**

LES ACTIONNAIRES
FAMILLE MOULIN (12,62%)
ABILIO DINIZ (7,46%)
GROUPE ARNAULT (5,5%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 4,85 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 3,54 %	+ 6,36 %
Plus haut	15,32	18,10
Plus bas	14,69	13,04
Cours semaine précédente		15,25
Capital échangé semaine		2,2 %
Cours compensation		14,88

PROCHAIN RDV
Chiffre d'affaires 3e trim., fin octobre

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	71.772 M
Croiss. du CA en 2021 est.	1%
Résultat net 2020	1.011 M
Résultat net 2021 est.	1.103 M
Résultat net 2022 est.	1.239 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	26%
ANC par action	12.12
Décote/Surcote/ANC	+ 21 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,48
Dividende 2021 est.	0,53
Rendement 2021 est.	3,6 %
Dernier dividende versé	
Date : 26-5-21	Montant : 0.48 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	1,26	1,36	1,54
Evol. an. BNPA	6 %	8 %	13 %
PER (nbre de fois)	11,7	10,8	9,6
VE/CA (nbre de fois)	0,21	0,27	0,25

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Carrefour, qui a reçu le feu vert de l'Autorité de la concurrence pour le rachat de Bio c'Bon, va intégrer ses 120 magasins (France et monde) et ne devra en céder que huit.

ANALYSE DU CONSEIL

La stratégie est orientée vers le e-commerce qui a décollé pendant la pandémie et la satisfaction client, en nette progression. Le plan de rachat d'actions a rassuré.

CONSEIL TTF

ACHETER → 20 euros

Potentiel +36%
Conseil précédent (date) AB (10/06/2011)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique
NEUTRE
Résistances 15,5/16,2
Supports 14/13

Consensus des analystes
Acheter 70 %
Conserver 25 %
Vendre 5 %

CRÉDIT AGRICOLE - ACA

FR0000045072 — Pondération dans le CAC / Rang : 0,9 % / 33e

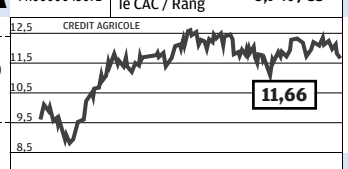
BANQUE

CAPITALISATION **36.053 M€**

NBRE DE TITRES **3.092.019.491**

LES ACTIONNAIRES
SAS RUE DE LA BOÉTIE (55,9%)
SALARIÉS (4,7%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 12,98 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 2,62 %	+ 39,47 %
Plus haut	12,18	13,49
Plus bas	11,66	6,51
Cours semaine précédente		11,97
Capital échangé semaine		1,2 %
Cours compensation		11,87

PROCHAIN RDV
Résultats trimestriels, le 10-11-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	21.200 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	3%
Résultat net 2020	2.692 M€
Résultat net 2021 est.	4.200 M€
Résultat net 2022 est.	4.450 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	NS
ANC par action	22.50
Décote/Surcote/ANC	- 48 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,80
Dividende 2021 est.	0,80
Rendement 2021 est.	6,9 %
Dernier dividende versé	
Date : 18-5-21	Montant : 0.8 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	0,92	1,36	1,44
Evol. an. BNPA	- 45 %	47 %	6 %
PER (nbre de fois)	12,6	8,6	8,1
VE/CA (nbre de fois)	NS	NS	NS

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

L'action évolue depuis le mois de mai dans un tunnel de 11 à 12 euros. Elle décote d'environ 10% sur l'actif net tangible de la banque à fin 2020.

ANALYSE DU CONSEIL

L'actif net tangible ressortait à 13,3 euros par action fin 2020. Les risques de crédit avérés ou anticipés sont bien couverts.

CONSEIL TTF

ACHETER → 16 euros

Potentiel +37%
Conseil précédent (date) E (16/03/2020)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique
NEUTRE
Résistances 12,3/12,7
Supports 11,5/11

Consensus des analystes
Acheter 74 %
Conserver 26 %
Vendre 0 %

DANONE - BN

FR0000120644 — Pondération dans le CAC / Rang : 2,8 % / 13e

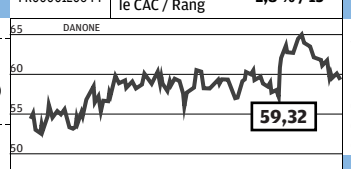
ALIMENTATION

CAPITALISATION **40.791 M**

NBRE DE TITRES **687.640.000**

LES ACTIONNAIRES
AMUNDI (3,42%)
FIRST EAGLE INV. (2,78%)
DANONE S.A. (5,36%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 10,34 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 0,34 %	+ 2,81 %
Plus haut	60,56	65,30
Plus bas	59,25	46,03
Cours semaine précédente		59,52
Capital échangé semaine		1,1 %
Cours compensation		59,56

PROCHAIN RDV
Chiffre d'affaires à 9 mois le 21-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	23.750 M
Croiss. du CA en 2021 est.	0%
Résultat net 2020	1.956 M
Résultat net 2021 est.	2.100 M
Résultat net 2022 est.	2.250 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	70%
ANC par action	23.79
Décote/Surcote/ANC	+ 149 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	1,94
Dividende 2021 est.	1,95
Rendement 2021 est.	3,3 %
Dernier dividende versé	
Date : 10-5-21	Montant : 1.94 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	2,85	3,06	3,27
Evol. an. BNPA	- 22 %	7 %	7 %
PER (nbre de fois)	20,8	19,4	18,1
VE/CA (nbre de fois)	2,21	2,19	2,11

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Antoine de Saint-Affrique (57 ans) a pris mercredi la direction générale du groupe alimentaire. Il pilotait jusque là Barry Callebaut, le fournisseur suisse des chocolatiers.

ANALYSE DU CONSEIL

Compte tenue d'une forte inflation des matières premières et des coûts de transport, la marge opérationnelle reste attendue, pour l'exercice entier, autour des 14% de 2020.

CONSEIL TTF

ACHETER → 75 euros

Potentiel +26%
Conseil précédent (date) AB (31/03/2021)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique
NEUTRE
Résistances 61,8/64
Supports 59/56,6

Consensus des analystes
Acheter 46 %
Conserver 19 %
Vendre 35 %

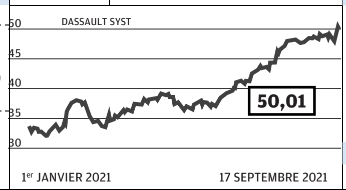
DASSAULT SYSTÈMES - DSY

FR0014003TT8 — Pondération dans le CAC / Rang : % / 0e

EDITEUR DE LOGICIELS

CAPITALISATION **66.494 M€**
NBRE DE TITRES **1.329.620.910**
LES ACTIONNAIRES : GPE M. DASSAULT (40,9 %) ; CHARLES EDELSTENNE (6 %) ; BERNARD CHARLÈS (1,3%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 50,50 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 3,12 %	+ 58,06 %
Plus haut	50,96	50,96
Plus bas	47,92	28,86
Cours semaine précédente		48,50
Capital échangé semaine		0,6 %
Cours compensation		50,40

PROCHAIN RDV : Résultats trimestriels : le 27-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	4.800 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	8%
Résultat net 2020	995 M€
Résultat net 2021 est.	1.200 M€
Résultat net 2022 est.	1.280 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	35%
ANC par action	3.84
Décote/Surcote/ANC	+ 1202 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,14
Dividende 2021 est.	0,19
Rendement 2021 est.	0,4 %

Dernier dividende versé — Date : 28-5-21 — Montant : ()

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	0,75	0,90	0,96
Evol. an. BNPA	4 %	21 %	7 %
PER (nbre de fois)	66,8	55,4	51,9
VE/CA (nbre de fois)	15,35	14,08	12,63

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le groupe a encore enchaîné plusieurs séances consécutives de hausse dans un marché mitigé. Un parcours excellent justifié par des fondamentaux solides (lire page 13.

ANALYSE DU CONSEIL

Dassault Systèmes vise pour cette année une croissance de 10% à 11% à changes constants et une marge opérationnelle IFRS de 32,7% à 33,1%.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 60 euros

Potentiel +20%
Conseil précédent (date) **E** (01/02/2018)
Opportunité ▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 44,7/47,4 — Supports 39,4/38,3
Consensus des analystes : Acheter 35 % — Conserver 48 % — Vendre 17 %

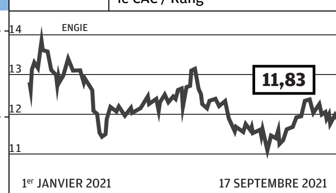
ENGIE - ENGI

FR0010208488 — Pondération dans le CAC / Rang : 1,9 % / 17e

FOURNITURE ÉLECTRICITÉ ET GAZ

CAPITALISATION **28.819 M**
NBRE DE TITRES **2.435.285.011**
LES ACTIONNAIRES : ETAT FRANÇAIS (23,64 %) ; BLACKROCK (5,02%) ; SALARIÉS (3,22%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **- 5,48 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 0,65 %	+ 0,16 %
Plus haut	12,06	13,87
Plus bas	11,50	10,10
Cours semaine précédente		11,76
Capital échangé semaine		3,4 %
Cours compensation		11,76

PROCHAIN RDV : Résultats partiels à 9 mois, le 10-11-2021.

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	58.500 M
Croiss. du CA en 2021 est.	5%
Résultat net 2020	-1536 M
Résultat net 2021 est.	2.600 M
Résultat net 2022 est.	3.000 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	66%
ANC par action	11.88
Décote/Surcote/ANC	0 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,53
Dividende 2021 est.	0,75
Rendement 2021 est.	6,3 %

Dernier dividende versé — Date : 24-5-21 — Montant : 0.53 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	0,70	1,07	1,23
Evol. an. BNPA	- 37 %	53 %	15 %
PER (nbre de fois)	16,9	11,1	9,6
VE/CA (nbre de fois)	0,92	0,91	0,88

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Engie a retenu cinq candidats parmi les offres reçues pour la reprise d'Equans : il s'agit de Bouygues, Eiffage, Spie, ainsi que des fonds américains Bain capital et Carlyle.

ANALYSE DU CONSEIL

Les objectifs 2021 ont été relevés fin juillet. Le bénéfice net récurrent est désormais attendu entre 2,5 et 2,7 milliards d'euros, contre 2,3 à 2,5 milliards précédemment.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 15 euros

Potentiel +27%
Conseil précédent (date) **E** (02/09/2020)
Opportunité ▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 12,5/12,9 — Supports 11,3/11
Consensus des analystes : Acheter 94 % — Conserver 6 % — Vendre 0 %

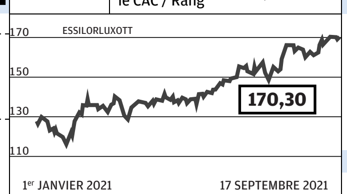
ESSILORLUXOTTICA - EL

FR0000121667 — Pondération dans le CAC / Rang : 2,9 % / 12e

FABRICATION DE VERRES OPTIQUES

CAPITALISATION **75.230 M€**
NBRE DE TITRES **441.747.170**
LES ACTIONNAIRES : DELFIN (38,9%) ; SALARIÉS (4,9%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 33,52 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 0,04 %	+ 52,19 %
Plus haut	173,90	173,90
Plus bas	168,68	103,05
Cours semaine précédente		170,36
Capital échangé semaine		0,6 %
Cours compensation		171,18

PROCHAIN RDV : Résultats du 3e trim., le 29-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	17.315 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	20%
Résultat net 2020	788 M€
Résultat net 2021 est.	1.940 M€
Résultat net 2022 est.	2.150 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	9%
ANC par action	76.50
Décote/Surcote/ANC	+ 123 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	2,23
Dividende 2021 est.	2,30
Rendement 2021 est.	1,4 %

Dernier dividende versé — Date : 28-5-21 — Montant : 1.08 (S)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	1,78	4,39	4,91
Evol. an. BNPA	- 59 %	147 %	12 %
PER (nbre de fois)	95,7	38,8	34,7
VE/CA (nbre de fois)	5,41	4,41	4,11

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

L'action du numéro un mondial de l'optique a maintenu sa performance hebdomadaire dans le vert, contairement au Cac 40, et a touché un nouveau plus haut historique jeudi.

ANALYSE DU CONSEIL

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 a été annoncé en mars mais élevé en juillet.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 205 euros

Potentiel +20%
Conseil précédent (date) **E** (11/07/2019)
Opportunité ▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 177/183 — Supports 165/158
Consensus des analystes : Acheter 50 % — Conserver 35 % — Vendre 15 %

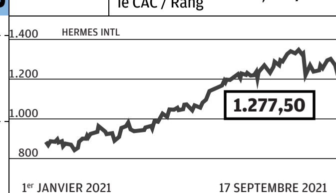
HERMÈS INTERNATIONAL - RMS

FR0000052292 — Pondération dans le CAC / Rang : 2,2 % / 16e

LUXE

CAPITALISATION **134.865 M**
NBRE DE TITRES **105.569.412**
LES ACTIONNAIRES : GROUPE FAMILIAL (66,7 %)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 45,24 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 1,88 %	+ 68,80 %
Plus haut	1307	1354,50
Plus bas	1241,50	719,40
Cours semaine précédente		1302
Capital échangé semaine		0,3 %
Cours compensation		1260

PROCHAIN RDV : Chiffre d'affaires à 9 mois le 21-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	8.600 M
Croiss. du CA en 2021 est.	35%
Résultat net 2020	1.385 M
Résultat net 2021 est.	2.100 M
Résultat net 2022 est.	2.380 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	-64%
ANC par action	69.91
Décote/Surcote/ANC	+ 1727 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	4,55
Dividende 2021 est.	6,50
Rendement 2021 est.	0,5 %

Dernier dividende versé — Date : 06-5-21 — Montant : 3.05 (S)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	12,26	19,90	22,56
Evol. an. BNPA	- 15 %	62 %	13 %
PER (nbre de fois)	NS	64,2	56,6
VE/CA (nbre de fois)	20,37	15,06	13,49

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

La crainte d'un ralentissement de l'économie chinoise a conduit à des prises de bénéfices cette semaine sur Hermès. AlphaValue a ramené mardi son objectif de 930 à 875 euros.

ANALYSE DU CONSEIL

Après des comptes au 30 juin exceptionnels, la direction a renouvelé sa prévision de moyen terme : un objectif de progression du chiffre d'affaires à taux constants ambitieux.

CONSEIL — TTF

CONSERVER → 1450 euros

Potentiel +14%
Conseil précédent (date) **A** (20/07/2012)
Opportunité ▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 1320/1355 — Supports 1180/1140
Consensus des analystes : Acheter 22 % — Conserver 56 % — Vendre 22 %

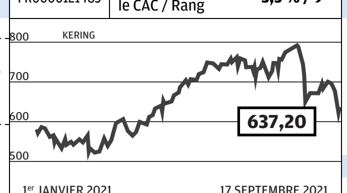
KERING - KER

FR0000121485 — Pondération dans le CAC / Rang : 3,3 % / 9e

DISTRIBUTION, LUXE

CAPITALISATION **79.661 M€**
NBRE DE TITRES **125.017.916**
LES ACTIONNAIRES : GROUPE ARTEMIS (40,97%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 7,20 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 8,50 %	+ 6,82 %
Plus haut	700,40	798
Plus bas	622	510,40
Cours semaine précédente		696,40
Capital échangé semaine		1,3 %
Cours compensation		622,50

PROCHAIN RDV : Chiffre d'affaires 9 mois le 19-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	16.750 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	28%
Résultat net 2020	2.150 M€
Résultat net 2021 est.	3.150 M€
Résultat net 2022 est.	3.700 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	18%
ANC par action	94.55
Décote/Surcote/ANC	+ 574 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	8
Dividende 2021 est.	10,50
Rendement 2021 est.	1,6 %

Dernier dividende versé — Date : 04-5-21 — Montant : 5.5 (S)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	15,77	25,20	29,60
Evol. an. BNPA	- 38 %	60 %	17 %
PER (nbre de fois)	40,4	25,3	21,5
VE/CA (nbre de fois)	6,25	4,79	

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Après trois semaines de rebond, la valeur a repiqué du nez, entre une dégradation d'AlphaValue mardi et des inquiétudes envers les marchés chinois, dont celui de Macao.

ANALYSE DU CONSEIL

Kering ne donne pas d'objectifs. Nous sommes confiants dans nos perspectives pour l'année entière, a toutefois déclaré aux analystes le directeur financier, le 27 juillet.

CONSEIL — TTF

CONSERVER → 800 euros

Potentiel +26%
Conseil précédent (date) **VP** (20/06/2013)
Opportunité ▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪

Tendance graphique : ND — Résistances 718/752 — Supports 622/558
Consensus des analystes : Acheter 58 % — Conserver 35 % — Vendre 8 %

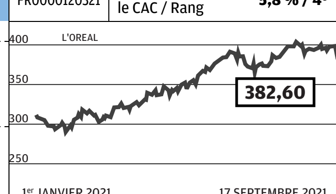
L'ORÉAL - OR

FR0000120321 — Pondération dans le CAC / Rang : 5,8 % / 4e

COSMÉTIQUES ET COIFFURE

CAPITALISATION **213.365 M**
NBRE DE TITRES **557.671.748**
LES ACTIONNAIRES : FAM. BETTENCOURT (33,17%) ; NESTLÉ (23,2%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 23,10 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 3,95 %	+ 36,64 %
Plus haut	402,65	406,25
Plus bas	380,55	269,30
Cours semaine précédente		398,35
Capital échangé semaine		0,4 %
Cours compensation		383,30

PROCHAIN RDV : Chiffre d'affaires à 9 mois le 21-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	31.200 M
Croiss. du CA en 2021 est.	11%
Résultat net 2020	3.563 M
Résultat net 2021 est.	4.800 M
Résultat net 2022 est.	5.220 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	-13%
ANC par action	51.79
Décote/Surcote/ANC	+ 639 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	4
Dividende 2021 est.	4,52
Rendement 2021 est.	1,2 %

Dernier dividende versé — Date : 27-4-21 — Montant : 4 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	6,36	8,61	9,36
Evol. an. BNPA	- 18 %	35 %	9 %
PER (nbre de fois)	60,2	44,4	40,9
VE/CA (nbre de fois)	7,48	6,76	6,26

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le numéro un mondial de la beauté n'a pas échappé aux prises de bénéfices cette semaine, comme le secteur du luxe, sur fond d'indicateurs économiques décevants pour la Chine.

ANALYSE DU CONSEIL

Le directeur général, Nicolas Hieronimus, s'est calé sur de son prédécesseur : il vise, lui aussi, une nouvelle année de croissance du chiffre d'affaires et des résultats.

CONSEIL — TTF

CONSERVER → 450 euros

Potentiel +18%
Conseil précédent (date) **A** (30/08/2012)
Opportunité ▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 407/420 — Supports 379/365
Consensus des analystes : Acheter 48 % — Conserver 33 % — Vendre 18 %

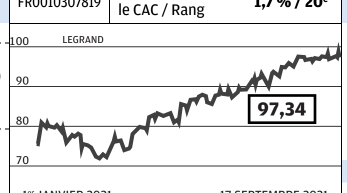
LEGRAND - LR

FR0010307819 — Pondération dans le CAC / Rang : 1,7 % / 20e

EQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE

CAPITALISATION **26.033 M€**
NBRE DE TITRES **267.447.746**
LES ACTIONNAIRES : MFS INVEST. MANAGT (10,88 %) ; BLACKROCK (5,08 %) ; MORGAN STANLEY IM (4,97 %)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 33,34 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 0,10 %	+ 38,54 %
Plus haut	99,72	99,72
Plus bas	96,72	62,60
Cours semaine précédente		97,24
Capital échangé semaine		0,8 %
Cours compensation		98,80

PROCHAIN RDV : Journée investisseurs, 22-09-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	6.890 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	13%
Résultat net 2020	681 M€
Résultat net 2021 est.	950 M€
Résultat net 2022 est.	1.100 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	53%
ANC par action	18.34
Décote/Surcote/ANC	+ 431 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	1,42
Dividende 2021 est.	1,51
Rendement 2021 est.	1,6 %

Dernier dividende versé — Date : 28-5-21 — Montant : 1.42 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	2,55	3,55	4,11
Evol. an. BNPA	- 18 %	39 %	16 %
PER (nbre de fois)	38,2	27,4	23,7
VE/CA (nbre de fois)	4,69	4,14	3,80

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Toujours plus haut pour le titre, avec un nouveau record sur un an atteint en séance cette semaine, bien que Jefferies ait abaissé de 2% ses anticipations d'Ebitda 2021.

ANALYSE DU CONSEIL

Comme leader, le groupe bénéfice d'une bonne maîtrise des prix dans un contexte de tension sur les approvisionnements. Le retour de la marge opérationnelle vers 20% est acquis.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 115 euros

Potentiel +18%
Conseil précédent (date) **E** (17/02/2020)
Opportunité ▪▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 100/103 — Supports 93,2/88,2
Consensus des analystes : Acheter 25 % — Conserver 55 % — Vendre 20 %

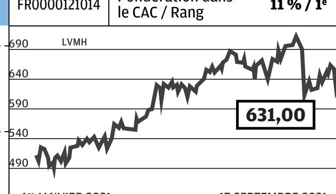
LVMH - MC

FR0000121014 — Pondération dans le CAC / Rang : 11 % / 1e

LUXE

CAPITALISATION **318.502 M**
NBRE DE TITRES **504.757.339**
LES ACTIONNAIRES : GPE ARNAULT (47,48 %)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 23,51 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 4,90 %	+ 50,24 %
Plus haut	669	716,60
Plus bas	617,70	390,70
Cours semaine précédente		663,50
Capital échangé semaine		0,6 %
Cours compensation		628

PROCHAIN RDV : Chiffre d'affaires à neuf mois, en octobre

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	61.600 M
Croiss. du CA en 2021 est.	38%
Résultat net 2020	4.702 M
Résultat net 2021 est.	10.300 M
Résultat net 2022 est.	11.500 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	11%
ANC par action	74.12
Décote/Surcote/ANC	+ 751 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	6
Dividende 2021 est.	7,90
Rendement 2021 est.	1,2 %

Dernier dividende versé — Date : 20-4-21 — Montant : 4 (S)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	9,32	20,40	22,78
Evol. an. BNPA	- 34 %	119 %	12 %
PER (nbre de fois)	67,7	30,9	27,7
VE/CA (nbre de fois)	7,23	5,42	4,89

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

La maison de mode Kenzo va accueillir ce lundi un nouveau directeur artistique, le japonais Nigo, diplômé de la même école à Tokyo que le fondateur Takada Kenzo, décédé en 2020.

ANALYSE DU CONSEIL

LVMH est en excellente position pour poursuivre sa croissance et renforcer encore en 2021 son avance sur le marché mondial du luxe, selon le PDG Bernard Arnault.

CONSEIL — TTF

NEUTRE

Potentiel
Conseil précédent (date) (07/02/2002)
Opportunité Sécurité

Tendance graphique : ND — Résistances 675/695 — Supports 595/549
Consensus des analystes : Acheter 79 % — Conserver 11 % — Vendre 11 %

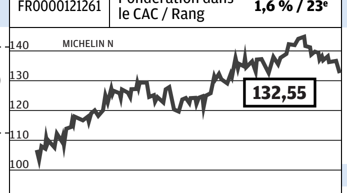
MICHELIN - ML

FR0000121261 — Pondération dans le CAC / Rang : 1,6 % / 23e

PNEUMATIQUES

CAPITALISATION **23.640 M€**
NBRE DE TITRES **178.350.039**
LES ACTIONNAIRES : FRANKLIN RESSOURCES (10,3%) ; CAPITAL RESEARCH M (9,5%) ; BLACKROCK (5,1%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 26,30 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 2,82 %	+ 38,16 %
Plus haut	138,25	145,10
Plus bas	132,35	88,70
Cours semaine précédente		136,40
Capital échangé semaine		1,1 %
Cours compensation		135,25

PROCHAIN RDV : Ventes 3e trim, le 25-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	22.600 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	10%
Résultat net 2020	632 M€
Résultat net 2021 est.	1.730 M€
Résultat net 2022 est.	1.900 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	28%
ANC par action	71.18
Décote/Surcote/ANC	+ 86 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	2,30
Dividende 2021 est.	4,20
Rendement 2021 est.	3,2 %

Dernier dividende versé — Date : 25-5-21 — Montant : 2.3 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	3,56	9,74	10,70
Evol. an. BNPA	- 63 %	174 %	10 %
PER (nbre de fois)	37,2	13,6	12,4
VE/CA (nbre de fois)	1,33	1,20	1,13

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le marché du pneu de remplacement est resté dynamique pour les voitures en Europe et en Amérique en août. Dans la première monte, il a été affecté par la crise des semi-conducteurs.

ANALYSE DU CONSEIL

De par le poids des pneus de rechange dans ses ventes et grâce à sa forte activité dans les pneus de spécialité, Michelin est la plus défensive des valeurs automobiles.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 170 euros

Potentiel +28%
Conseil précédent (date) **AB** (24/05/2019)
Opportunité ▪▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 140/145 — Supports 130/125
Consensus des analystes : Acheter 67 % — Conserver 33 % — Vendre 0 %

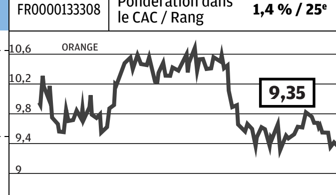
ORANGE - ORA

FR0000133308 — Pondération dans le CAC / Rang : 1,4 % / 25e

OPÉRATEUR TÉLÉCOMS

CAPITALISATION **24.880 M**
NBRE DE TITRES **2.660.056.599**
LES ACTIONNAIRES : ETAT (13,39%) ; BPIFRANCE (9,56%) ; SALARIÉS (5,37%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **- 3,91 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 0,02 %	- 3,18 %
Plus haut	9,46	10,87
Plus bas	9,29	8,63
Cours semaine précédente		9,36
Capital échangé semaine		1,2 %
Cours compensation		9,31

PROCHAIN RDV : Résultats troisième trim. le 26-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	42.400 M
Croiss. du CA en 2021 est.	0%
Résultat net 2020	5.055 M
Résultat net 2021 est.	-1100 M
Résultat net 2022 est.	2.890 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	63%
ANC par action	12.93
Décote/Surcote/ANC	- 28 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,90
Dividende 2021 est.	0,70
Rendement 2021 est.	7,5 %

Dernier dividende versé — Date : 15-6-21 — Montant : 0.5 (S)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	1,07	-0,41	1,08
Evol. an. BNPA	5 %	NS	NS
PER (nbre de fois)	8,7	NS	8,7
VE/CA (nbre de fois)	1,14	1,18	1,17

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Stéphane Richard, PDG, a évoqué, dans le JDD, la séparation des fonctions de directeur général et de président du conseil d'administration, qu'il prendrait, après mai 2022.

ANALYSE DU CONSEIL

L'opérateur vise un Ebitdaal stable négatif en 2021, des eCapex de 7,6 à 7,7 milliards d'euros et un cash flow organique supérieur à 2,2 milliards.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 11.5 euros

Potentiel +23%
Conseil précédent (date) **AB** (29/04/2014)
Opportunité ▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 9,7/9,9 — Supports 9,2/8,8
Consensus des analystes : Acheter 56 % — Conserver 37 % — Vendre 7 %

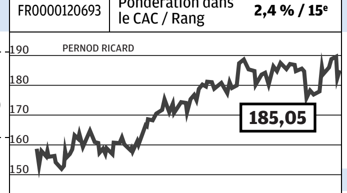
PERNOD RICARD - RI

FR0000120693 — Pondération dans le CAC / Rang : 2,4 % / 15e

VINS ET SPIRITUEUX

CAPITALISATION **48.460 M€**
NBRE DE TITRES **261.876.560**
LES ACTIONNAIRES : SOC. PAUL RICARD (15,56 %) ; MFS INVEST. MANAG. (9,06%) ; GBL (7,49%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 18,02 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 1,99 %	+ 32,18 %
Plus haut	190,65	190,65
Plus bas	181,85	131,65
Cours semaine précédente		188,80
Capital échangé semaine		0,9 %
Cours compensation		183,10

PROCHAIN RDV : Chiffre d'affaires du 1er trim le 26-10-2021

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	9.600 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	9%
Résultat net 2020	1.305 M€
Résultat net 2021 est.	1.780 M€
Résultat net 2022 est.	2.000 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	30-06-2021
Endet. net/Fonds propres	49%
ANC par action	57.56
Décote/Surcote/ANC	+ 221 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	3,12
Dividende 2021 est.	3,40
Rendement 2021 est.	1,8 %

Dernier dividende versé — Date : 07-7-21 — Montant : 1.33 (A)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	6,15	6,80	7,64
Evol. an. BNPA	13 %	11 %	12 %
PER (nbre de fois)	30,1	27,2	24,2
VE/CA (nbre de fois)	6,34	5,82	5,48

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le groupe a relancé jeudi son programme de rachats d'actions, par une première tranche de 250 millions d'euros d'ici au 16 novembre. La valeur a battu un nouveau record vendredi.

ANALYSE DU CONSEIL

Sans préciser ses objectifs pour 2021-2022, le PDG Alexandre Ricard table sur un premier trimestre très dynamique, entre réouverture des bars et consommation à domicile solide.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 220 euros

Potentiel +19%
Conseil précédent (date) **VP** (01/09/2016)
Opportunité ▪▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 191/200 — Supports 178/172
Consensus des analystes : Acheter 54 % — Conserver 38 % — Vendre 8 %

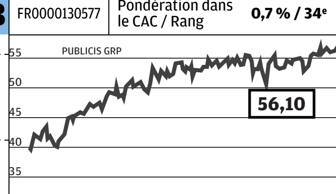
PUBLICIS GROUPE - PUB

FR0000130577 — Pondération dans le CAC / Rang : 0,7 % / 34e

AGENCE DE PUBLICITÉ

CAPITALISATION **14.212 M**
NBRE DE TITRES **253.324.921**
LES ACTIONNAIRES : ELISABETH BADINTER (6,95%) ; HARRIS ASS. (5,5%) ; MAURICE LÉVY (1,94%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 37,63 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 0,18 %	+ 92,32 %
Plus haut	57,60	57,60
Plus bas	55,86	25,64
Cours semaine précédente		56
Capital échangé semaine		1,1 %
Cours compensation		56,90

PROCHAIN RDV : Mi-octobre, revenus trimestriels.

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	10.200 M
Croiss. du CA en 2021 est.	5%
Résultat net 2020	576 M
Résultat net 2021 est.	945 M
Résultat net 2022 est.	1.090 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	12%
ANC par action	28.99
Décote/Surcote/ANC	+ 94 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	2
Dividende 2021 est.	2,10
Rendement 2021 est.	3,7 %

Dernier dividende versé — Date : 15-6-21 — Montant : 2 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	2,32	3,81	4,39
Evol. an. BNPA	- 35 %	64 %	15 %
PER (nbre de fois)	24,1	14,7	12,8
VE/CA (nbre de fois)	1,55	1,47	1,43

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le bureau d'analyse financière d'AlphaValue confirme sa recommandation à renforcer pour viser un objectif de 64,60 euros.

ANALYSE DU CONSEIL

Après un premier semestre meilleur qu'attendu, le groupe vise, pour 2021, 7% de croissance organique avec 17% de marge opérationnelle.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 66 euros

Potentiel +18%
Conseil précédent (date) **E** (04/02/2021)
Opportunité ▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 57,2/60 — Supports 55/52,9
Consensus des analystes : Acheter 58 % — Conserver 37 % — Vendre 5 %

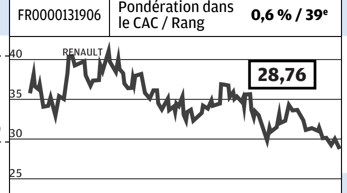
RENAULT - RNO

FR0000131906 — Pondération dans le CAC / Rang : 0,6 % / 39e

CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE

CAPITALISATION **8.503 M€**
NBRE DE TITRES **295.722.284**
LES ACTIONNAIRES : ETAT FRANÇAIS (15%) ; NISSAN (15%) ; ALLIANCE BERNSTEIN (8,4%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **- 19,59 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 1,71 %	+ 21,92 %
Plus haut	30,59	41,42
Plus bas	28,62	20,37
Cours semaine précédente		29,26
Capital échangé semaine		1,8 %
Cours compensation		29,11

PROCHAIN RDV : Résultats du 3e trim., le 22-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	47.500 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	9%
Résultat net 2020	-8046 M€
Résultat net 2021 est.	600 M€
Résultat net 2022 est.	1.200 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	14%
ANC par action	83.77
Décote/Surcote/ANC	- 66 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0
Dividende 2021 est.	0
Rendement 2021 est.	nul

Dernier dividende versé — Date : 18-6-19 — Montant : 3.55 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	-10,14	2,03	4,06
Evol. an. BNPA	NS	NS	100 %
PER (nbre de fois)	NS	14,2	7,1
VE/CA (nbre de fois)	0,28	0,25	0,23

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le constructeur et sa filiale RCI Bank ont pris une participation dans heycar, la plateforme de vente de véhicules d'occasion créée par Volkswagen et Mercedes.

ANALYSE DU CONSEIL

Comme on pouvait le redouter, Renault a aligné en 2020 sa deuxième année de pertes. Le groupe a commencé à redresser la barre au premier semestre mais la rentabilité reste faible.

CONSEIL — TTF

ECART

Potentiel
Conseil précédent (date) **V** (10/01/2020)
Opportunité Sécurité ▪▪▪

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 32,4/34,5 — Supports 27,3/25,6
Consensus des analystes : Acheter 30 % — Conserver 55 % — Vendre 15 %

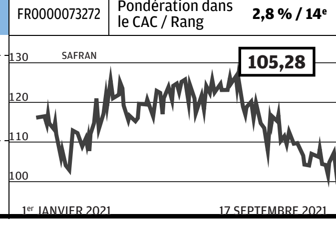
SAFRAN - SAF

FR0000073272 — Pondération dans le CAC / Rang : 2,8 % / 14e

MOTORISTE, ÉQUIPEMENTIER

CAPITALISATION **44.980 M**
NBRE DE TITRES **427.238.616**
LES ACTIONNAIRES : ETAT FRANÇAIS (11%) ; SALARIÉS (6,9%) ; BLACKROCK (6,05%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **- 9,20 %**



EVOLUTION DU COURS	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 0,55 %	+ 7,43 %
Plus haut	107,68	127,74
Plus bas	102,36	80,64
Cours semaine précédente		104,70
Capital échangé semaine		1,4 %
Cours compensation		104,62

PROCHAIN RDV : Activité 3ème trim. 29-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	15.650 M
Croiss. du CA en 2021 est.	-5%
Résultat net 2020	844 M
Résultat net 2021 est.	1.220 M
Résultat net 2022 est.	1.880 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	22%
ANC par action	28.90
Décote/Surcote/ANC	+ 264 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,43
Dividende 2021 est.	1,05
Rendement 2021 est.	1 %

Dernier dividende versé — Date : 31-5-21 — Montant : 0.43 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	2,35	2,86	4,40
Evol. an. BNPA	- 62 %	22 %	54 %
PER (nbre de fois)	44,8	36,9	23,9
VE/CA (nbre de fois)	2,90	3,04	2,56

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

AlphaValue, Vertical Research et Morningstar ont confirmé leur recommandation d'achat sur le titre, Bernstein reste neutre et Day by Day reste vendeur.

ANALYSE DU CONSEIL

En 2021, Safran table sur un recul de 2% à 4% de son CA ajusté, une marge opérationnelle courante d'environ 11,2% et une génération de cash flow libre supérieure au niveau de 2020

CONSEIL — TTF

ACHETER → 145 euros

Potentiel +38%
Conseil précédent (date) **VP** (05/09/2019)
Opportunité ▪▪▪▪ Sécurité ▪▪▪▪▪

Tendance graphique : NEUTRE — Résistances 113,5/118,5 — Supports 97/89,3
Consensus des analystes : Acheter 67 % — Conserver 29 % — Vendre 5 %

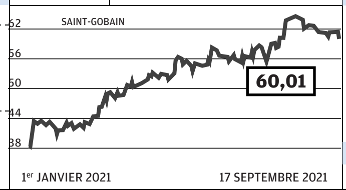
SAINT GOBAIN - SGO

FR0000125007 — Pondération dans le CAC / Rang **1,7 % / 22e**

MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION

CAPITALISATION **31.959 M€**
NBRE DE TITRES **532.560.193**
LES ACTIONNAIRES: AMUNDI (7,4%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 60,03 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 1,90 %	+ 64,41 %
Plus haut	62,21	64,93
Plus bas	59,75	31,23
Cours semaine précédente		61,17
Capital échangé semaine		1,1 %
Cours compensation		61,43

PROCHAIN RDV: Journée investisseurs le 06-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	41.700 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	9%
Résultat net 2020	1.470 M€
Résultat net 2021 est.	2.200 M€
Résultat net 2022 est.	2.600 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	40%
ANC par action	35.65
Décote/Surcote/ANC	+ 68 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	1,33
Dividende 2021 est.	1,33
Rendement 2021 est.	2,2 %

Dernier dividende versé — Date : 07-6-21 — Montant : 1.33 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	2,76	4,13	4,88
Evol. an. BNPA	- 22 %	50 %	18 %
PER (nbre de fois)	21,7	14,5	12,3
VE/CA (nbre de fois)	1,03	0,93	0,87

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Même en distribution, le bois est toujours recherché par le groupe qui conclut cette semaine l'acquisition de 28 points de vente Panofrance, rachetés à Chausson Matériaux.

ANALYSE DU CONSEIL

La forte présence du groupe dans la rénovation génère une accélération de la croissance. Le reclassement plus rapide qu'attendu du portefeuille d'actifs optimise la rentabilité.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 77 euros

Potentiel +28%
Conseil précédent (date) **E** (26/04/2019)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 63,2/64,9 — Supports 59,2/54,6
Consensus des analystes: Acheter 73 % — Conserver 23 % — Vendre 4 %

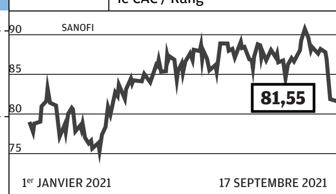
SANOFI - SAN

FR0000120578 — Pondération dans le CAC / Rang **7,2 % / 2e**

LABORATOIRE PHARMACEUTIQUE

CAPITALISATION **103.035 M**
NBRE DE TITRES **1.263.463.400**
LES ACTIONNAIRES: L'ORÉAL (9,39%), THE VANGUARD GROUP (2,58%), NORGES BANK IM (2,12%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 3,62 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 0,39 %	- 7,36 %
Plus haut	82,77	91,14
Plus bas	81,14	74,92
Cours semaine précédente		81,87
Capital échangé semaine		0,9 %
Cours compensation		81,67

PROCHAIN RDV: Résultats 3e trim., le 28-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	37.285 M
Croiss. du CA en 2021 est.	3%
Résultat net 2020	7.347 M
Résultat net 2021 est.	7.861 M
Résultat net 2022 est.	8.850 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	12%
ANC par action	50.28
Décote/Surcote/ANC	+ 62 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	3,20
Dividende 2021 est.	3,25
Rendement 2021 est.	4 %

Dernier dividende versé — Date : 05-5-21 — Montant : 3.2 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	5,86	6,25	7,10
Evol. an. BNPA	3 %	7 %	14 %
PER (nbre de fois)	13,9	13	11,5
VE/CA (nbre de fois)	3,07	2,86	2,68

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le laboratoire a finalisé l'acquisition de la biotech américaine Translate Bio, qui va lui permettre de renforcer son Centre d'excellence dédié aux vaccins à ARN messager.

ANALYSE DU CONSEIL

Le laboratoire a confirmé pour ce nouvel exercice 2021 la perspective d'une augmentation proche de 10 % du bénéfice net par action des activités, à taux de change constants.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 105 euros

Potentiel +29%
Conseil précédent (date) **AB** (16/12/2016)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 87/88,9 — Supports 78,3/74,9
Consensus des analystes: Acheter 65 % — Conserver 31 % — Vendre 4 %

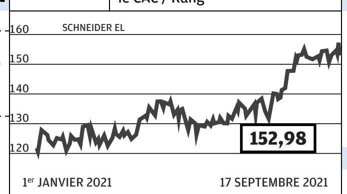
SCHNEIDER ELECTRIC - SU

FR0000121972 — Pondération dans le CAC / Rang **5,3 % / 5e**

ÉQUIPEMENTIER ÉLECTRIQUE

CAPITALISATION **87.051 M€**
NBRE DE TITRES **569.033.442**
LES ACTIONNAIRES: SUN LIFE FINANCIAL (5,8%), BLACKROCK (5,2%), GROUPE CDC (2,5%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 29,32 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 0,01 %	+ 43,04 %
Plus haut	159,30	159,30
Plus bas	152,94	100,65
Cours semaine précédente		153
Capital échangé semaine		0,9 %
Cours compensation		157,24

PROCHAIN RDV: Résultats 9 mois, le 27-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	28.400 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	13%
Résultat net 2020	2.126 M€
Résultat net 2021 est.	2.800 M€
Résultat net 2022 est.	3.346 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	16%
ANC par action	36.30
Décote/Surcote/ANC	+ 321 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	2,60
Dividende 2021 est.	2,70
Rendement 2021 est.	1,8 %

Dernier dividende versé — Date : 10-5-21 — Montant : 2.6 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	3,75	4,94	5,90
Evol. an. BNPA	- 12 %	32 %	19 %
PER (nbre de fois)	40,8	31	25,9
VE/CA (nbre de fois)	3,61	3,20	3,02

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Nouveau plus haut annuel atteint cette semaine en séance, pour le titre qui est soutenu par les recommandations favorables des dernières semaines.

ANALYSE DU CONSEIL

Le groupe est présent sur des métiers essentiels et ces prochaines années, il devrait profiter pleinement de tendances lourdes très profitables sur l'efficacité énergétique.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 186 euros

Potentiel +22%
Conseil précédent (date) **V** (14/02/2019)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 162/169 — Supports 139/131
Consensus des analystes: Acheter 56 % — Conserver 30 % — Vendre 13 %

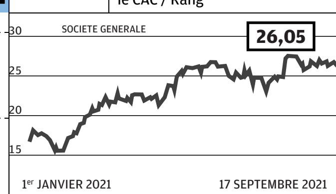
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - GLE

FR0000130809 — Pondération dans le CAC / Rang **1,1 % / 28e**

BANQUE

CAPITALISATION **22.230 M**
NBRE DE TITRES **853.371.494**
LES ACTIONNAIRES: SALARIÉS (6,9%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 53,04 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 1,48 %	+ 99,95 %
Plus haut	26,80	27,72
Plus bas	25,96	10,77
Cours semaine précédente		26,44
Capital échangé semaine		1,9 %
Cours compensation		26,35

PROCHAIN RDV: Résultats trim. le 4-11-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	23.500 M
Croiss. du CA en 2021 est.	6%
Résultat net 2020	-258 M
Résultat net 2021 est.	2.600 M
Résultat net 2022 est.	3.100 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	NS
ANC par action	72.28
Décote/Surcote/ANC	- 64 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,55
Dividende 2021 est.	1,30
Rendement 2021 est.	5 %

Dernier dividende versé — Date : 25-5-21 — Montant : 0.55 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	-0,30	3,05	3,63
Evol. an. BNPA	NS	NS	19 %
PER (nbre de fois)	NS	8,6	7,2
VE/CA (nbre de fois)	NS	NS	NS

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

L'action de la banque a marqué une pause cette semaine. C'est la deuxième plus forte hausse du Cac 40 en 2021.

ANALYSE DU CONSEIL

L'actif net tangible était de 55,2 euros fin mars 2021. La fusion des réseaux d'agences en France est en cours.

CONSEIL — TTF

ACHAT SPÉCULATIF → 32 euros

Potentiel +23%
Conseil précédent (date) **E** (03/08/2021)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 27,7/28,8 — Supports 25,5/22,9
Consensus des analystes: Acheter 52 % — Conserver 35 % — Vendre 13 %

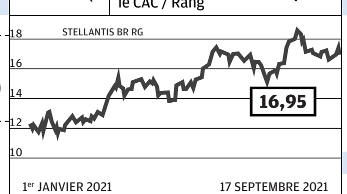
STELLANTIS - STLA

NL00150001Q9 — Pondération dans le CAC / Rang **1 % / 30e**

CONSTRUCTEUR AUTOMOBILE

CAPITALISATION **52.883 M€**
NBRE DE TITRES **3.119.934.695**
LES ACTIONNAIRES: EXOR (14,4%), PEUGEOT 1810-FAMILLE PEUGEOT (7,2%), BPI FRANCE (6,1%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 40,06 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 1,48 %	+ 93,47 %
Plus haut	17,73	18,73
Plus bas	16,64	7,92
Cours semaine précédente		16,70
Capital échangé semaine		0,6 %
Cours compensation		17,41

PROCHAIN RDV: CA 3e trim. le 28-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	153.000 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	14%
Résultat net 2020	2.197 M€
Résultat net 2021 est.	10.000 M€
Résultat net 2022 est.	10.950 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	-31%
ANC par action	13.07
Décote/Surcote/ANC	+ 30 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,32
Dividende 2021 est.	0,80
Rendement 2021 est.	4,7 %

Dernier dividende versé — Date : 19-4-21 — Montant : 0.32 (Z)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	0,70	3,21	3,51
Evol. an. BNPA	- 71 %	355 %	9 %
PER (nbre de fois)	24,1	5,3	4,8
VE/CA (nbre de fois)	0,30	0,29	

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Les ventes du groupe en Europe de l'Ouest ont chuté en août de 29,6% (-20,3% pour le marché. Toutefois, depuis le début de l'année sa part de marché a monté: +0,6 point à 21,5%.

ANALYSE DU CONSEIL

Le groupe issu de la fusion de Peugeot SA et de Fiat Chrysler ambitionne de dégager 5 milliards de synergies atteintes à 80 % en quatre ans.

CONSEIL

ACHETER → 20 euros

Potentiel +18%
Conseil précédent (date) **E** (06/05/2021)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 18/18,6 — Supports 17/16,3
Consensus des analystes: Acheter 91 % — Conserver 4 % — Vendre 4 %

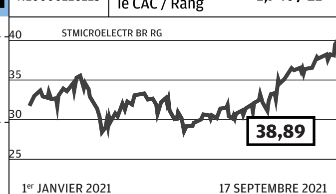
STMICROELECTRONICS - STM

NL0000226223 — Pondération dans le CAC / Rang **1,7 % / 21e**

FABRICANT DE SEMI-CONDUCTEURS

CAPITALISATION **36.857 M**
NBRE DE TITRES **947.714.997**
LES ACTIONNAIRES: ST HOLDING (27,53%), CAPITAL RESEARCH & MGT. (2,27%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 28,43 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 1,70 %	+ 49,06 %
Plus haut	40,40	40,40
Plus bas	38,03	24,51
Cours semaine précédente		38,24
Capital échangé semaine		1,2 %
Cours compensation		39,99

PROCHAIN RDV: Résultats du 3ème trim. : Fin octobre

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	10.590 M
Croiss. du CA en 2021 est.	18%
Résultat net 2020	969 M
Résultat net 2021 est.	1.499 M
Résultat net 2022 est.	1.696 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	-13%
ANC par action	7.30
Décote/Surcote/ANC	+ 433 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,16
Dividende 2021 est.	0,20
Rendement 2021 est.	0,5 %

Dernier dividende versé — Date : 21-6-21 — Montant : 0.05 (A)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	1,02	1,58	1,79
Evol. an. BNPA	- 1 %	55 %	13 %
PER (nbre de fois)	38,1	24,6	21,7
VE/CA (nbre de fois)	4,02	3,40	3,11

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

STMicroelectronics anticipe une croissance sensible de ses ventes en 2022, indique Citi après avoir accueilli le patron Jean-Marc Chéry lors de sa Global Tech Conference.

ANALYSE DU CONSEIL

Le fabricant de semi-conducteurs est positionné sur des marchés porteurs et bénéficie d'une situation financière solide.

CONSEIL

ACHETER → 47 euros

Potentiel +21%
Conseil précédent (date) **V** (23/01/2020)
Opportunité ■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 41/42,7 — Supports 36/35
Consensus des analystes: Acheter 67 % — Conserver 33 % — Vendre 0 %

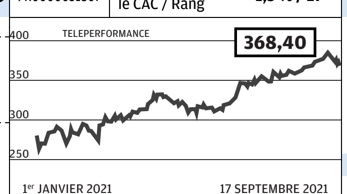
TELEPERFORMANCE - TEP

FR0000051807 — Pondération dans le CAC / Rang **1,3 % / 27e**

GESTION DE CENTRES D'APPELS

CAPITALISATION **21.639 M€**
NBRE DE TITRES **58.737.600**
LES ACTIONNAIRES: FIDELITY (4,2%), BLACKROCK IM (3,7%), COVEA FINANCE (2,8%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 35,79 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 2,38 %	+ 41,42 %
Plus haut	379,20	386,10
Plus bas	367,50	250,60
Cours semaine précédente		377,40
Capital échangé semaine		0,9 %
Cours compensation		373

PROCHAIN RDV: Chiffre d'affaires 3e trim., le 3-11-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	6.840 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	19%
Résultat net 2020	324 M€
Résultat net 2021 est.	650 M€
Résultat net 2022 est.	725 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	94%
ANC par action	41.03
Décote/Surcote/ANC	+ 798 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	2,40
Dividende 2021 est.	2,40
Rendement 2021 est.	0,7 %

Dernier dividende versé — Date : 27-4-21 — Montant : 2.4 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	5,52	11,07	12,35
Evol. an. BNPA	- 19 %	101 %	12 %
PER (nbre de fois)	66,8	33,3	29,8
VE/CA (nbre de fois)	4,17	3,40	

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

L'action figure dans le top 10 des meilleures performances boursières de 2021. Elle évolue non loin de son record historique, touché début septembre.

ANALYSE DU CONSEIL

Teleperformance vise désormais une croissance organique de l'ordre de 18% en 2021. L'objectif de marge opérationnelle a aussi été relevé, à au moins 14,5%.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 440 euros

Potentiel +19%
Conseil précédent (date) **VP** (04/08/2017)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 390/415 — Supports 358/345
Consensus des analystes: Acheter 94 % — Conserver 6 % — Vendre 0 %

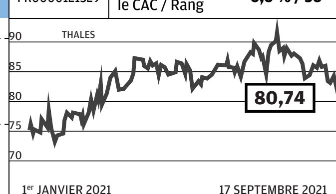
THALES - HO

FR0000121329 — Pondération dans le CAC / Rang **0,6 % / 36e**

ELECTRONICIEN

CAPITALISATION **17.227 M**
NBRE DE TITRES **213.365.958**
LES ACTIONNAIRES: ETAT FRANÇAIS (25,71%), DASSAULT AVIATION (24,65%), SALARIÉS (2,75%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 7,80 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 2,86 %	+ 18,42 %
Plus haut	84,66	92,40
Plus bas	80,74	55,02
Cours semaine précédente		83,12
Capital échangé semaine		1,1 %
Cours compensation		81,58

PROCHAIN RDV: Journée investisseurs ESG 5-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	17.750 M
Croiss. du CA en 2021 est.	4%
Résultat net 2020	483 M
Résultat net 2021 est.	1.110 M
Résultat net 2022 est.	1.300 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	50%
ANC par action	23.97
Décote/Surcote/ANC	+ 237 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	1,76
Dividende 2021 est.	2,24
Rendement 2021 est.	2,8 %

Dernier dividende versé — Date : 18-5-21 — Montant : 1.36 (S)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	4,40	5,98	6,85
Evol. an. BNPA	- 33 %	36 %	15 %
PER (nbre de fois)	18,4	13,5	11,8
VE/CA (nbre de fois)	1,16	1,11	1,05

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

L'abandon du contrat pour 12 sous-marins par l'Australie auprès de Naval Group aura peu de conséquence financière pour Thales qui détient 35% des chantiers navals.

ANALYSE DU CONSEIL

Cette année, le groupe vise un book-to-bill supérieur à 1, un chiffre d'affaires de 15,8 à 16,3 milliards d'euros et un taux de marge d'ebit de 9,8% à 10,3%.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 105 euros

Potentiel +30%
Conseil précédent (date) **VP** (01/03/2017)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 87,6/92,3 — Supports 81/79
Consensus des analystes: Acheter 72 % — Conserver 28 % — Vendre 0 %

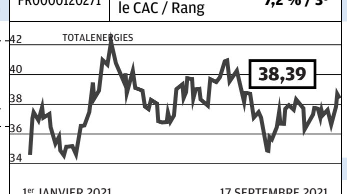
TOTALENERGIES - TTE

FR0000120271 — Pondération dans le CAC / Rang **7,2 % / 3e**

GROUPE PÉTROLIER INTÉGRÉ

CAPITALISATION **101.366 M€**
NBRE DE TITRES **2.640.429.329**
LES ACTIONNAIRES: A.P.MOLLER-MAERSK (3,6 %), SALARIÉS (3,3 %), GROUPE BRUXELLES LAMBERT

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 8,75 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	+ 4,80 %	+ 21,74 %
Plus haut	39,39	42,19
Plus bas	36,83	24,51
Cours semaine précédente		36,63
Capital échangé semaine		1,5 %
Cours compensation		38,72

PROCHAIN RDV: Journée investisseurs, le 28 septembre

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	154.100 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	34%
Résultat net 2020	-5919 M€
Résultat net 2021 est.	11.450 M€
Résultat net 2022 est.	12.000 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	37%
ANC par action	32.30
Décote/Surcote/ANC	+ 19 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	2,64
Dividende 2021 est.	2,69
Rendement 2021 est.	7 %

Dernier dividende versé — Date : 24-6-21 — Montant : 0.66 (S)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	-2,26	4,20	4,50
Evol. an. BNPA	NS	NS	7 %
PER (nbre de fois)	NS	9,1	8,5
VE/CA (nbre de fois)	1,16	0,85	

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Le groupe s'allie à Air Liquide pour décarboner la production d'hydrogène sur la plateforme de TotalEnergies en Normandie. JP Morgan dégrade l'action à neutre et vise 48 euros

ANALYSE DU CONSEIL

La crise sanitaire a poussé TotalEnergies à accélérer sa transformation (GNL, électricité verte, renouvelables. Le bilan est solide. Le dividende est maintenu.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 45 euros

Potentiel +17%
Conseil précédent (date) **AS** (11/05/2012)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 40,8/42,2 — Supports 36/34
Consensus des analystes: Acheter 72 % — Conserver 28 % — Vendre 0 %

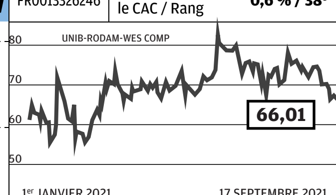
UNIBAIL RODAMCO* - URW

FR0013326246 — Pondération dans le CAC / Rang **0,6 % / 38e**

IMMOB. BUREAUX, CENTRES COMM.

CAPITALISATION **9.149 M**
NBRE DE TITRES **138.594.416**
LES ACTIONNAIRES: XAVIER NIEL (15,5%), LÉON BRESSLER (3,06%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 2,21 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 0,59 %	+ 83,41 %
Plus haut	67,94	85,65
Plus bas	65,34	29,08
Cours semaine précédente		66,40
Capital échangé semaine		3,9 %
Cours compensation		0

PROCHAIN RDV: Revenus trimestriels, le 27-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	1.900 M
Croiss. du CA en 2021 est.	6%
Résultat net 2020	1.009 M
Résultat net 2021 est.	980 M
Résultat net 2022 est.	1.160 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	NS
ANC par action	125.69
Décote/Surcote/ANC	- 47 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0
Dividende 2021 est.	0
Rendement 2021 est.	nul

Dernier dividende versé — Date : 24-3-20 — Montant : 5.4 (A)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	7,29	7,08	8,38
Evol. an. BNPA	- 41 %	- 3 %	18 %
PER (nbre de fois)	9,1	9,3	7,9
VE/CA (nbre de fois)	NS	NS	NS

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

URW a finalisé la vente de son siège social, situé au 7 place Adenauer, Paris 16e, à un institutionnel français. Le prix net de cession est de 249 millions d'euros.

ANALYSE DU CONSEIL

Un vaste programme de cessions d'actifs est en cours, mais il va prendre du temps, le marché des centres commerciaux étant peu actif actuellement.

CONSEIL — TTF

ECART

Potentiel
Conseil précédent (date) **V** (08/02/2021)
Opportunité ■■ Sécurité ■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 72/90 — Supports 49,3/42,7
Consensus des analystes: Acheter 24 % — Conserver 29 % — Vendre 47 %

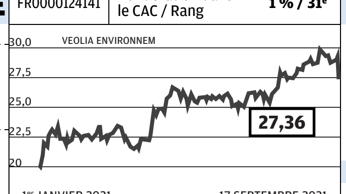
VEOLIA ENVIRONN. - VIE

FR0000124141 — Pondération dans le CAC / Rang **1 % / 31e**

TRAITEMENT DES DÉCHETS ET EAU

CAPITALISATION **15.857 M€**
NBRE DE TITRES **579.583.189**
LES ACTIONNAIRES: CAISSE DES DÉPÔTS (6,27%), BLACKROCK (5,31%), SALARIÉS (4,04%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 41,74 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 1,29 %	+ 50,15 %
Plus haut	28,87	28,88
Plus bas	27,33	15,12
Cours semaine précédente		27,73
Capital échangé semaine		1,8 %
Cours compensation		29,25

PROCHAIN RDV: Fin de l'augmentation de capital le 1/10/2021

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	27.800 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	7%
Résultat net 2020	89 M€
Résultat net 2021 est.	800 M€
Résultat net 2022 est.	1.250 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	159%
ANC par action	12.47
Décote/Surcote/ANC	+ 119 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,70
Dividende 2021 est.	0,98
Rendement 2021 est.	3,6 %

Dernier dividende versé — Date : 10-5-21 — Montant : 0.7 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	0,72	1,38	2,15
Evol. an. BNPA	- 46 %	92 %	56 %
PER (nbre de fois)	38	19,8	12,7
VE/CA (nbre de fois)	1,12	1,07	0,76

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Veolia a lancé vendredi l'augmentation de capital (avec DPS de 2,5 milliards d'euros qui contribue au financement de l'OPA sur Suez. Le prix de souscription est de 22,70 euros.

ANALYSE DU CONSEIL

Les objectifs (hors Suez ont été relevés pour l'année : le chiffre d'affaires est attendu désormais supérieur aux 27,2 milliards de 2019 et l'Ebitda au-dessus de 4,1 milliards.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 35 euros

Potentiel +28%
Conseil précédent (date) **E** (07/11/2013)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 31/33 — Supports 26,8/25,1
Consensus des analystes: Acheter 40 % — Conserver 40 % — Vendre 20 %

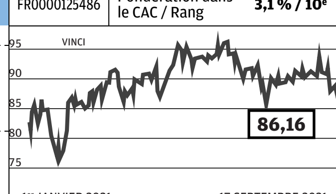
VINCI - DG

FR0000125486 — Pondération dans le CAC / Rang **3,1 % / 10e**

BTP, CONCESSIONS

CAPITALISATION **51.493 M**
NBRE DE TITRES **597.642.813**
LES ACTIONNAIRES: SALARIÉS (10,4%), QATARI DIAR (3,9%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 5,90 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 2,01 %	+ 11,90 %
Plus haut	89,53	96,95
Plus bas	86,01	64,86
Cours semaine précédente		87,93
Capital échangé semaine		1 %
Cours compensation		88,13

PROCHAIN RDV: Ventes 3ème trim, 19-10-2021

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	46.800 M
Croiss. du CA en 2021 est.	8%
Résultat net 2020	1.242 M
Résultat net 2021 est.	2.700 M
Résultat net 2022 est.	3.400 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	94%
ANC par action	36.58
Décote/Surcote/ANC	+ 136 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	2,04
Dividende 2021 est.	2,30
Rendement 2021 est.	2,7 %

Dernier dividende versé — Date : 20-4-21 — Montant : 2.04 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	2,10	4,52	5,75
Evol. an. BNPA	- 64 %	115 %	27 %
PER (nbre de fois)	41	19,1	15
VE/CA (nbre de fois)	1,69	1,56	1,52

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

L'amende infligée à Bloomberg pour de fausses informations sur Vinci a été réduite mais confirmée en appel. Pas d'impact boursier mais des enjeux d'information financière.

ANALYSE DU CONSEIL

En rachetant une partie d'ACS, Vinci a montré sa capacité de rebond alors que ses concessions aéroportuaires ne repartent que lentement.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 111 euros

Potentiel +29%
Conseil précédent (date) **E** (10/04/2015)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 92/94,5 — Supports 85,6/81,3
Consensus des analystes: Acheter 78 % — Conserver 22 % — Vendre 0 %

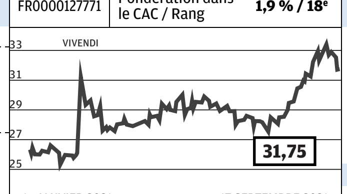
VIVENDI - VIV

FR0000127771 — Pondération dans le CAC / Rang **1,9 % / 18e**

TÉLÉCOMMUNICATIONS, MÉDIAS

CAPITALISATION **35.188 M€**
NBRE DE TITRES **1.108.279.297**
LES ACTIONNAIRES: BOLLORÉ (27%), SALARIÉS (3%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **+ 20,36 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 3,50 %	+ 30,87 %
Plus haut	33,10	33,48
Plus bas	31,21	23,06
Cours semaine précédente		32,90
Capital échangé semaine		2,8 %
Cours compensation		31,89

PROCHAIN RDV: Résultats 3e trim. le 21-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	17.200 M€
Croiss. du CA en 2021 est.	7%
Résultat net 2020	1.440 M€
Résultat net 2021 est.	1.450 M€
Résultat net 2022 est.	1.650 M€
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	30%
ANC par action	13.29
Décote/Surcote/ANC	+ 139 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0,60
Dividende 2021 est.	0,64
Rendement 2021 est.	2 %

Dernier dividende versé — Date : 23-6-21 — Montant : 0.6 (T)

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	1,04	1,35	1,52
Evol. an. BNPA	- 30 %	30 %	13 %
PER (nbre de fois)	30,7	23,5	20,9
VE/CA (nbre de fois)	2,49	2,33	2,21

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

Vivendi va racheter la participation d'Amber Capital dans Lagardère, avant le 15 décembre 2022, une fois les autorisations nécessaires à une OPA sur Lagardère obtenues.

ANALYSE DU CONSEIL

La stratégie s'articule autour de la production et la distribution de contenus (musique, films et séries, livres, jeux vidéo, ainsi que sur la communication publicitaire.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 38 euros

Potentiel +20%
Conseil précédent (date) **E** (12/05/2017)
Opportunité ■■■■ Sécurité ■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 33,8/35,5 — Supports 31,3/30
Consensus des analystes: Acheter 68 % — Conserver 26 % — Vendre 5 %

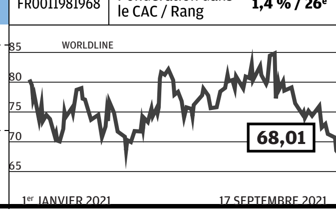
WORLDLINE - WLN

FR0011981968 — Pondération dans le CAC / Rang **1,4 % / 26e**

SERVICES DE PAIEMENT

CAPITALISATION **19.074 M**
NBRE DE TITRES **280.464.670**
LES ACTIONNAIRES: SIX GROUP (10,6%), BPI (4,4%), ATOS (2,5%)

VARIATION DEPUIS LE 31-12-2020 **- 14,02 %**



EVOLUTION DU COURS

	SEMAINE	52 SEM.
Variation	- 4,32 %	- 10,87 %
Plus haut	71,35	85,35
Plus bas	67,77	61,64
Cours semaine précédente		71,08
Capital échangé semaine		1,1 %
Cours compensation		69,23

PROCHAIN RDV: CA 3e trim., le 19-10-21

ACTIVITÉ	
Chiff. d'aff. 2021 est.	5.077 M
Croiss. du CA en 2021 est.	85%
Résultat net 2020	361 M
Résultat net 2021 est.	542 M
Résultat net 2022 est.	686 M
BILAN	
Clôture de l'exercice	31-12-2021
Endet. net/Fonds propres	33%
ANC par action	37.03
Décote/Surcote/ANC	+ 84 %

DIVIDENDE	
Dividende 2020	0
Dividende 2021 est.	0,06
Rendement 2021 est.	0,1 %

Dernier dividende versé — Date : — Montant : ()

VALORISATION	2020	2021(e)	2022 (e)
BNPA	1,76	2,43	2,90
Evol. an. BNPA	8 %	38 %	19 %
PER (nbre de fois)	38,6	28	23,5
VE/CA (nbre de fois)	8,09	4,29	3,81

COMMENTAIRES DE LA SEMAINE

L'action a continué de souffrir des craintes entourant la croissance mondiale. Le marché reste suspendu à l'éventuelle annonce d'une vente des terminaux de paiements.

ANALYSE DU CONSEIL

Worldline vise un rebond en 2021 en anticipant une amélioration de la situation sanitaire. Le groupe prévoit ainsi une croissance organique de son chiffre d'affaires d'au moins 5 %.

CONSEIL — TTF

ACHETER → 103 euros

Potentiel +51%
Conseil précédent (date) (19/06/2014)
Opportunité ■■■■■ Sécurité ■■■■■

Tendance graphique: NEUTRE — Résistances 73,4/75 — Supports 68,5/66,4
Consensus des analystes: Acheter 90 % — Conserver 5 % — Vendre 5 %

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

Comment lire le guide complet des actions du SRD

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

SOCIÉTÉ.
Le nombre de titres inscrits à la cote ne comprend pas les lignes secondaires telles que les actions nouvelles. Les opérations sur titres (OST) indiquent la dernière opération ayant modifié le capital de la société, la parité s'il y a lieu et la date. Il s'agit principalement des divisions de titres (Div.), des augmentations de capital (Aug. cap.) et des attributions gratuites (Attrib.).

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

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

BILAN.
Les données de bilan (endettement net/fonds propres, actif net comptable par action) sont fondées sur les derniers comptes annuels ou semestriels délivrés par la société.
La décote-surcote/ANC est un ratio qui rapporte la capitalisation boursière à l'actif net comptable. Lorsqu'il est positif, on parle de surcote. Lorsqu'il est négatif, il s'agit d'une décote.
L'indice de sécurité est une note d'Investir-Le Journal des Finances. Sur une échelle de 0 à 5, elle est matérialisée par des n. Elle évalue la santé financière de la société, 5 étant la meilleure note et 0 (-) la moins bonne.

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

DIVIDENDE.
Dans cette colonne, nous indiquons le montant total du dividende par action, y compris le dividende exceptionnel. Un dividende 2020 correspond au dividende provenant des résultats de l'exercice 2020. Il est versé généralement en totalité en 2021, sauf pour les sociétés qui versent des acomptes. Le dividende est ajusté des opérations financières postérieures à son versement. Nous estimons également le dividende 2021, versé en 2022. Le rendement est calculé sur la base de ce dernier dividende. La date de détachement du dividende correspond à celle du dernier versé, dont le montant figure au-dessous. Le montant est suivi d'une indication exprimant sa nature : (T) quand il s'agit d'un versement total, (A) d'un acompte, (S) d'un solde et (D) d'un dividende autre (en principe exceptionnel). Ce dernier peut donc être différent de celui qui est affiché ci-contre, d'autant plus qu'il s'agit d'une donnée historique et non ajustée des OST. A noter que le dividende de plusieurs sociétés internationales (hors zone euro) cotées à Paris peut être exprimé dans la monnaie d'origine.

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

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

CONSEILS.
La tendance graphique, réalisée par Trading Central, anticipe l'évolution de l'action à court terme, selon les critères de l'analyse technique. Les deux prochains seuils de résistance (à la hausse) et de support (à la baisse) sont également communiqués.

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

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

Autre
TTF : taxe sur les transactions financières.

Objectif de cours à 12-18 mois.

Date de prorogation **27 SEPTEMBRE**

Changement de conseil

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL	TENDANCE GRAPHIQUE	CONSEIL INVESTIR → OBJECTIF DE COURS
ACCOR - AC Hôtellerie 7.465 - 261.839.044 Cac Next 20 - FR0000120404	**28,51** 28,34 1,52 % 28,36	+ 0,60 % 29,02 / 27,98 + 16,04 % 35,89 / 20,71 **- 3,68 %**	Jin Jiang (13%) QIA (11,3%) Harris Ass. (8,1%)	31-Dec + 51 % 14,65 **+ 95 %** ■■■■■	2.321 **+ 43 %** -1988 -391 128	0 0 **nul** 10-05-2019 1,05 (T)	-4,30 -1,54 0,43 **NS**	NS **NS** 66,3 4,05 ■	Le groupe est sorti du rouge au premier semestre, mais la reprise est inégale selon les zones géographiques. Le RevPar est encore en fort recul sur six mois.	A 44 % C 38 % V 19 %	**BAISSE** 29,32 / 29,72 27,66 / 27,26	**A → 38** 33 % 27-01-2021 AS TTF
AÉROPORTS DE PARIS - ADP Concessionnaire d'aéroports 10.030 - 98.960.602 Cac Mid 60 - FR0010340141	**101,35** 96,44 0,43 % 98,20	+ 5,09 % 101,50 / 96,18 + 13,24 % 128,15 / 76,80 **- 4,48 %**	Etat français (50,6 3%) Invest. institutionnel (22 %) Vinci (8 %)	31-Dec + 218 % ■■■■■	2.750 **+ 29 %** -1169 -215 -144	0 0 **nul** 06-12-2019 0,70 (A)	-11,80 -2,18 -1,46 **NS**	NS **NS** NS 6,37 ■■■■■	ADP table sur un retour à la normale entre 2024 et 2027. Les charges vont être réduites de plus de 20% pour un retour dans le vert à l'horizon 2022. A terme, le groupe bénéficiera de son positionnement incontournable en Europe et du potentiel de croissance en Inde.	A 12 % C 38 % V 50 %	**BAISSE** 101,70 / 103,30 95,30 / 93,70	**A → 125** 23 % 05-11-2010 C TTF
AIR FRANCE KLM - AF Transport aérien 2.495 - 642.634.034 Cac Mid 60 - FR0000031122	**3,88** 3,80 3,71 % 3,82	+ 2,29 % 3,97 / 3,71 + 4,07 % 5,96 / 2,61 **- 24,16 %**	Etat français (14,3 %) China Eastern (8,8 %) Delta Airlines (8,8 %)	31-Dec - 225 % -9,33 **NS** ■■■	14.000 **+ 26 %** -7078 -2300 -500	0 0 **nul** 14-07-2008 0,58 (T)	-16,51 -5,37 -1,17 **NS**	NS **NS** NS 0,82 ■■■■	Le transporteur aérien a fini le deuxième trimestre en pertes, mais elles sont moins importantes que prévu. Le groupe revoit à la hausse son offre de sièges passagers pour le troisième trimestre. Il dispose d'un niveau de liquidités confortable de 9,4 milliards d'euros.	A 6 % C 28 % V 67 %	**BAISSE** 3,95 / 4,02 3,67 / 3,60	**AS → 5** 29 % 18-01-2019 E TTF
AKKA TECHNOLOGIES - AKA Conseil et ingénierie 1.479 - 31.210.078 Cac All Shares - FR0004180537 Attrib.(1p10) 13-5-13	**47,38** 47,32 0,55 % 47,30	+ 0,13 % 47,40 / 47,14 + 186,11 % 47,50 / 14,54 **+ 84 %**	Maurice Ricci (45,2 %) Allianz Global Invesor (9,6%) Fidelity (5,6%)	31-Dec + 100 % 18,58 **+ 155 %** ■■	1.570 **+ 4 %** -169 -12 56	0 0,02 **nul** 28-06-2019 0,49 (T)	-5,41 -0,38 1,79 **NS**	NS **NS** 26,4 1,23 ■■■■	Le groupe a été très affecté par la crise et sa structure financière reste fragile. Nous préférons rester à l'écart.	A 0 % C 86 % V 14 %	**HAUSSE** 47,49 / 47,58 47,11 / 47,02	**V** 30-04-2020 A
ALBIOMA (P) - ABIO Producteur d'énergie mixte 1.149 - 32.052.047 Cac Mid 60 - FR0000060402	**35,84** 35,70 0,98 % 35,84	+ 0,39 % 37,32 / 35,60 - 18,17 % 50,70 / 32,86 **- 23,74 %**	Cofepp (6,1%) Impala (6,1%) Bpifrance (5,1%)	31-Dec + 150 % 14,16 **+ 153 %** ■■■■	545 **+ 8 %** 55 56 65	0,80 0,82 **2,3 %** 10-06-2021 0,40 (T)	1,67 1,75 2,03 **+ 5 %**	21,5 **20,5** 17,7 3,61 ■■■■■	Le groupe a accusé un repli de 4% de son bénéfice net au 30 juin, à 23,5 millions, pour un chiffre d'affaires en progrès de 7%. Il a confirmé ses objectifs pour 2021, dont un profit net de 53 à 59 millions, hors effets éventuels d'une révision des tarifs du solaire en France.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 36,86 / 37,47 34,58 / 33,97	**A → 48** 34 % 09-03-2012 AS
ALD - ALD Location de véhicules 4.655 - 404.103.640 Cac Mid 60 - FR0013258662	**11,52** 11,52 0,20 % 11,28	0 % 11,72 / 11,26 + 23,61 % 13,94 / 7,74 **+ 0,17 %**	Société Générale (79,82%) Flottant (20,18%)	31-Dec + 414 % 10,39 **+ 11 %** ■■■■	1.470 **+ 12 %** 510 577 635	0,63 0,68 **5,9 %** 28-05-2021 0,63 (T)	1,26 1,43 1,57 **+ 13 %**	9,1 **8,1** 7,3 15,11 ■■■■	Fort d'un résultat net (part du groupe) en croissance de 70% à fin juin, le loueur de voitures, filiale de la banque Société Générale, a affiné, et amélioré, ses prévisions pour 2021. La valorisation reste très value£cr£tandis que le rendement estimé pour 2022 flirte avec les 7%.	A 83 % C 17 % V 0 %	**BAISSE** 11,66 / 11,82 11,02 / 10,86	**A → 15.5** 35 % 07-06-2017 TTF
ALTAREA - ALTA Immobilier et promotion 3.472 - 17.858.081 Cac Small - FR0000033219 1 à 140 € pour 9 détenues le 23-5-16	**194,40** 200 0,45 % 198,80	- 2,80 % 205 / 194,40 + 52,35 % 208,50 / 104,20 **+ 35,56 %**	Famille Taravella (45,6%) Crédit Agricole Assurances (24,7%) APG (8,3%)	31-Dec NS 107,67 **+ 81 %** ■■■■	3.180 **+ 4 %** 230 270 280	9,50 10,50 **5,4 %** 05-07-2021 4,75 (T)	13,33 15,59 16,17 **+ 17 %**	14,6 **12,5** 12 NS ■■■■	Le groupe est entré en négociation pour racheter Primonial et se diversifier ainsi dans la gestion d'actifs immobiliers pour compte de tiers.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 209 / 213,60 191 / 186,40	**A → 235** 21 % 01-04-2015 VP TTF
ALTEN - ATE Conseil en innovation 4.694 - 34.360.609 Cac Mid 60 - FR0000071946	**136,60** 138,10 0,41 % 137,20	- 1,09 % 139,40 / 135,40 + 82,86 % 142,80 / 66,25 **+ 47,44 %**	Public (83%) Simon Azoulay et assimilés (15,07%) Auto détention (1,37%)	31-Dec - 10 % 44,12 **+ 210 %** ■■■■■	2.526 **+ 8 %** 98 140 170	0,35 0,99 **0,7 %** 02-06-2021 1 (T)	3,08 4,54 5,70 **+ 47 %**	44,4 **30,1** 24 1,80 ■■■■■	Le groupe de conseil en R&D a retrouvé la croissance organique au deuxième trimestre et voit ses facturations progresser de plus de 12% sur le semestre.	A 78 % C 22 % V 0 %	**HAUSSE** 139,40 / 140,90 133,60 / 132,10	**A → 170** 24 % 25-09-2013 V TTF
AMUNDI - AMUN Gestion d'actifs 15.322 - 203.074.651 Cac Mid 60 - FR0004125920 1 à 42,50 € pour 5 détenues le 15-3-17	**75,45** 78 0,35 % 75,50	- 3,27 % 78,95 / 75,45 + 21,11 % 82,20 / 54,50 **+ 12,95 %**	Crédit Agricole (69,8%)	31-Dec NS 51,45 **+ 47 %** ■■■■■	3.100 **+ 19 %** 910 1200 1230	2,90 3,60 **4,8 %** 13-05-2021 2,90 (T)	4,49 5,92 6,06 **+ 32 %**	16,8 **12,7** 12,5 NS ■■■■■	Au 1er semestre, les encours sous gestion ont progressé de 12,7% sur un an, à 1.794 milliards d'euros (dont 77 milliards en ETF, avant le rachat de Lyxor). Les commissions de gestion ont représenté 0,18% des encours (+0,3 point), hors commissions de surperformance.	A 68 % C 26 % V 5 %	**BAISSE** 77,80 / 78,70 74,40 / 73,50	**A → 95** 26 % 04-05-2020 E TTF
ARAMIS - ARAMI Distribution automobile 1.529 - 82.828.345 Cac All Shares - FR0014003U94	**18,46** 19,20 0,11 % 18,20	- 3,85 % 19,70 / 18,20 0 % 23,40 / 17,14 **0 %**	Stellantis: 60,6% G Paoli: 8,7% N Chartier: 8,7%	30-Sep 3,44 **+ 437 %** ■■■■	1.250 **+ 50 %** -1 75	0 0 **nul** ()	-0,95 -1 0,90 **NS**	NS **NS** 20,5 ■■■■	Depuis son introduction en Bourse en juin, le titre a fortement baissé malgré un relèvement des prévisions pour l'exercice 2020-2021 et un marché porteur.	A 100 % C 0 % V 0 %	**ND** / /	**A → 23** 25 % 18-06-2021
ARGAN - ARG Conception, loc. de bases logistiques 2.485 - 22.588.545 Cac All Shares - FR0010481960 Aug. cap. (3p11) 23-3-11	**110** 109,40 0,08 % 110,80	+ 0,55 % 115 / 109 + 29,41 % 115 / 74,40 **+ 31,58 %**	JC Le Lan (40,2%) CA Assurances (16,8%)	31-Dec NS 61,95 **+ 78 %** ■■■■■	154 **+ 8 %** 103 114 123	2,10 2,30 **2,1 %** 01-04-2021 2,10 (T)	4,66 5,13 5,54 **+ 10 %**	23,6 **21,4** 19,9 NS ■■	Les entrepôts bénéficient du e-commerce. La société prévoit une hausse de 10% de son bénéfice net récurrent, de son dividende et de son ANR en 2021. Toutefois, la surcote par rapport à l'ANR de 77 euros fin juin 2021 est élevée et justifie une prise partielle de bénéfices.	A 75 % C 25 % V 0 %	**HAUSSE** 115,60 / 117,50 108 / 106,10	**VP** 20-08-2021 A TTF
ARKEMA - AKE Chimie de spécialités 8.679 - 76.736.476 Cac Next 20 - FR0010313833	**113,10** 115,95 1,31 % 115,45	- 2,46 % 117,05 / 113,10 + 15,60 % 117,35 / 81,52 **+ 20,96 %**	Edmond de Rothschild (7,7%) BPI France (5%) Norges Bank (4,7%)	31-Dec + 30 % ■■■■■	8.805 **+ 12 %** 391 484 510	2,50 2,60 **2,3 %** 26-05-2021 2,50 (T)	5,10 7,50 8,30 **+ 47 %**	22,2 **15,1** 13,6 1,18 ■■■■■	Le chimiste a réalisée une belle opération, bien accueillie par les investisseurs, en acquérant pour 1,65 milliard de dollars les adhésifs de performance de la société américaine Ashland. Le chimiste poursuit ainsi son virage vers les spécialités bien mieux valorisées par le marché.	A 58 % C 26 % V 16 %	**HAUSSE** 120,30 / 122,10 113,20 / 111,40	**A → 135** 19 % 27-02-2020 E TTF
BAINS DE MER (SOC. DES) - BAIN Casinos et hôtels 1.716 - 24.516.661 Cac All Shares - MC0000031187	**70** 70 0,01 % 70	0 % 73 / 69,40 + 22,38 % 79,60 / 57,60 **+ 1,45 %**	Etat Monégasque (52,61%) Galaxy Enter.(6,6%) LVMH (6,6%)	31-Mar + 14 % ■■■	400 **+ 33 %** -10 3 10	0 0 **nul** 26-09-2014 0,01 (T)	-0,10 0,12 0,41 **NS**	NS **NS** NS 4,52	Après un bon exercice 2019-20, la pandémie va très fortement peser sur l'activité des hôtels, des restaurants et des casinos en 2020-21. La clientèle internationale mettra du temps à reprendre ses habitudes.	A C V NC	**BAISSE** 72,30 / 73,40 67,70 / 66,60	**E** 31-08-2018 A
BELIEVE - BLV Maison de disques digitale 1.727 - 95.853.458 Cac Small - FR0014003FE9 Intro en juin 2021	**18,02** 18,15 0,27 % 18,29	- 0,74 % 18,55 / 17,90 0 % 18,60 / 13,24 **0 %**	TCV (41,67%) Ventech (17,08%) Denis Lagaillarderie (12,62%)	31-Dec - 16 % 1,56 **+ 1058 %** ■■■	540 **+ 22 %** -26 7 20	0 0 **nul** ()	-0,33 0,07 0,21 **NS**	NS **NS** 87,7 3,15 ■■■■	Les premiers pas en Bourse de la maison de disques nouvelle génération ont été difficile avec un recul marqué de 17,5% le 10 juin, malgré un prix d'introduction fixé en bas de fourchette.	A C V NC	**ND** / /	**AS → 21** 17 % 10-06-2021
BIC - BB Stylos, rasoirs, briquets 2.415 - 45.395.857 Cac Mid 60 - FR0000120966	**53,20** 55,50 0,50 % 53,70	- 4,14 % 56,15 / 53,20 + 11,25 % 64,90 / 38,50 **+ 15 %**	Famille Bich (45,4%) Silchester Int. Invest. (7,4%) Alecta (5,1%)	31-Dec - 11 % 37,05 **+ 44 %** ■■■■	1.740 **+ 7 %** 94 300 200	1,80 2 **3,8 %** 31-05-2021 1,80 (T)	2,08 4,10 4,45 **+ 97 %**	25,5 **13** 12 1,28 ■■■■	Après une hausse du chiffre d'affaires de 23,9% à données comparables au 2e trimestre, Bic a relevé son objectif pour l'ensemble de l'année et table sur une croissance à devises constantes de 9 à 11%. Des stocks stratégiques sont constitués pour sécuriser les approvisionnements.	A 100 % C 0 % V 0 %	**BAISSE** 54,70 / 55,10 53 / 52,60	**A → 78** 47 % 29-04-2021 E TTF
BIOMÉRIEUX - BIM Diagnostic « in vitro » 13.564 - 118.361.220 Cac Next 20 - FR0013280286 Division par 3 le 20-9-17	**114,60** 110,95 0,62 % 114,50	+ 3,29 % 116,40 / 108,55 - 7,28 % 144,80 / 88,86 **- 0,69 %**	Mérieux Alliance (58,9%) Gpe M. Dassault (5,1%)	31-Dec - 6 % 23,60 **+ 386 %** ■■■■	3.115 **- 0 %** 404 434 430	0,61 0,65 **0,6 %** 04-06-2021 0,62 (T)	3,42 3,68 3,65 **+ 8 %**	33,5 **31,1** 31,4 4,30 ■■■■	Le groupe de diagnostic a confirmé l'objectif annuel de chiffre d'affaires pour 2021, abaissé en avril, tablant sur une croissance au maximum de 5% en organique. Les résultats du deuxième trimestre ont été appréciés montrant une sortie maîtrisée de la période tests Covid.	A 58 % C 25 % V 17 %	**HAUSSE** 116,30 / 117,80 110,10 / 108,60	**A → 140** 22 % 28-10-2020 VP TTF
BOLLORÉ - BOL Société d'investissement 15.179 - 2.947.446.874 Cac Mid 60 - FR0000039299	**5,15** 5,12 0,24 % 5,11	+ 0,59 % 5,23 / 5,08 + 57,98 % 5,23 / 2,95 **+ 52,28 %**	Fin. De l'Odet (64,6%) Orfim (5,1%)	31-Dec NS 3,13 **+ 65 %** ■■■	25.400 **+ 5 %** 426 300 360	0,06 0,06 **1,2 %** 01-09-2021 0,02 (A)	0,15 0,10 0,12 **- 30 %**	35,4 **50,6** 42,1 NS ■■■■	Bonne dynamique dans la commission de transport et dans les ports africains au premier semestre. Le résultat opérationnel ajusté du groupe a grimpé de 43%, tiré par Vivendi.	A 67 % C 0 % V 33 %	**HAUSSE** 4,25 / 4,29 4,10 / 4,07	**A → 6** 17 % 19-09-2019 E TTF
BUREAU VERITAS - BVI Inspection et certification 12.874 - 452.365.453 Cac Next 20 - FR0006174348 Div. par 4 le 21-6-13	**28,46** 28,47 0,83 % 28,50	- 0,04 % 28,86 / 28,26 + 40,61 % 29,04 / 18,46 **+ 30,79 %**	Wendel (35,56%)	31-Dec + 93 % 3,11 **+ 816 %** ■■■■■	4.900 **+ 6 %** 125 400 470	0,36 0,56 **2 %** 05-07-2021 0,36 (T)	0,28 0,90 1,05 **+ 219 %**	NS **31,7** 27 2,90 ■■■■■	La croissance s'est accélérée au deuxième trimestre, avec une hausse du chiffre d'affaires de 22,5% à données comparables. Sur l'ensemble du premier semestre, la marge opérationnelle ajustée a fortement progressé, à 15,6%. Les prévisions annuelles ont été relevées.	A 63 % C 26 % V 11 %	**HAUSSE** 28,86 / 29,03 28,18 / 28,01	**A → 33** 16 % 26-04-2019 E TTF
BURELLE - BUR Holding 1.220 - 1.757.623 Cac All Shares - FR0000061137	**694** 688 0,02 % 686	+ 0,87 % 716 / 686 + 18,84 % 964 / 500 **- 12,81 %**	Famille Burelle (85,4 %)	31-Dec NS 126,14 **+ 450 %** ■■■■■	8.300 **+ 17 %** -116 130 170	15 17 **2,4 %** 02-06-2021 15 (T)	-65,91 73,86 96,59 **NS**	NS **9,4** 7,2 NS ■	L'actif net réévalué s'éléveait à 1592 € par action fin 2020. Le groupe veut développer ses activités de diversification (immobilier et capital investissement). Ne conseillant pas d'acheter Plastic Omnium actuellement, nous sommes, logiquement, à l'écart de Burelle.	A C V NC	**BAISSE** 722 / 731 682 / 673	**E** 20-03-2020 V TTF
CARMILA - CARM Foncière 1.898 - 146.215.837 Cac All Shares - FR0010828137	**12,98** 12,18 0,20 % 12,60	+ 6,57 % 13,12 / 12,16 + 42,95 % 15,26 / 6,54 **+ 10,19 %**	Carrefour 35,4%	31-Dec NS 22,70 **- 43 %** ■■■■	330 **+ 22 %** 168 172 197	1 1 **7,7 %** 24-05-2021 1 (T)	1,18 1,19 1,36 **+ 1 %**	11 **10,9** 9,6 NS ■■■■	Les galeries commerciales de proximité résistent à la crise. L'actif net réévalué de cette foncière de commerces ressortait à 21,49 euros fin juin 2021.	A 0 % C 60 % V 40 %	**HAUSSE** 13,05 / 13,32 11,99 / 11,72	**AS → 17** 31 % 28-09-2020 A TTF
CASINO - CO Distribution alimentaire 2.594 - 108.426.230 Cac Mid 60 - FR0000125585	**23,92** 23,76 1,84 % 23,71	+ 0,67 % 24,20 / 23,52 + 6,31 % 29,90 / 19,05 **- 5,04 %**	Rallye (51,7%) Daniel Kretinsky (4,63%) Autocontrôle (1,55%)	31-Dec + 130 % 23,74 **+ 1 %** ■■■	31.802 **- 0 %** 268 225 280	0 0 **nul** 09-05-2019 1,56 (S)	2,17 2,08 2,40 **- 4 %**	11 **11,5** 10 0,29 ■	performance mitigée au premier semestre, avec un chiffre d'affaires en nette baisse (-10% à 14,48 milliards) mais une rentabilité en hausse.Le résultat opérationnel courant s'est établi à 444 millions d'euros, soit + 11,4% à taux de change courants	A 33 % C 44 % V 22 %	**BAISSE** 24,47 / 24,75 23,27 / 22,99	**E** 27-08-2020 V TTF
CGG - CGG Sismique terrestre et marine 448 - 711.661.841 Cac Mid 60 - FR0013181864 13 à 1,56 € pour 4 déten. le 18-1-18	**0,63** 0,64 7,04 % 0,66	- 0,91 % 0,69 / 0,63 - 12,15 % 1,31 / 0,44 **- 22,32 %**	Attestor Capital (5,9%) BPI France (0,19 %) IFPEN (0,04%)	31-Dec + 84 % 1,37 **- 54 %** ■■	810 **+ 1 %** -402 -85 -13	0 0 **nul** 11-06-1993 ()	-0,48 -0,12 -0,02 **NS**	NS **NS** NS 1,55 ■■■	Le groupe de sismique a fortement creusé ses pertes en 2020, année de pandémie qui a fait plonger les cours du pétrole. Pour 2021, si les cours remontent au-dessus de 50$, le cash flow net devrait redevenir positif	A 57 % C 43 % V 0 %	**NEUTRE** 0,70 / 0,71 0,63 / 0,61	**AS → 0.8** 27 % 05-03-2021 E TTF
CHRISTIAN DIOR - CDI Luxe 114.983 - 180.507.516 Cac All Shares - FR0000130403	**637** 671 0,02 % 629,50	- 5,07 % 676,50 / 620 + 67,19 % 728 / 345,40 **+ 40,12 %**	Groupe Arnault (97,5 %) Public (2,45%)	31-Dec + 38 % 71,59 **+ 790 %**	61.600 **+ 38 %** 1933 4225 4715	6 7,80 **1,2 %** 20-04-2021 4 (S)	10,71 23,41 26,12 **+ 119 %**	59,5 **27,2** 24,4 2,11	Comme sa filiale LVMH, son seul actif, Christian Dior a plus qu'effacé, au premier semestre, la perte d'activité de 2020. Son bénéfice net (part du groupe) à a été multiplié par près de 11, à 2,16 milliards d'euros. Un acompte sur dividende sera aussi payé le 2 décembre.	A C V NC	**ND** 663 / 678 602 / 587	**N** 07-02-2002 TTF

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

SOCIÉTÉ **Valeur - Code mnémo** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Indice - Code Isin Opération sur titres (OST)	COURS **Cours de clôture** Clôture semaine précédente Capital échangé semaine Cours de compensation	VARIATION Variation semaine Plus-haut/Plus-bas semaine Variation 52 semaines Plus-haut/Plus-bas 52 semaines **Variation annuelle**	ACTIONNARIAT Les principaux actionnaires	BILAN Clôture d'exercice Endettement net/fonds propres ANC par action **Décote-surcote/ANC** Indice Investir de sécurité	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2021 estimé **Croissance CA 2021/2020 estimé** Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé Bénéfice net 2022 estimé	DIVIDENDE Dividende 2020 Dividende 2021 estimé **Rendement 2021 estimé** Date du dernier dividende détaché Montant	BNPA BNPA 2020 BNPA 2021 estimé BNPA 2022 estimé **Croissance 2021/2020 estimé**	VALORISATION PER 2020 (nombre de fois) **PER 2021 estimé (nombre de fois)** PER 2022 estimé (nbre de fois) VE/CA 2021 estimé Indice Investir d'opportunité	COMMENTAIRE **Le commentaire de la rédaction** (Le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	CONSEIL **Consensus des analystes** Financiers répertoriés par FactSet **Acheter Conserver Vendre**	**Tendance graphique** Résistances Supports	**Conseil Investir** **→ Objectif de cours** Potentiel à 12-18 mois Date de changement de conseil Conseil précédent
CNP ASSURANCES - CNP Assurance-vie 9.434 - 686.618.477 Cac Mid 60 - FR0000120222	**13,74** 13,98 0,29 % 13,91	- 1,72 % 14,18 / 13,65 + 21,70 % 16,89 / 9,15 **+ 4,25 %**	La Banque postale (62,8%) BPCE (16,1%)	31-Dec NS 30,56 **- 55 %** ■■■■	3.500 **+ 1 %** 1350 1380 1490	1,57 0,90 **6,6 %** 21-04-2021 1,57 (T)	1,97 2,01 2,17 **+ 2 %**	7 **6,8** 6,3 NS ■■■■	La part des unités de compte a augmenté de 3,8 points au 1er semestre, à 28,5% de la collecte en France. Fin juin, le bénéfice net 690 millions d'euros) a retrouvé son niveau de 2019. Le bilan est très solide.	A 80 % C 20 % V 0 %	**BAISSE** 14,33 / 14,50 13,61 / 13,44	**A → 18** 31 % 17-02-2021 E TTF
COFACE - COFA Assurance 1.514 - 150.179.792 Cac Mid 60 - FR0010667147	**10,08** 10,20 0,91 % 10,13	- 1,18 % 10,30 / 10,05 + 49,55 % 11,11 / 5,84 **+ 22,78 %**	Arch Capital (29,5%)	31-Dec NS 13,42 **- 25 %** ■■■■	1.500 **+ 3 %** 83 126 140	0,55 0,80 **7,9 %** 19-05-2021 0,55 (T)	0,55 0,83 0,92 **+ 52 %**	18,5 **12,2** 10,9 NS ■■■■	Le bénéfice net de l'assureur-crédit a plus que quintuplé au 1er semestre, à 123,2 millions d'euros, car le niveau de sinistralité est toujours bas.	A 100 % C 0 % V 0 %	**BAISSE** 10,41 / 10,55 9,91 / 9,77	**A → 12.5** 24 % 17-03-2017 AS TTF
COLAS - RE Constructions routières 4.294 - 32.654.499 Cac All Shares - FR0000121634	**131,50** 132 0,01 % 132	- 0,38 % 132,50 / 131,50 + 14,85 % 137 / 103 **+ 6,48 %**	Bouygues (96,2 %)	31-Dec - 0 % 82,57 **+ 59 %** ■■■■	13.000 **+ 6 %** 94 200 250	2,90 4 **3 %** 03-05-2021 2,90 (T)	2,87 6,12 7,65 **+ 113 %**	45,7 **21,5** 17,2 0,33 ■■■	Le ferroviaire va offrir des relais de croissance au géant de la route, tandis qu'un cycle haussier pour la maintenance routière s'annonce, notamment aux Etats^-Unis. Possible retrait de la bourse par l'actionnaire à 96%, Bouygues, mais attention marché étroit.	A C NC V	**HAUSSE** 135,20 / 136,80 128,80 / 127,20	**A → 160** 22 % 10-12-2020 V TTF
COVIVIO - COV Foncière diversifiée 7.207 - 94.579.481 Cac Mid 60 - FR0000064578	**76,20** 74,94 0,63 % 75,36	+ 1,68 % 77,42 / 74,78 + 23,10 % 82,14 / 48,04 **+ 1,13 %**	Delfin (27,3%) CA Assurance (8,2%) ACM (7,7%)	31-Dec NS 91,32 **- 17 %** ■■■■	600 **- 2 %** 385 395 435	3,60 3,80 **5 %** 26-04-2021 3,60 (T)	4,07 4,18 4,60 **+ 3 %**	18,7 **18,2** 16,6 NS ■■■■	Le résultat net récurrent, en hausse de 7,5% au 1er semestre, à 207 millions d'euros, est attendu entre 390 et 400 millions (autour de +2,6%) en 2021. Actif net réévalué de 91,7 euros fin juin.	A 20 % C 50 % V 30 %	**BAISSE** 77,60 / 78,70 73,10 / 71,90	**A → 92** 21 % 03-06-2020 E TTF
COVIVIO HOTELS - COVH Murs d'exploitation 2.259 - 148.141.452 Cac Small - FR0000060303 Aug. cap. (13p100) 12-10-10	**15,25** 15,90 0,02 % 15,95	- 4,09 % 16,30 / 15,25 + 11,57 % 19,02 / 11,49 **- 13,74 %**	Covivio (43,6 %) CA Assurances (16,3%) Cardif Assurances (10,6%)	31-Dec NS ■■■■	200 **+ 39 %** 39 170 190	0,26 1 **6,6 %** 13-04-2021 0,26 (T)	0,29 1,21 1,28 **+ 314 %**	52,1 **12,6** 11,9 NS ■■■■	Une augmentation de capital de 250 ME, à 16 euro par action, est intervenue pour rembourser des dettes. Après l'opération, l'actif net réévalué de 21,3 euros fin 2020 est un peu dilué, à 20,7 euros.	A C NC V	**BAISSE** 16,39 / 16,53 15,81 / 15,67	**A → 20.5** 34 % 27-04-2021 VP TTF
DASSAULT AVIATION - AM Constructeur aéronautique 7.652 - 8.348.703 Cac Mid 60 - FR0000121725	**916,50** 911,50 0,42 % 907	+ 0,55 % 932 / 906 + 14,71 % 1053 / 678 **+ 2,17 %**	GIMD (62,2 %) Airbus Group (9,93%)	31-Dec - 70 % 546,19 **+ 68 %** ■■■■	6.500 **+ 18 %** 303 500 560	12,30 17,90 **2 %** 18-05-2021 12,30 (T)	36,40 59,89 67,08 **+ 65 %**	25,2 **15,3** 13,7 0,69 ■■■■	L'avionneur table sur un hausse de chiffre d'affaires cette année, la livraison de 25 Rafale et 25 Falcon. La Croatie a confirmé son intention d'acheter pour la première fois des Rafale, 12, qui seront prélevés sur le parc français. Le titre sera divisé par 10 au second semestre.	A 91 % C 9 % V 0 %	**BAISSE** 941 / 952 896 / 885	**A → 1250** 36 % 09-11-2017 AB TTF
EDENRED - EDEN Titres de services prépayés 11.636 - 249.588.059 Cac Next 20 - FR0010908533	**46,62** 46,85 0,67 % 46,35	- 0,49 % 47,36 / 46,30 + 9,88 % 51,74 / 37,80 **+ 0,45 %**	Capital Research & Management (9,2%) Select Equity (5,08%)	31-Dec - 108 % -4,57 **NS** ■■■■■	1.580 **+ 8 %** 238 300 360	0,75 0,80 **1,7 %** 14-05-2021 0,75 (T)	0,97 1,22 1,46 **+ 26 %**	48,3 **38,3** 31,9 8,07 ■■■■■	Sur une base favorable, le chiffre d'affaires opérationnel a bondi de 31% au deuxième trimestre. Edenred a relevé son objectif de croissance organique de l'Ebitda 2021 à 9% contre 6% précédemment.	A 71 % C 7 % V 21 %	**BAISSE** 47,11 / 47,48 45,71 / 45,34	**A → 58** 24 % 24-07-2013 VP TTF
EDF - EDF Producteur d'électricité 33.647 - 3.157.832.107 Cac Next 20 - FR0010242511 3 à 6,35 € pour 10 détenues le 8-3-17	**10,65** 10,74 0,43 % 10,76	- 0,79 % 10,97 / 10,65 + 21,27 % 13,57 / 8,30 **- 17,37 %**	Etat français (83,6%)	31-Dec + 64 % 17,03 **- 37 %** ■■■■	75.000 **+ 9 %** 650 5000 4000	0,21 0,38 **3,6 %** 12-05-2021 0,21 (T)	0,21 1,58 1,27 **+ 652 %**	50,7 **6,7** 8,4 1 ■	Le PDG Jean-Bernard Levy, qui s'est exprimé dans le JDD du 5 septembre, a plaidé une nouvelle fois pour une réforme de l'organisation du groupe, qu'il juge indispensable, notamment pour accélérer les projets dans le nucléaire et les énergies renouvelables.	A 88 % C 12 % V 0 %	**BAISSE** 11,05 / 11,16 10,59 / 10,48	**E** 14-05-2020 V TTF
EIFFAGE - FGR BTP, concessions 8.348 - 98.000.000 Cac Next 20 - FR0000130452	**85,18** 87,12 1,38 % 86,42	- 2,23 % 88,34 / 84,96 + 12,88 % 95,50 / 60,80 **+ 7,77 %**	Salariés (24,4 %) Eiffaime (8,3 %)	31-Dec + 156 % 53,83 **+ 58 %** ■■■■■	18.100 **+ 11 %** 375 675 810	3 2,75 **3,2 %** 17-05-2021 3 (T)	3,83 6,72 8,07 **+ 76 %**	22,3 **12,7** 10,6 1,03 ■■■■■	Le groupe a bénéficié d'un net redressement de son chiffre d'affaires (+25,8%, à 8,7 milliards) au premier semestre. Le résultat net est redevenu positif de 260 millions, contre une perte de 8 millions au 30 juin 2020. Une augmentation sensible du profit net est visée cette année.	A 93 % C 7 % V 0 %	**BAISSE** 89,30 / 90,60 84,20 / 82,90	**A → 110** 29 % 28-08-2020 E TTF
ELIS - ELIS Blanchisserie industrielle 3.643 - 224.076.007 Cac Mid 60 - FR0012435121 5 à 12,55 € pour 22 détenues le 23-1-17	**16,26** 15,80 1,00 % 16,11	+ 2,91 % 16,93 / 15,84 + 46,62 % 16,93 / 9,04 **+ 19,30 %**	CPPIB (11%) Predica (6,4%) Threadneedle AM (6,1%)	31-Dec + 113 % 13,24 **+ 23 %** ■■■	2.900 **+ 3 %** 142 200 240	0 0,35 **2,2 %** 27-05-2019 0,37 (Z)	0,64 0,90 1,08 **+ 41 %**	25,4 **18** 15 2,39 ■■■■	Le chiffre d'affaires a renoué avec la croissance organique au 2e trimestre, à hauteur de 19,4%. La marge d'Ebitda du 1er semestre s'est améliorée de 80 points de base, à 33,3%. Pour 2021, Elis relève sa prévision de croissance entre 5 et 6% et vise une marge d'Ebitda d'environ 34,5%.	A 82 % C 18 % V 0 %	**HAUSSE** 16,51 / 16,78 15,45 / 15,18	**A → 20** 23 % 06-01-2021 V TTF
ERAMET - ERA Prod. de métaux non ferreux 1.785 - 26.636.005 Cac Mid 60 - FR0000131757	**67** 68,65 1,37 % 67,35	- 2,40 % 69,50 / 66,15 + 150 % 76,50 / 20,05 **+ 56,10 %**	Sorame & Ceir (36,9 %) APE (25,6 %)	31-Dec + 104 % 36,04 **+ 86 %** ■■■■■	4.120 **+ 16 %** -675 160 180	0 0 **nul** 29-05-2019 0,60 (T)	-25,34 6,24 7,02 **NS**	NS **10,7** 9,5 0,73 ■■■■	Au premier semestre, Eramet a enregistré un résultat brut d'exploitation (Ebitda) de 293 millions d'euros, plus que doublé en un an, soutenu par la hausse des volumes et des prix. L'objectif d'Ebitda 2021 est relevé à plus de 850 millions.	A 60 % C 20 % V 20 %	**HAUSSE** 72,20 / 73,90 65,40 / 63,70	**A → 85** 27 % 31-03-2021 E TTF
EURAZEO - RF Société d'investissement 6.607 - 79.224.529 Cac Mid 60 - FR0000121121 1 gratuite pour 20 déten. le 2-5-18	**83,40** 84,85 0,54 % 84	- 1,71 % 85,45 / 82,25 + 76,10 % 88,80 / 36,96 **+ 50,27 %**	JCDecaux Holdings (18%) Pacte familial (16,8%) Tikehau Capital (6,54%)	31-Dec NS 85,71 **- 3 %** ■■■■■	5.000 **+ 3 %** -160 330 370	1,50 1,50 **1,8 %** 30-04-2021 1,50 (T)	-2,09 4,38 4,91 **NS**	NS **19** 17 NS ■■■	Levée de fonds de 2,4 milliards d'euros au premier semestre. L'actif net réévalué au 30 juin a atteint un niveau historique de 99,1 euros, notamment du fait des nombreuses cessions annoncées.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 85,30 / 85,90 82,40 / 81,80	**AB (70)** 27-05-2021 E TTF
EUROFINS SCIENTIFIC - ERF Bioanalyse 23.938 - 190.742.750 Cac Next 20 - FR0014000MR3	**125,50** 125,30 1,80 % 124,60	+ 0,16 % 126,12 / 118,72 + 89,75 % 127,54 / 61,32 **+ 82,86 %**	Famille Martin (37,7%) Droits de vote (58,1%)	31-Dec + 51 % ■■■■■	6.500 **+ 20 %** 539 754 735	0,68 0,75 **0,6 %** 03-07-2019 2,45 (T)	2,82 4 3,85 **+ 42 %**	44,5 **31,4** 32,6 3,99 ■■■■■	Le spécialiste de la bio analyse a affiché des résultas semestriels supérieurs aux attentes, dopé par son activité Covid-19 mais aussi par la tres belle performance de son coeur de métier. Il intègre l'indice CAC 40 le 20 septembre.	A 44 % C 33 % V 22 %	**HAUSSE** 128 / 129,50 122 / 120,50	**A → 145** 16 % 06-03-2020 E
EURONEXT - ENX Organisme de marché 11.053 - 107.106.294 Cac Mid 60 - NL0006294274	**103,20** 102,20 1,19 % 105,30	+ 0,98 % 105,50 / 100,70 + 14,32 % 105,50 / 71,87 **+ 24,40 %**	Euroclear (8%) CDC (8%) SFPI-FPIM (4,50%)	31-Dec NS 12,80 **+ 706 %** ■■■■	1.280 **+ 45 %** 316 455 545	2,25 2,25 **2,2 %** 17-05-2021 1,25 (T)	4,51 4,25 5,09 **- 6 %**	22,9 **24,3** 20,3 NS ■■■■	Au 2e trimestre, le bénéfice net a crû de 5,6%, à 86,6 millions d'euros. Borsa Italiana est intégré dans les comptes depuis fin avril. Le 17 septembre, BNP Paribas Fortis a indiqué avoir cédé 2% du capital au prix de 101 euros, soit une décote de 4% par rapport au cours de clôture de la veille.	A 77 % C 15 % V 8 %	**HAUSSE** 106,50 / 107,50 102,10 / 101,10	**A → 120** 16 % 29-04-2021 AB
EUTELSAT COMM.(P) - ETL Opérateur de satellites 2.296 - 230.544.995 Cac Mid 60 - FR0010221234	**9,96** 9,82 1,19 % 9,90	+ 1,45 % 10,12 / 9,82 + 9,16 % 10,97 / 8,04 **+ 7,56 %**	Bpifrance (19,79%) Fds strat. de Part. (7,50%) China Inv. Corpo (6,7%)	30-Jun + 111 % 11,69 **- 15 %** ■■■■	1.110 **- 10 %** 214 200 270	0,90 0,93 **9,3 %** 20-11-2020 0,89 (T)	0,93 0,87 1,17 **- 7 %**	10,7 **11,5** 8,5 4,77	L'opérateur table sur 1,11 à 1,15 milliard d'euros de chiffre d'affaires en 2021-2022, en-dessous du chiffre de 2020-2021. L'exercice en cours devrait toutefois être le dernier marqué par un repli de la croissance organique avant le rebond en 2022-2023.	A 58 % C 25 % V 17 %	**HAUSSE** 10,09 / 10,18 9,73 / 9,64	**E** 01-11-2018 V TTF
FAURECIA - EO Equipementier automobile 5.342 - 138.035.801 Cac Next 20 - FR0000121147	**38,70** 37,95 2,86 % 37,82	+ 1,98 % 40,30 / 37,56 + 2,84 % 50,76 / 31,05 **- 7,66 %**	Exor: 5,54% BlackRock: 4,72% Peugeot 1810: 3,14%	31-Dec + 84 % 24,60 **+ 57 %** ■■■	16.600 **+ 13 %** -379 530 720	1 1,15 **3 %** 03-06-2021 1 (T)	-2,75 3,84 5,22 **NS**	NS **10,1** 7,4 0,51	Faurecia a été retenu par les familles actionnaires pour acquérir l'équipementier allemand Hella pour 6,7 milliards d'euros. Le groupe devient ainsi le septième équipementier automobile mondial.	A 89 % C 11 % V 0 %	**BAISSE** 41,25 / 42,64 35,79 / 34,40	**E** 21-05-2019 V TTF
FDJ - FDJ Jeux d'argent et hasard 8.549 - 191.000.000 Cac Mid 60 - FR0013451333	**44,76** 44,16 0,56 % 44,39	+ 1,36 % 45,28 / 43,40 + 43,97 % 51,70 / 30,27 **+ 19,65 %**	Etat: 21,91% Assoc d'anciens combattants:13,4% Slariés FDJ:5%	31-Dec 2,98 **+ 1400 %** ■■■■■	2.200 **+ 15 %** 214 259 299	0,90 1,12 **2,5 %** 21-06-2021 0,90 (T)	1,12 1,36 1,57 **+ 21 %**	39,9 **33** 28,5 ■■■■■	La hausse des revenus du premier semestre (+27,5%) s'accompagne d'une amélioration encore plus rapide du roc (+ 60%). Prévision 2021 d'une marge opérationnelle d'au moins 22%. Le risque juridique de l'enquête sur la privatisation, menée au niveau européen, est surévalué.	A 20 % C 70 % V 10 %	**BAISSE** 45,31 / 45,84 43,35 / 42,82	**A → 61** 36 % 14-02-2020 AB TTF
FNAC DARTY - FNAC Distribution 1.472 - 26.761.118 Cac Mid 60 - FR0011476928	**55** 55,20 0,83 % 55,15	- 0,36 % 56,60 / 54,25 + 45,43 % 61,10 / 32,20 **+ 4,36 %**	Ceconomy (Metro) (24,2%) Sfam (11%) DNCA (3,9%)	31-Dec + 45 % 57,37 **- 4 %** ■■■■	7.870 **+ 5 %** 96 136 155	1 1,50 **2,7 %** 05-07-2021 1 (T)	3,50 5,40 6 **+ 54 %**	15,7 **10,2** 9,2 0,27 ■■■■	Le groupe a relevé ses perspectives pour 2021, après avoir vu son chiffre d'affaires progresser de 21,6% au premier semestre en dépit de restrictions sanitaires	A 75 % C 25 % V 0 %	**BAISSE** 56,40 / 57,20 53,50 / 52,70	**A → 70** 27 % 28-02-2020 E
FONCIÈRE LYONNAISE - FLY Gest. d'un portefeuille immobilier 3.292 - 42.864.715 Cac All Shares - FR0000033409	**76,80** 81,20 NS 0	- 5,42 % 82 / 76,60 + 28 % 93,60 / 51 **+ 18,89 %**	Inmobiliaria Colonial (81,7 %) Crédit Agricole (13,2%)	31-Dec NS ■■■■	200 **+ 2 %** 107 110 110	2,65 2,65 **3,5 %** 27-04-2021 2,10 (T)	2,30 2,36 2,36 **+ 3 %**	33,4 **32,5** 32,5 NS ■■■■	L'espagnol Colonial va lancer une offre mixte. Il proposera 46,66 euros plus 5 actions Colonial contre une action Foncière lyonnaise. Valorisation proche de l'ANR. Prendre ses bénéfices.	A C NC V	**BAISSE** 82,60 / 84 77 / 75,60	**V** 04-06-2021 A TTF
GECINA - GFC Foncière diversifiée 9.482 - 76.526.604 Cac Next 20 - FR0010040865 1 à 110,50 € pour 7 détenues le 19-7-17	**123,90** 123,90 0,91 % 123,05	0 % 125,85 / 121,50 + 9,07 % 138,35 / 102,70 **- 1,90 %**	Ivanohé Cambridge (15,2%) Credit Agricole (13,8%)	31-Dec NS 162,87 **- 24 %** ■■■■	580 **- 2 %** 421 395 415	5,30 5,30 **4,3 %** 01-07-2021 2,65 (S)	5,50 5,16 5,42 **- 6 %**	22,5 **24** 22,8 NS ■■■■	Cette foncière de bureaux et logements a publié un actif net réévalué de 167,5 euros fin juin 2021 (soit 164,85 euros après solde du dividende). Le taux de pré-location des livraisons prévues en 2021 et 2022 est monté à 58% contre 37% fin 2020.	A 46 % C 31 % V 23 %	**BAISSE** 125 / 126,20 120,10 / 118,80	**A → 160** 29 % 11-03-2020 E TTF
GETLINK (P) - GET Exploit. concession ferroviaire 7.378 - 550.000.000 Cac Next 20 - FR0010533075	**13,41** 13,49 0,90 % 13,43	- 0,56 % 13,96 / 13,28 + 9,69 % 14,82 / 10,96 **- 5,39 %**	Atlantia:15,49% Eiffage: 5,03% TCI (5%)	31-Dec + 204 % 3,65 **+ 268 %** ■■■	900 **+ 10 %** -113 -88 110	0,05 0,30 **2,2 %** 31-05-2021 0,05 (T)	-0,21 -0,16 0,20 **NS**	NS **NS** 67,1 12,75	Les chiffres de début d'année sont peu encourageants pour le transport de camions, concurrencé par les ferries. Les parts de marché progressent sur les passagers, mais à des niveaux d'activité très bas. Trop de nuages masquent encore le point d'inflexion de la reprise.	A 36 % C 50 % V 14 %	**NEUTRE** 13,89 / 14,05 13,21 / 13,05	**E** 21-02-2019 VP TTF
GTT - GTT Transport de gaz 2.360 - 37.078.357 Cac Mid 60 - FR0011726835 Attrib. (1p10) 6-6-13	**63,65** 65,60 0,84 % 64,05	- 2,97 % 66,25 / 63,65 - 24,72 % 90,65 / 63,20 **- 19,63 %**	Engie (40,41%) Norges Bank IM (1,68%) Henderson Global Investors (1,62%)	31-Dec - 62 % 5,88 **+ 982 %** ■■■■■	315 **- 21 %** 199 136 150	4,29 2,92 **4,6 %** 01-06-2021 1,79 (S)	5,37 3,66 4,30 **- 32 %**	11,8 **17,4** 14,8 7,06 ■■■■■	La valeur est bloquée par les annonces d'Engie. L'énergéticien va s'alléger d'environ 20% sur les 40,4% du capital détenus par le biais d'un placement privé et par l'émission d'une obligation échangeable en actions GTT.	A 100 % C 0 % V 0 %	**BAISSE** 66,30 / 67,20 62,60 / 61,70	**A → 85** 34 % 14-09-2018 E TTF
HOLCIM LTD - HOLN Matériaux de construction 26.476 - 615.929.059 Cac all-Tradable - CH0012214059	**42,98** 43,95 0,03 % 43,93	- 2,21 % 44,95 / 42,81 + 5,12 % 53,06 / 35,70 **- 3,73 %**	Thomas Schmidheiny (11,38 %) Groupe Bruxelles Lambert (9,43%)	31-Dec + 22 % 50,64 **- 15 %** ■■■	23.000 **+ 7 %** 1542 1880 2310	1,80 1,80 **4,2 %** 07-05-2021 2 (Z)	2,51 3,06 3,76 **+ 22 %**	17,1 **14,1** 11,4 1,46 ■■	La reprise se confirme au premier semestre, avec impact positif de l'intégration de Firestone, mais le retour de l'affaire Lafarge en Syrie ranime un risque difficile à évaluer.	A 78 % C 22 % V 0 %	**BAISSE** 45,36 / 46,02 42,72 / 42,06	**V** 15-09-2021 A
ICADE - ICAD Immob. bureaux, centres comm. 5.436 - 76.234.545 Cac Mid 60 - FR0000035081	**71,30** 69,80 0,69 % 72	+ 2,15 % 73,30 / 69,70 + 38,72 % 80 / 41,88 **+ 13,35 %**	CDC (38,8 %) CA Assurances (18,9%) Concert Poitrinal (4,9%)	31-Dec NS 38,53 **+ 85 %** ■■■■	1.610 **+ 12 %** 358 380 390	4,01 4,13 **5,8 %** 28-04-2021 0,40 (S)	4,81 4,98 5,12 **+ 4 %**	14,8 **14,3** 13,9 NS ■■■■	La foncière va introduire en Bourse sa filiale Icade Santé (murs de cliniques) avant fin 2021. Elle vise une hausse de 3% de son cash flow net courant 2021, et de son dividende. Actif net réévalué estimé à 86,7 euros fin juin.	A 40 % C 40 % V 20 %	**BAISSE** 73,30 / 74,40 69,40 / 68,30	**A → 90** 26 % 13-04-2018 E TTF
ID LOGISTICS - IDL Logistique contractuelle 1.867 - 5.673.788 Cac Small - FR0010929125	**329** 343,50 1,23 % 325,50	- 4,22 % 349,50 / 323 + 85,46 % 349,50 / 167,80 **+ 45,58 %**	Flottant 39,16% Immod 29,6%	31-Dec + 23 % 44,11 **+ 646 %** ■■■■	1.810 **+ 11 %** 28 38 42	0 0 **nul** ()	5 6,80 7,37 **+ 36 %**	65,9 **48,4** 44,6 1,06 ■■■■	Le spécialiste de la logistique contractuelle a connu une belle dynamique de croissance au premier semestre. Sa marge opérationnelle s'est améliorée et le résultat net a été multiplié par 2,3. Une acquisition est toujours à l'ordre du jour. En Bourse, le titre va de record en record.	A C NC V	**HAUSSE** 341,10 / 346,40 319,90 / 314,60	**A → 390** 19 % 22-11-2018 VP TTF
ILIAD - ILD Opérateur télécoms 10.848 - 59.606.664 Cac Mid 60 - FR0004035913	**182** 182,05 1,08 % 0	- 0,03 % 182,15 / 182 + 7,98 % 182,80 / 112,75 **+ 8,27 %**	Xavier Niel (73,51 %) Rani Assaf (1,29 %) Cyril Poidatz (1,14 %)	31-Dec + 141 % 92,14 **+ 98 %** ■■■■■	7.665 **+ 31 %** 427 520 628	3 3,09 **1,7 %** 22-06-2021 3 (T)	7,21 8,40 10,20 **+ 17 %**	25,2 **21,7** 17,8 2,43 ■■■	L'offre publique d'achat simplifiée de Xavier Niel sur Iliad, au prix de 182 euros, est lancée et durera jusqu'au 24 septembre inclus.Le fondateur détenait à la veille de l'ouverture de l'offre 84,1% du capital. Un retrait obligatoire est envisagé si les conditions sont réunies.	A 23 % C 69 % V 8 %	**HAUSSE** 182,20 / 182,20 181,90 / 181,90	**ATT** 10-09-2021 A TTF
IMERYS - NK Valorisation de minéraux 3.262 - 84.940.955 Cac Mid 60 - FR0000120859	**38,40** 38,64 0,35 % 38,46	- 0,62 % 39,30 / 38,28 + 11,69 % 46,82 / 24,66 **- 0,67 %**	Gpe Bruxelles Lambert (30,5 %) Pargesa Netherlands (27,1 %) Prudential (8,1 %)	31-Dec + 50 % 35,29 **+ 9 %** ■■■■■	4.000 **+ 5 %** 167 250 272	1,15 1,59 **4,1 %** 13-05-2021 1,15 (T)	1,96 2,94 3,20 **+ 50 %**	19,5 **13,1** 12 1,19 ■■■■■	On compte sur de bonnes nouvelles pour le producteur de minéraux industriels en 2021, croissance externe ou cession de la branche papier. Les spécialités du groupe en forte demande, la remontée de la marge d'Ebitda vers 18%, promettent une poursuite de la revalorisation du titre.	A 67 % C 33 % V 0 %	**BAISSE** 39,81 / 40,47 37,27 / 36,61	**A → 53** 38 % 13-12-2019 E TTF
INTERPARFUMS (P) - ITP Parfums 3.094 - 57.187.249 SBF 120 - FR0004024222 1 pour 10 anciennes le 12-6-18	**54,10** 57,30 0,11 % 54,70	- 5,58 % 58 / 54,10 + 47,43 % 63,70 / 33,45 **+ 38,56 %**	Inter Parfums Inc. (73 %)	31-Dec - 18 % 8,98 **+ 502 %** ■■■■■	480 **+ 31 %** 31 52 58	0,50 0,60 **1,1 %** 03-05-2021 0,55 (T)	0,54 0,91 1,02 **+ 69 %**	NS **59,5** 53 6,26 ■■■■	Le parfumeur a dégagé au premier semestre une rentabilité exceptionnelle, entre un chiffre d'affaires qui a presque doublé et la modération du budget publicitaire. La marge opérationnelle, de 24,7%, devrait descendre autour de 15% sur l'année pour des ventes de 460 à 480 millions.	A 0 % C 67 % V 33 %	**BAISSE** 57 / 58,10 52,80 / 51,70	**A → 72** 33 % 21-07-2021 VP TTF
IPSEN - IPN Laboratoire pharmaceutique 6.900 - 83.814.526 Cac Mid 60 - FR0010259150	**82,32** 79,62 0,60 % 82,56	+ 3,39 % 84,10 / 79,60 - 12,52 % 94,95 / 65,90 **+ 21,24 %**	Holding Mayroy (57 %)	31-Dec 0 % 31,40 **+ 162 %** ■■■■■	2.815 **+ 9 %** 549 668 694	1 1,05 **1,3 %** 31-05-2021 1 (T)	6,55 7,80 8,10 **+ 19 %**	12,6 **10,6** 10,2 2,45	Le laboratoire a annoncé le retrait de sa demande d'approbation aux Etats-Unis du palovarotène. Il va soumettre un nouveau dossier ce qui reporte de six mois environ sa potentielle approbation. L'action a chuté.	A 41 % C 59 % V 0 %	**BAISSE** 87,40 / 90 77,10 / 74,50	**A → 100** 21 % 10-02-2021 AS TTF
IPSOS - IPS Institut de sondages 1.846 - 44.436.235 Cac Mid 60 - FR0000073298	**41,55** 41,20 0,54 % 41,30	+ 0,85 % 42,25 / 40,80 + 91,92 % 42,55 / 19,76 **+ 50,54 %**	DT & Partners (9,9%) Sofina (4,9%) Didier Truchot (0,6%)	31-Dec + 22 % 25,23 **+ 65 %** ■■■■	2.010 **+ 9 %** 110 127 145	0,90 0,97 **2,3 %** 01-07-2021 0,90 (T)	2,46 2,86 3,26 **+ 16 %**	16,9 **14,5** 12,7 1,04 ■■■■	Le chiffre d'affaires semestriel qui a atteint 993 millions a bondi de 26,4% et le groupe a affiché un marge opérationnelle record de 11% . Les objectifs pour 2021 ont été revus à la hausse.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 42,16 / 42,73 39,94 / 39,37	**A → 50** 20 % 23-10-2015 AB TTF
JCDECAUX - DEC Mobilier urbain 4.450 - 212.902.810 Cac Mid 60 - FR0000077919	**20,90** 23,58 0,52 % 23,04	- 11,37 % 24,40 / 20,90 + 30,46 % 26,24 / 12,26 **+ 12,18 %**	JCDecaux Holding (63,9%) APG (5,2%) Gardner Russo (3,6%)	31-Dec + 68 % 7,22 **+ 190 %** ■■■■■	2.630 **+ 14 %** -605 -90 140	0 0,17 **0,8 %** 21-05-2019 0,58 (T)	-1,85 -0,42 0,66 **NS**	NS **NS** 31,8 2,10 ■■■■	Le groupe a réalisé un meilleur deuxième trimestre que prévu (+80,2%). Le chiffre d'affaires semestriel a atteint 1082,3 M € (+0,6%) et la marge opérationnelle ajustée est redevenue positive. Mais il était encore en perte fin juin (-161,3 M) et le cash flow négatif (-63,2 M).	A 23 % C 54 % V 23 %	**BAISSE** 23,94 / 24,43 22,06 / 21,57	**A → 30** 44 % 23-07-2015 AB TTF
KLÉPIERRE - LI Immobilier de centres comm. 5.589 - 290.355.032 Cac Next 20 - FR0000121964	**19,25** 19,04 1,64 % 19,07	+ 1,13 % 19,64 / 18,77 + 52,54 % 25,93 / 10,05 **+ 4,68 %**	Simon Property Group (21,7%)	31-Dec NS 34,10 **- 44 %** ■■■■	900 **+ 6 %** 584 510 660	1 1,30 **6,8 %** 21-06-2021 1 (T)	1,95 1,76 2,27 **- 10 %**	9,9 **11** 8,5 NS ■■■■	La foncière vise 1,8 euro de cash flow net courant en 2021 (contre 2,05 euro en 2020). Cet objectif pourrait être relevé si les mesures de soutien aux commerçants sont confirmées.	A 33 % C 40 % V 27 %	**BAISSE** 19,66 / 19,98 18,36 / 18,04	**AS → 29** 51 % 24-09-2020 A TTF

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Indice - Code Isin Opération sur titres (OST)	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Capital échangé semaine Cours de compensation	VARIATION Variation semaine Plus-haut/Plus-bas semaine Variation 52 semaines Plus-haut/Plus-bas 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIONNARIAT Les principaux actionnaires	BILAN Clôture d'exercice Endettement net/fonds propres ANC par action **DÉCOTE-SURCOTE/ANC** Indice Investir de sécurité	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2021 estimé **CROISSANCE CA 2021/2020 estimé** Bénéfice net 2020 Bénéfice net 2021 estimé Bénéfice net 2022 estimé	DIVIDENDE Dividende 2020 Dividende 2021 estimé **RENDEMENT 2021 estimé** Date du dernier dividende détaché Montant	BNPA BNPA 2020 BNPA 2021 estimé BNPA 2022 estimé **CROISSANCE 2021/2020 estimé**	VALORISATION PER 2020 (nombre de fois) **PER 2021 ESTIMÉ (NOMBRE DE FOIS)** PER 2022 estimé (nbre de fois) VE/CA 2021 estimé Indice Investir d'opportunité	COMMENTAIRE **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (Le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	CONSEIL **CONSENSUS DES ANALYSTES** Financiers répertoriés par FactSet **ACHETER CONSERVER VENDRE**	**TENDANCE GRAPHIQUE** Résistances Supports	**CONSEIL INVESTIR** **→ OBJECTIF DE COURS** Potentiel à 12-18 mois Date de changement de conseil Conseil précédent
KORIAN - KORI Maisons de retraite 3.271 - 105.593.299 Cac Mid 60 - FR0010386334	**30,98** 31,06 0,41 % 31	- 0,26 % 31,60 / 30,48 + 1,69 % 34,76 / 23,60 **- 1,15 %**	Predica 24% Covéa 12 % Malakoff Mederic 6%	31-Dec + 123 % 52 **- 40 %** ■■■■■	4.250 **+ 10 %** 39 110 183	0,30 0,50 **1,6 %** 04-06-2021 0,30 (T)	0,78 1,60 2 **+ 105 %**	39,7 **19,4** 15,5 1,64 ■■■■■	Le groupe de maisons de retraite a enregistré une progression de 12 ?% de son chiffre d'affaires semestriel et sa marge d'ebitda a gagné 1,1 point à 13,2%. La direction a légèrement relevé ses prévisions de chiffre daffaires pour 2021.	A 78 % C 11 % V 11 %	**BAISSE** 32,04 / 32,60 29,76 / 29,20	**A → 38** 23 % 21-06-2016 E TTF
LAGARDÈRE - MMB Groupe de médias 3.156 - 141.133.286 Cac Mid 60 - FR0000130213	**22,36** 20,50 3,85 % 23,28	+ 9,07 % 23,90 / 18,60 + 28,58 % 28,48 / 14,35 **+ 9,18 %**	Vivendi (28,3%) Amber Capital (19,9%) Qatar Holding (13%)	31-Dec + 210 % 8,81 **+ 154 %** ■■■■	4.910 **+ 11 %** -660 -130 60	0 0 **nul** 14-05-2019 1,30 (T)	-5,11 -0,50 0,90 **NS**	NS **NS** 24,8 1	Les résultats se sont redressés au premier semestre. Amber Capital devrait céder sa participation à Vivendi qui devra alors lancer une OPA sur le groupe à 24,10 euros par action.	A 33 % C 67 % V 0 %	**NEUTRE** 24,33 / 24,86 22,23 / 21,70	**E** 19-08-2021 VP TTF
LDC - LOUP Volailles, plats cuisinés 1.808 - 17.222.790 Cac All Shares - FR0013204336 Division par 2 le 28-9-16	**105** 102 0,01 % 104,50	+ 2,94 % 105,50 / 102 + 4,48 % 108 / 91 **+ 5,85 %**	Famille Lambert (42,32 %) Famille Chancereul (18,53 %) Famille Huttepain (9,56%)	28-Feb - 8 % 88,77 **+ 18 %** ■■■■■	4.800 **+ 8 %** 141 152 165	1,80 1,90 **1,8 %** 24-08-2021 1,80 (T)	8,21 8,82 9,58 **+ 7 %**	12,8 **11,9** 11 0,35 ■■■■	Le chiffre d'affaires du premier trimestre (mars-mai) a été salué en Bourse. Il a augmenté en effet de 11,3%, à 1,07 milliard d'euros (de 10,2% à données comparables). Le transformateur de volaille a bénéficié de la reprise de la restauration hors domicile et de l'export.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 107 / 108,80 100 / 98,20	**A → 125** 19 % 22-09-2014 VP TTF
LISI - FII Conception, fabr. de fixations 1.402 - 54.114.317 Cac Small - FR0000050353	**25,90** 26,70 0,08 % 26,10	- 3 % 27,40 / 25,70 + 34,48 % 30 / 13,08 **+ 28,54 %**	Cie Ind. de Delle (55,1 %) Viellard Migeon et Cie (6 %) FFP (5,1 %)	31-Dec + 22 % 18,30 **+ 42 %** ■■■■	1.333 **+ 8 %** -37 41 74	0,30 0,25 **1 %** 03-05-2021 0,14 (T)	-0,69 0,76 1,37 **NS**	NS **34,2** 18,9 1,22 ■■■	Le chiffre d'affaires a reculé de 18,8% en organique au premier trimestre mais le carnet de commande et l'activité commerciale permettent de confirmer ses objectifs annuels d'un résultat op. courant au moins égal à celui de 2020, d'un bénéfice net positif et d'un bon free cash flow.	A 67 % C 33 % V 0 %	**BAISSE** 26,86 / 27,20 25,44 / 25,10	**AS → 35** 35 % 11-06-2021 E TTF
M6 - MMT Télévision généraliste 2.316 - 126.414.248 Cac Mid 60 - FR0000053225	**18,32** 19 0,42 % 18,42	- 3,58 % 19,24 / 18,32 + 62,12 % 19,76 / 8,56 **+ 38,16 %**	RTL Group (48,3%) Nation. à Portefeuille (7,3%) Silchester (7%)	31-Dec - 8 % 8,39 **+ 118 %** ■■■■■	1.350 **+ 6 %** 277 210 220	1,50 1,13 **6,2 %** 04-05-2021 1,50 (T)	1,21 1,60 1,75 **+ 32 %**	15,1 **11,4** 10,5 1,65 ■■■■	La hausse des recettes publicitaires (+32,1%) a permis au résultat opérationnel courant de presque doubler au premier semestre à 165 millions d'euros. Le bénéfice net de 119 millions a baissé de 25% du fait de gains exceptionnels enregistrés en 2020.	A 62 % C 12 % V 25 %	**HAUSSE** 19,02 / 19,25 18,10 / 17,87	**A → 22** 20 % 05-08-2021 VP TTF
NEOEN - NEOEN Production d'électricité 3.559 - 106.998.455 Cac Mid 60 - FR0011675362	**33,26** 34,70 0,86 % 33,40	- 4,15 % 35,12 / 32,82 - 18,05 % 65,01 / 31,12 **- 42,56 %**	Impala (46,53%) Fonds Strat. de Part. (6,49%) Bpifrance (4,69%)	31-Dec + 153 % ■■■■	370 **+ 24 %** 4 40 62	0 0,10 **0,3 %** ()	0,04 0,37 0,58 **+ 781 %**	NS **89,9** 57,3 14,93 ■■■■	La valeur a été secouée début août, avant de se ressaisir, en réaction à un ajustement de la fourchette d'Ebitda visée pour l'année, après un décalage de projets en chantier. Elle se situe désormais entre 295 et 310 millions d'euros, contre 295 à 325 millions auparavant.	A 25 % C 58 % V 17 %	**BAISSE** 34,69 / 35,36 32,03 / 31,36	**A → 45** 35 % 12-05-2021 AB TTF
NEXANS - NEX Fabr. câbles énergie, télécoms 3.750 - 43.755.627 Cac Mid 60 - FR0000044448	**85,70** 86,30 0,60 % 86,50	- 0,70 % 89,05 / 84,70 + 81,18 % 92,25 / 39,56 **+ 44,64 %**	Madeco (19,9%) Morgan Stanley (6,5%) Axa (5,9%)	31-Dec + 8 % 31,52 **+ 172 %** ■■■■	6.100 **+ 7 %** 78 160 200	0,70 0,75 **0,9 %** 19-05-2021 0,70 (T)	1,78 3,66 4,57 **+ 105 %**	48,1 **23,4** 18,7 0,63 ■■■■	Le groupe continue à livrer les fruits de sa transformation et du recentrage sur l'électrification. Le premier semestre enregistre un nouveau record d'ebitda notamment grâce à la sélectivité des contrats et les prévisions de l'année sont revues en hausse.	A 55 % C 36 % V 9 %	**HAUSSE** 90,10 / 91,70 83,50 / 81,90	**A → 105** 23 % 03-07-2020 E TTF
NEXITY - NXI Promoteur-constructeur 2.443 - 56.129.724 Cac Mid 60 - FR0010112524	**43,52** 43,34 0,78 % 43,92	+ 0,42 % 45,30 / 42,78 + 44,68 % 46,96 / 22,04 **+ 22,73 %**	Dirigeants et salariés (11,3%) CA Assurances (6,4%)	31-Dec NS 31,74 **+ 37 %** ■■■■■	4.720 **- 3 %** 118 170 220	2,10 2,20 **5,1 %** 25-05-2021 2 (T)	2,10 3,03 **+ 44 %**	20,7 **14,4** NS ■■■■■	Les réservations de logements en France ont été stables en valeur au 1er semestre (-4% en volume), par manque de permis de construire. La marge opérationnelle est remontée à 6,6% (+2,3 points), presque au niveau du 1er semestre 2019 (6,8%).	A 57 % C 29 % V 14 %	**HAUSSE** 44,68 / 45,03 43,36 / 43,01	**A → 53** 22 % 11-10-2017 VP TTF
ODET (COMPAGNIE) - ODET Holding du Groupe Bolloré 8.595 - 6.585.990 Cac All Shares - FR0000062234	**1305** 1280 0,03 % 1300	+ 1,95 % 1310 / 1280 + 87,50 % 1310 / 656 **+ 66,03 %**	Groupe Bolloré (92,6%)	31-Dec NS 721,16 **+ 81 %** ■■■	25.400 **+ 5 %** 214 150 180	3 1 **0,1 %** 10-06-2021 3 (T)	32,49 26,85 32,22 **- 17 %**	40,2 **48,6** 40,5 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.	A C NC V	**HAUSSE** 1339 / 1361 1251 / 1229	**A → 1470** 13 % 19-09-2019 V TTF
ORPÉA - ORP Résidences de retraite 6.741 - 64.631.325 Cac Next 20 - FR0000184798	**104,30** 104,90 0,92 % 104	- 0,57 % 105,60 / 102,45 + 2,86 % 119,80 / 83,30 **- 3,02 %**	CCPIB (15%) Dr J.C. Marian (7%) FFP (6,2%)	31-Dec + 154 % 61,10 **+ 71 %** ■■■■■	4.320 **+ 10 %** 160 256 292	0,90 1,20 **1,2 %** 09-07-2021 0,90 (T)	2,47 3,76 4,35 **+ 52 %**	42,2 **27,7** 24 2,97 ■■■■■	Le groupe de maisons de retraite qui avait relevé sa prévision de croissance pour 2021 a affiché une accélération de sa croissance au deuxième trimestre, soutenue par la remontée des taux d'occupation permise par le taux élevé de résidents vaccinés.	A 67 % C 33 % V 0 %	**BAISSE** 106,80 / 108,50 99,70 / 98	**A → 130** 25 % 10-02-2006 C TTF
PEUGEOT INVEST (EX-FFP) - PEUG Holding de la famille Peugeot 2.861 - 24.922.589 Cac All Shares - FR0000064784	**114,80** 113,80 0,10 % 117,60	+ 0,88 % 119,60 / 113,80 + 54,30 % 120,60 / 66,50 **+ 21,35 %**	Et. Peugeot Frères (79,98 %)	31-Dec NS ■■■■	 134 160 180	2,35 2,50 **2,2 %** 17-05-2021 2,35 (T)	5,38 6,42 7,22 **+ 19 %**	21,4 **17,9** 15,9 NS ■■■■■	La société a publié ses comptes 2020 traduisant la très bonne tenue du portefeuille. L'actif net réévalué par action a légèrement augmenté à 179,6 €. Le groupe a changé de nom et est devenu Peugeot Invest après l'assemblée du 31 mars.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 121,50 / 123,20 114,90 / 113,20	**A → 140** 22 % 20-09-2019 V TTF
PHARMAGEST INTE.(P) - PHA Editeurs de logiciels 1.479 - 15.174.125 Cac Small - FR0012882389	**97,50** 97,70 0,22 % 96	- 0,20 % 98 / 94,10 + 23,42 % 124,20 / 75 **- 12,48 %**	Marque verte santé 66% (Welcoop)	31-Dec - 23 % 9,80 **+ 895 %** ■■■■■	191 **+ 11 %** 31 38 43	0,95 1 **1 %** 01-07-2021 0,95 (T)	2,03 2,53 2,83 **+ 25 %**	48 **38,5** 34,5 7,56 ■■■■■	La société est parvenue à améliorer significativement sa rentabilité en 2020 malgré une stabilité organique de son activité. Un rebond de la croissance et des acquisitions sont attendues en 2021.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 98,60 / 99,90 93,40 / 92,10	**A → 120** 23 % 06-08-2010 V
PLASTIC OMNIUM - POM Equipement automobile 3.284 - 147.122.153 Cac Mid 60 - FR0000124570 Div. par 3 le 10-9-13	**22,32** 23,12 0,82 % 21,44	- 3,46 % 23,46 / 21,42 + 0,90 % 34,66 / 18,50 **- 20,91 %**	Burelle (59,35 %)	31-Dec + 42 % ■■■■■	8.050 **+ 14 %** -251 280 345	0,49 0,60 **2,7 %** 28-04-2021 0,49 (T)	0,03 1,90 2,35 **+ 6969 %**	NS **11,7** 9,5 0,51 ■■■■	Finalement, c'est Faurecia qui va racheter l'équipementier allemand Hella. Il n'y a plus d'augmentation de capital à redouter mais compte tenu des pénuries de composants affectant le secteur on ne se renforcera que sur repli.	A 44 % C 56 % V 0 %	**BAISSE** 22,52 / 22,91 20,96 / 20,57	**AB (23)** 20-08-2021 A TTF
RAMSAY GEN. SANTÉ - GDS Hospitalisation privée 2.362 - 110.389.690 Cac Small - FR0000044471	**21,40** 21,70 NS 21,70	- 1,38 % 21,90 / 20,70 + 27,76 % 22 / 15,65 **+ 19,22 %**	Santé Dev. Eur. (59,65 %) Santé Hold. (23,8 %) SCA Attia (10,85 %)	30-Jun + 306 % 9,45 **+ 126 %** ■■■	3.790 **+ 1 %** 14 16 18	0 0 **nul** 02-12-2014 1,40 (A)	0,12 0,15 0,16 **+ 25 %**	NS **NS** NS 1,46	Malgré la crise sanitaire, le groupe hospitalier a affiché une quasi stabilité de ses facturations au premier semestre de son exercice clos au 30 juin 2021 et une progression de 35 % de son résultat opérationnel.	A C NC V	**HAUSSE** 19,30 / 19,60 18,10 / 17,80	**E** 12-02-2009 V TTF
REMY COINTREAU - RCO Spiritueux 8.317 - 50.526.563 Cac Mid 60 - FR0000130395	**164,60** 172 0,90 % 162,50	- 4,30 % 173,10 / 161,80 + 9,22 % 188 / 140,30 **+ 8,08 %**	Famille Hériard-Dubreuil (55,07%) APG AM (7%) Lindsell Train (6,03%)	31-Mar + 20 % 30,66 **+ 437 %** ■■■■	1.230 **+ 22 %** 144 165 195	1,85 2 **1,2 %** 28-07-2020 1 (T)	2,86 3,27 3,86 **+ 14 %**	57,6 **50,3** 42,6 7,02 ■■■■	L'activité du premier trimestre (avril-juin) a presque doublé, à 293,1 millions, grâce à un comparable faible, une forte demande en Chine et aux Etats-Unis et un restockage dans ce pays. La hausse du bénéfice opérationnel sera freinée cette année par celle des frais publicitaires et les devises.	A 14 % C 38 % V 48 %	**BAISSE** 168 / 170,60 157 / 154,40	**A → 215** 31 % 04-06-2020 E TTF
REXEL - RXL Distrib. de matériel électrique 5.212 - 305.716.491 Cac Mid 60 - FR0010451203	**17,05** 17,85 1,12 % 17,47	- 4,48 % 17,97 / 17,05 + 48,58 % 18,48 / 8,89 **+ 32,22 %**	Cevian (12,58 %) First Eagle (7,63 %) Parvus (4,97 %)	31-Dec + 35 % 12,57 **+ 36 %** ■■■	13.500 **+ 7 %** 277 350 390	0,46 0,50 **2,9 %** 29-04-2021 0,46 (T)	0,92 1,16 1,29 **+ 26 %**	18,6 **14,7** 13,2 0,48 ■■■■	L'exercice 2021 et les suivants vont bénéficier du dynamisme de la rénovation dans le bâtiment, où Rexel propose des solutions complètes d'optimisation de la consommation énergétique.	A 77 % C 23 % V 0 %	**BAISSE** 18,03 / 18,31 16,87 / 16,59	**A → 21** 23 % 04-02-2021 E TTF
ROBERTET SA (P) - RBT Arômes et ingrédients 2.130 - 2.173.781 Cac All Shares - FR0000039091	**980** 1010 0,06 % 984	- 2,97 % 1018 / 975 - 4,11 % 1068 / 843 **+ 8,29 %**	Famille Maubert (47,02 %) Firmenich (21,61%) Givaudan (4,68%)	31-Dec - 13 % 206,14 **+ 375 %** ■■■■■	570 **+ 6 %** 51 55 62	5,60 6,20 **0,6 %** 29-06-2021 5,60 (T)	21,89 23,80 26,83 **+ 9 %**	44,8 **41,2** 36,5 3,63 ■■■■	Malgré le repli de 4,6% du bénéfice net en 2020, le producteur d'ingrédients a annoncé une augmentation de 12% de son dividende, à 5,60 €.Sa trésorerie nette frôlait 64 millions d'euros fin 2020.	A 0 % C 100 % V 0 %	**BAISSE** 1017 / 1030 963 / 950	**A → 1230** 26 % 25-09-2020 VP TTF
ROTHSCHILD & CO - ROTH Activités financières 2.747 - 77.697.512 Cac all-Tradable - FR0000031684	**35,35** 34,10 0,43 % 36,35	+ 3,67 % 38,55 / 33,50 + 47,91 % 38,55 / 21,50 **+ 36,49 %**	Concert familial (49,7%) Autodétention (7%) Jardine Matheson Holdings (5,5%)	31-Dec NS 33,54 **+ 5 %** ■■■■■	2.100 **+ 17 %** 161 360 360	0,70 1,84 **5,2 %** 24-05-2021 0,70 (T)	2,07 4,63 4,63 **+ 124 %**	17,1 **7,6** 7,6 NS ■	Le groupe a enregistré d'excellentes performances au premier semestre. Il versera en octobre un acompte sur dividende de 1,04 euro et envisage jusqu'à 70 millions d'euros de rachats d'actions.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 38,01 / 38,60 35,59 / 35	**VP** 16-09-2021 A TTF
RUBIS - RUI Distrib. de gaz de pétrole liquéfiés 3.105 - 103.971.190 Cac Mid 60 - FR0013269123 Div. p 2 28-7-17	**29,86** 29,52 2,25 % 29,95	+ 1,15 % 30,46 / 29,44 - 22,84 % 42,64 / 27,34 **- 21,38 %**	Dassault (5,50%) Associés-gérants (2,4%) FCP Rubis Avenir (1,4%)	31-Dec + 8 % 24,42 **+ 22 %** ■■■■■	4.300 **+ 10 %** 280 287 320	1,79 1,80 **6 %** 16-06-2021 1,80 (T)	2,70 2,77 3,09 **+ 2 %**	11 **10,8** 9,7 0,77 ■■■■■	Les résultats semestriel ont été un peu décevants, surtout aux Caraïbes, mais ils se sont mieux tenus en Europe et ont progressé en Afrique. Nous abaissons nos estimations annuelles. La valorisation reste attractive.	A 80 % C 20 % V 0 %	**BAISSE** 31,20 / 31,77 28,80 / 28,23	**A → 40** 34 % 27-06-2013 VP TTF
SARTORIUS STEDIM BIOTECH - DIM Equip. biopharmaceutique 48.210 - 92.180.190 Cac Next 20 - FR0013154002 Division par 6 le 6-5-16	**523** 548,20 0,23 % 529,20	- 4,60 % 548,20 / 518,20 + 78,50 % 551 / 271,20 **+ 79,60 %**	Sartorius AG	31-Dec + 2 % 21 **+ 2390 %** ■■■■■	2.720 **+ 42 %** 358 584 675	0,68 1,40 **0,3 %** 29-03-2021 0,68 (T)	3,90 6,30 7,50 **+ 62 %**	NS **83** 69,7 17,74 ■■■■	Le groupe qui bénéficie d'une forte demande pour la production des vaccins contre la Covid -19 a relevé une seconde fois ses objectifs pour 2021 en raison d 'une progression de 61 % de son activité au premier semestre.	A 70 % C 0 % V 30 %	**HAUSSE** 544 / 554 502 / 492	**A → 640** 22 % 05-04-2018 E TTF
SCOR - SCR Réassurance 4.858 - 186.540.376 Cac Next 20 - FR0010411983	**26,04** 26,23 3,04 % 26,59	- 0,72 % 26,87 / 25,81 + 7,96 % 30,62 / 20,50 **- 1,44 %**	Covea (8,45%) Alecta (4,2%) Allianz GI (3,9%)	31-Dec NS 33,48 **- 22 %** ■■■■■	16.220 **- 1 %** 234 420 640	1,80 1,90 **7,3 %** 02-07-2021 1,80 (T)	1,25 2,25 3,43 **+ 79 %**	20,8 **11,6** 7,6 NS ■■■■■	Le bénéfice net semestriel s'est élevé à 380 ME, avec un effet Covid de 377 ME mais un gain de 311 ME lié à l'accord avec Covea. L'actif net comptable ressortait à 33,96 euros fin juin.	A 75 % C 25 % V 0 %	**HAUSSE** 27,21 / 27,55 25,83 / 25,49	**A → 35** 34 % 07-09-2018 VP TTF
SEB - SK Petit électroménager 7.083 - 55.337.770 Cac Mid 60 - FR0000121709	**128** 134,60 0,71 % 129,20	- 4,90 % 135,50 / 127,60 + 0,50 % 159,20 / 123,45 **- 5,50 %**	Concert familial (32,1%) Federactive (9,4%) FSP (5,2%)	31-Dec + 47 % 52,50 **+ 144 %** ■■■■■	7.700 **+ 11 %** 301 430 480	2,14 2,26 **1,8 %** 25-05-2021 2,14 (T)	5,98 7,79 8,70 **+ 30 %**	21,4 **16,4** 14,7 1,11 ■	Les ventes du deuxième trimestre ont progressé de 22% à données comparables mais ont stagné en Chine. Le groupe vise une marge de 10% en 2021 malgré la flambée des coûts liés aux matières premières et au fret.	A 83 % C 17 % V 0 %	**BAISSE** 131,80 / 133,10 126,40 / 125,10	**V** 23-07-2021 A TTF
SES - SESG Opérateur par satellites 2.752 - 376.915.302 Cac Mid 60 - LU0088087324	**7,30** 7,25 1,17 % 7,27	+ 0,77 % 7,38 / 6,98 + 16,53 % 8,82 / 5,63 **- 5,37 %**	FDR (61,79%) Sofina (1,74%) Nouvelle Santander Telco (1,39%)	31-Dec + 51 % 11,82 **- 38 %** ■■■■	1.860 **- 1 %** -86 185 180	0,40 0,41 **5,6 %** 20-04-2021 0,34 (T)	0,32 0,43 0,40 **+ 34 %**	22,8 **17** 18,3 2,97 ■■■■	La baisse de l'activité s'est encore ralentie au deuxième trimestre. L'opérateur luxembourgeois a confirmé ses objectifs annuels de chiffre d'affaires, attendu entre 1.760 et 1.820 millions d'euros et a relevé le bas de sa fourchette-cible d'ebitda de 1080 - 1100 millions.	A 59 % C 41 % V 0 %	**HAUSSE** 7,48 / 7,58 7,10 / 7,01	**A → 9** 23 % 13-11-2020 E
SODEXO - SW Services aux entreprises 10.472 - 147.454.887 Cac Next 20 - FR0000121220	**71,02** 71,20 0,75 % 70,98	- 0,25 % 72,74 / 69,66 + 6,57 % 88,04 / 53,40 **+ 2,60 %**	Bellon (42,2%) Artisan Partners (4,9%) First Eagle (4,2%)	31-Aug + 63 % 19,52 **+ 264 %** ■■■■■	17.500 **- 9 %** -315 120 580	0 0 **nul** 30-01-2020 2,90 (T)	-2,14 0,81 3,93 **NS**	NS **87,3** 18,1 0,70	Changement de gouvernance en vue : le DG Denis Machuel quittera le groupe le 30 septembre. Dans l'attente d'une nomination, la présidente Sophie Bellon assurera ensuite la fonction par interim.	A 45 % C 41 % V 14 %	**BAISSE** 72,70 / 73,40 69,50 / 68,80	**E** 19-03-2020 V TTF
SOITEC (P) - SOI Matériaux semi-conducteurs 6.699 - 33.577.242 Cac Mid 60 - FR0013227113	**199,50** 211,40 0,90 % 203,80	- 5,63 % 213,80 / 198,90 + 58,33 % 213,80 / 117,20 **+ 25,24 %**	BPI (11,50%) CEA invest. (7,73%) NSIG (11,50%)	31-Mar - 5 % 23,12 **+ 763 %** ■■■■■	784 **+ 34 %** 70 125 183	0 0 **nul** ()	2,08 3,72 5,45 **+ 79 %**	95,7 **53,6** 36,6 8,49 ■■■■■	Le fabricant de matériaux semi-conducteurs Soitec a confirmé ses objectifs pour 2021-2022, après un chiffre d'affaires en forte hausse au premier trimestre.	A 78 % C 22 % V 0 %	**HAUSSE** 210,10 / 213,60 196,30 / 192,80	**A → 240** 20 % 13-06-2019 VP TTF
SOLUTIONS 30 (P) - S30 Services informatiques 879 - 107.127.984 Cac Mid 60 - FR0013379484	**8,21** 8,65 4,56 % 8,43	- 5,14 % 8,75 / 8,21 - 47,17 % 19,94 / 2,54 **- 22,01 %**	Dirigeants (23,5%) Swedband (5,25%) Comgest (4,16%)	31-Dec - 10 % 2,08 **+ 294 %** ■■■	980 **+ 22 %** 46 66 80	0 0 **nul** ()	0,43 0,62 0,75 **+ 43 %**	19,1 **13,3** 11 0,87 ■■■■	EY a informé Solutions 30 ne pas être en mesure de formuler une opinion sur les comptes annuels 2020. Le groupe recherche des actionnaires de référence, ce qui pourrait conduire à un retrait de la cote.	A 67 % C 0 % V 33 %	**HAUSSE** 9,13 / 9,46 7,80 / 7,47	**V** 21-05-2021 A
SOMFY - SO Syst. d'ouverture-fermeture 6.083 - 37.000.000 Cac All Shares - FR0013199916 Division par 5 le 29-6-17	**164,40** 166,40 0,59 % 167,60	- 1,20 % 171,60 / 164,40 + 48,11 % 174,60 / 108 **+ 18,61 %**	JPJ-S (49,2%) Famille Despature (10,5%) JPJ 2 SA (8%)	31-Dec - 44 % 31,89 **+ 415 %** ■■■■	1.350 **+ 7 %** 213 220	1,85 1,85 **1,1 %** 08-06-2021 1,85 (T)	5,76 5,95 6,22 **+ 3 %**	28,6 **27,6** 26,4 4,12 ■■■■	Les ventes du premier semestre 2021, toujours soutenues par la vague de numérisation de la maison et du bâtiment, confirment l'accélération, avec un chiffre d'affaires en hausse de 41%. Reste à mesurer l'impact des difficultés approvisionnements sur les marges au deuxième semestre.	A 75 % C 25 % V 0 %	**HAUSSE** 172,70 / 174,90 163,70 / 161,50	**A → 190** 16 % 19-10-2017 V TTF
SOPRA STERIA GROUP - SOP Conseil, intégr. de systèmes 3.692 - 20.547.701 Cac Mid 60 - FR0000050809	**179,70** 170,80 0,85 % 173	+ 5,21 % 179,70 / 170,30 + 27,27 % 179,70 / 97,25 **+ 35,93 %**	Holding Sopra GMT (37,3%) Caravelle (fond) (17,4%)	31-Dec + 23 % 80,06 **+ 124 %** ■■	4.300 **+ 1 %** 172 215 250	2 2,30 **1,3 %** 01-06-2021 2 (T)	8,37 10,46 12,17 **+ 25 %**	21,5 **17,2** 14,8 0,95 ■■■■	Sopra Steria a relevé ses objectifs annuels, alors que ses résultats se sont fortement redressés au premier semestre.	A 67 % C 33 % V 0 %	**HAUSSE** 175,70 / 177,30 169,90 / 168,30	**A → 220** 22 % 30-05-2019 E TTF
SPIE - SPIE Génie électrique, mécanique 3.206 - 160.139.776 Cac Mid 60 - FR0012757854	**20,02** 19,74 1,11 % 19,78	+ 1,42 % 20,54 / 19,77 + 27,68 % 21,58 / 12,85 **+ 12,41 %**	Clayax 46,3% Dirigeants et salariés: 13,6% FFP: 5,19%	31-Dec + 90 % 9,94 **+ 102 %** ■■■■	7.000 **+ 5 %** 53 210 234	0,44 0,59 **2,9 %** 25-05-2021 0,44 (T)	1,12 1,36 1,52 **+ 22 %**	17,9 **14,7** 13,2 0,66 ■■■■	Les résultats du premier semestre confirment la solidité du positionnement, avec un retour aux niveaux d'activité et de rentabilité de 2019. Les marchés de la gestion de l'énergie restent très porteurs à plus long terme. Le rachat possible d'Equans transformerait le groupe.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 20,85 / 21,19 19,47 / 19,13	**A → 25** 25 % 05-08-2020 E TTF
TECHNIP ENERGIES - TE Ingénierie pétrole et gaz 2.294 - 179.827.459 Cac Mid 60 - NL0014559478	**12,76** 11,70 2,87 % 12,77	+ 9,06 % 13,12 / 11,63 + 41,72 % 15,08 / 10,10 **+ 41,72 %**	TechnipFMC (49,9%)	31-Dec - 130 % 8,80 **+ 45 %** ■■■■	6.600 **+ 10 %** 280 232 264	0 0,26 **2 %** ()	1,56 1,35 1,46 **- 13 %**	8,2 **9,4** 8,7 0,03 ■■■	Après de bons résultats au premier semestre les objectifs de marge ont été relevés. Le carnet représente 3 années de chiffre d'affaires et le bilan est solide.	A 55 % C 36 % V 9 %	**HAUSSE** 13,45 / 13,73 12,29 / 12,01	**A → 16** 25 % 23-04-2021 E
TECHNIPFMC - FTI Ingénierie pétrole et gaz 2.696 - 450.700.480 Cac Mid 60 - GB00BDSFG982	**5,98** 5,49 3,38 % 6	+ 9,04 % 6,20 / 5,52 - 3,02 % 10,60 / 4,40 **- 22,63 %**	Blackrock (6,25 %) Caisse des dépôts (5,40%) Natixis (4,20 %)	31-Dec + 48 % 8,27 **- 28 %** ■■■	5.308 **- 54 %** -2935 -21 87	0,11 0,07 **1,2 %** 23-03-2020 0,13 (A)	-6,51 -0,04 0,17 **NS**	NS **NS** 35,2 0,84 ■	Après la scission, le groupe a annoncé ses résultats 2020 (marge d'Ebitda à 8,8%) et fait ses prévisions pour 2021. Prises de commandes (-55,6%) et carnet (-11,8%) en baisse	A 36 % C 55 % V 9 %	**NEUTRE** 6,44 / 6,62 5,69 / 5,51	**E** 26-03-2021 V
TF1 - TFI Télévision généraliste 1.790 - 210.485.635 Cac Mid 60 - FR0000054900	**8,51** 8,47 0,60 % 8,54	+ 0,41 % 8,71 / 8,42 + 45,38 % 9,23 / 4,48 **+ 29,06 %**	Bouygues (43,5%) Salariés (7%) Vesa Equity (5,05%)	31-Dec + 6 % 7,69 **+ 11 %** ■■■■■	2.245 **+ 8 %** 55 140 165	0,45 0,48 **5,6 %** 03-05-2021 0,45 (T)	0,26 0,68 0,78 **+ 159 %**	32,4 **12,5** 10,8 0,84 ■■■■	L'homme d'affaires Daniel Kretinsky s'est invité au capital. Le marché publicitaire a continué de se redresser au deuxième trimestre et les performances du groupe de télévisions sont revenues proches de leurs niveaux de 2019.Le processus de rapprochement avec M6 suit son cours.	A 67 % C 22 % V 11 %	**HAUSSE** 8,72 / 8,80 8,37 / 8,29	**A → 10.5** 23 % 15-04-2021 E TTF

LA COTE / SRD Classique / Actions françaises

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL		
TIKEHAU CAPITAL - TKO Gestion d'actifs 4.374 - 175.318.344 Cac All Shares - FR0013230612	**24,95** 25,30 0,02 % 24,80	- 1,38 % 25,45 / 24,45 + 14,98 % 27,40 / 18,85 **- 2,92 %**	Tikehau Capital Advisors (37%)	31-Dec NS 21,49 **+ 16 %** ■ ■ ■ ■	620 **+ 17 %** -207 200 275	0,50 0,55 **2,2 %** 21-05-2021 0,50 (T)	-1,52 1,47 2,02 **NS**	NS **17** 12,4 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 57 % C 43 % V 0 %	**BAISSE** 25,32 / 25,59 24,18 / 23,91	**A → 33** 32 % 15-04-2021 V TTF
TRIGANO (P) - TRI Véhicules de loisirs 3.221 - 19.336.269 Cac Mid 60 - FR0005691656	**166,60** 170,70 0,41 % 165,90	- 2,40 % 172,10 / 164,10 + 49,42 % 193,90 / 105,50 **+ 15,06 %**	François Feuillet (57,8%) JP Morgan (4,99%)	31-Aug - 26 % 59,34 **+ 181 %** ■ ■ ■	2.830 **+ 30 %** 140 258 274	2,20 2,80 **1,7 %** 12-01-2021 2,20 (T)	7,22 13,35 14,17 **+ 85 %**	23,1 **12,5** 11,8 1,03	Le roi du camping-car profite du boom pour ce véhicule de loisir pendant la pandémie. La société a amélioré ses parts de marché. Des hausses de prix ont pu être passées	A 100 % C 0 % V 0 %	**BAISSE** 169,20 / 171,50 160 / 157,70	**A → 215** 29 % 26-03-2021 VP TTF
UBISOFT ENTERT. - UBI Editeur de jeux vidéo 6.910 - 123.575.955 Cac Next 20 - FR0000054470	**55,92** 56,22 1,77 % 55,52	- 0,53 % 56,84 / 54,86 - 22,70 % 88,16 / 49,66 **- 29,07 %**	Famille Guillemot (15,6%) Tencent (5%)	31-Mar + 16 % 15,52 **+ 260 %** ■ ■ ■ ■	2.360 **+ 6 %** 103 240 290	0 0 **nul** () 	2,48 1,96 2,37 **- 21 %**	22,5 **28,5** 23,6 3,06	L'éditeur de jeux vidéo a annoncé le décalage du lancement de deux titres mais il a maintenu ses prévisions. Les chiffres du premier trimestre n'ont guère surpris et le retour de la croissance est attendu pour le second semestre.	A 52 % C 44 % V 4 %	**HAUSSE** 56,50 / 57,20 53,40 / 52,70	**E** 03-11-2020 V TTF
VALEO - FR Équipementier automobile 5.216 - 241.717.403 Cac Next 20 - FR0013176526	**21,58** 22,25 2,20 % 21,46	- 3,01 % 22,92 / 21,03 - 22,46 % 34,05 / 21,03 **- 33,15 %**	BlackRock(5,2%) BPI France (5,2%) Norges Bank (5,1%)	31-Dec + 74 % 13,35 **+ 62 %** ■ ■ ■ ■	18.200 **+ 11 %** -1089 290 600	0,30 0,50 **2,3 %** 28-05-2021 0,30 (T)	-4,52 1,20 2,48 **NS**	NS **18** 8,7 0,45 ■ ■	Le chiffre d'affaires a augmenté de 31% à données comparables au premier semestre à 9 milliards. Malgré une bonne gestion des coûts, le résultat net a un peu déçu. Les objectifs annuels ont été confirmés.	A 41 % C 27 % V 32 %	**BAISSE** 22,65 / 22,98 21,33 / 21	**E** 15-01-2021 V TTF
VERALLIA - VRLA Emballage en verre 3.688 - 122.289.183 Cac Mid 60 - FR0013447729	**30,16** 29,68 0,26 % 29,98	+ 1,62 % 30,56 / 29,78 + 28,61 % 34,14 / 20,20 **+ 3,82 %**	Horizon Invt Holdings (19%) BWSA (26,3%)	31-Dec + 198 % 5,52 **+ 446 %** ■ ■ ■ ■ ■	2.600 **+ 3 %** 202 220 260	0,95 0,95 **3,1 %** 01-07-2021 0,95 (T)	1,67 1,78 2,11 **+ 7 %**	18,1 **16,9** 14,3 1,94 ■ ■ ■ ■	Le chiffre d'affaires a connu une forte accélération au deuxième trimestre, tirée par la réouverture des hôtels et restaurants. La hausse de la rentabilité a aussi été soutenue par le plan d'efficacité mené en interne. Objectif d'Ebitda 2021 revu en hausse à 675 millions d'euros.	A 100 % C 0 % V 0 %	**BAISSE** 31,06 / 31,42 29,66 / 29,30	**A → 39** 29 % 26-02-2021 E TTF
VICAT - VCT Matériaux de construction 1.738 - 44.900.000 Cac Small - FR0000031775	**38,70** 40,25 0,26 % 39,05	- 3,85 % 40,60 / 38,55 + 34,38 % 45,05 / 24,30 **+ 12,66 %**	Fam. Merceron-Vicat (60,4%) Salariés (4,73%) Autocontrôle (2,24%)	31-Dec 54,77 **- 29 %** ■ ■ ■ ■	2.870 **+ 2 %** 156 170 190	1,50 1,50 **3,9 %** 26-04-2021 1,50 (T)	3,47 3,79 4,30 **+ 9 %**	11,1 **10,2** 9 ■ ■ ■ ■	Le cimentier a connu une accélération de sa croissance au premier semestre, soutenu par l'ensemble de ses marchés. Les prix en hausse compensent l'inflation des coûts, et l'Ebitda devrait poursuivre son amélioration en 2021.	A 86 % C 14 % V 0 %	**BAISSE** 40,25 / 40,76 38,05 / 37,54	**A → 51** 32 % 25-06-2020 V TTF
VILMORIN & CIE - RIN Semences 1.194 - 22.917.292 Cac All Shares - FR0000052516 1 p 10 le 19-1-15	**52,10** 52,70 0,08 % 51,90	- 1,14 % 53,40 / 51,60 + 6,87 % 63,50 / 40,35 **+ 5,68 %**	Limagrain (70%) Bpifrance (5,71%)	30-Jun + 107 % 52,22 **- 0 %** ■ ■ ■ ■	1.550 **+ 5 %** 88 105 120	1,20 1,35 **2,6 %** 14-12-2020 1 (T)	3,84 4,58 5,23 **+ 19 %**	13,6 **11,4** 10 1,54 ■ ■ ■ ■	L'exercice 2020-2021, clos le 30 juin, s'est conclu par un chiffre d'affaires de 1,47 milliard, qui a permis une remontée de la marge opérationnelle à près de 9%, contre 7,8% en 2019-2020. Le marché a été déçu, cependant, par la faible croissance interne des potagères (+0,8%) en avril-juin.	A 80 % C 20 % V 0 %	**BAISSE** 53,60 / 54,20 50,60 / 50	**A → 70** 34 % 07-08-2019 E TTF
VIRBAC (P) - VIRP Laboratoire vétérinaire 3.184 - 8.458.000 Cac Mid 60 - FR0000031577	**376,50** 353,50 0,59 % 370,50	+ 6,51 % 391 / 333,50 + 88,25 % 391 / 188,20 **+ 58,19 %**	Dick (49,7 %)	31-Dec - 15 % 73,20 **+ 414 %** ■ ■ ■ ■ ■	1.060 **+ 13 %** 137 94 107	0,75 1 **0,3 %** 23-06-2021 0,75 (T)	8,40 11 12,50 **+ 31 %**	44,8 **34,2** 30,1 2,90 ■ ■ ■	Lelaoaratoire vétérinaire a publié des résultats semestriels en très forte progression et relevé ses objectifs annuels pour la troisième fois de l'année.	A 62 % C 38 % V 0 %	**HAUSSE** 385,60 / 391,60 362,40 / 356,40	**A → 450** 20 % 22-07-2021 V TTF
VOLTALIA - VLTSA Production d'électricité 2.102 - 95.346.862 Cac Small - FR0011995588	**22,05** 23,60 0,12 % 22	- 6,57 % 23,75 / 21,75 + 3,52 % 26,90 / 16,94 **- 14,70 %**	Creadev (71,3%) Berd (2,6%) Proparco (2,5%)	31-Dec + 89 % 6,72 **+ 228 %** ■ ■ ■ ■	330 **+ 41 %** 8 35 46	0 0,37 **1,7 %** ()<>	0,08 0,37 0,48 **+ 346 %**	NS **59,6** 45,9 8,25 ■ ■ ■ ■	Le producteur d'électricité a réalisé un chiffre d'affaires semestriel de 151 millions, en hausse de 70% (de 83% hors effets devises) et confirme son objectif d'Ebitda d'environ 170 millions pour l'année. Il a aussi lancé la construction d'une centrale solaire pour la City de Londres.	A 17 % C 83 % V 0 %	**NEUTRE** 22,69 / 22,93 21,71 / 21,47	**A → 28** 27 % 28-01-2021 VP TTF
WENDEL - MF Société d'investissement 5.576 - 44.719.119 Cac Mid 60 - FR0000121204	**124,70** 120,30 0,54 % 120,90	+ 3,66 % 126,90 / 119,60 + 48,28 % 126,90 / 72,05 **+ 27,31 %**	Wendel Participations (36,9%)	31-Dec NS 53,40 **+ 134 %** ■ ■ ■ ■	8.300 **+ 11 %** -264 130 190	2,90 2,90 **2,3 %** 01-07-2021 2,90 (T)	-5,91 2,91 4,25 **NS**	NS **42,9** 29,3 NS ■ ■ ■	Bénéficiant de la hausse de l'action Bureau Veritas et de l'augmentation de la valorisation de ses actifs non cotés, Wendel a vu son actif net réévalué grimper de près de 19% par rapport à fin 2020, à 189,10 euros par action. La décote reste très élevée.	A 100 % C 0 % V 0 %	**HAUSSE** 123,20 / 124,40 118,60 / 117,40	**A → 150** 20 % 10-09-2021 AB TTF

Actions étrangères

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIONNARIAT	BILAN	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	BNPA	VALORISATION	COMMENTAIRE	CONSEIL		
GENERAL ELECTRIC - GNE Conglomérat 93.894 - 1.097.662.889 - US3696043013	**85,54** 86,82 NS 86,18	- 1,47 % 89 / 84,32 + 77,15 % 97,60 / 41,26 **+ 22,17 %**	Vanguard Group (7,41%) T.Rowe Price Ass. (6,40%) Fidelity Management & R.(6,30%)	31-Dec + 61 % 1,59 **+ 5264 %** ■ ■	64.790 **- 11 %** 4742 1941 3277	0,04 0,24 **0,3 %** 25-06-2021 ()	0,08 1,50 3,36 **+ 1775 %**	NS **57** 25,5 1,61 ■ ■ ■	Le groupe américain continue de se réorganiser. Le mariage de son entité GECAS, dans le leasing d'avions, avec Aercap devrait être bouclé en fin d'année. Un changement de modèle et surtout du cash supplémentaire pour réduire sa dette.	A 60 % C 40 % V 0 %	**HAUSSE** 11,68 / 11,97 10,52 / 10,23	**AS → 110** 29 % 25-06-2021 E
NOKIA - NOKIA Equipementier télécoms 26.845 - 5.675.461.159 Cac all-Tradable - FI0009000681	**4,73** 5,04 NS 4,81	- 6,15 % 5 / 4,70 + 35,84 % 5,38 / 2,70 **+ 50,59 %**	Solidium Oy (3,65%) The Vanguard Gp (2,45%)	31-Dec - 19 % 2,44 **+ 94 %** ■ ■ ■	21.548 **- 1 %** -2421 723 876	0 0,04 **0,8 %** 29-07-2019 0,02 (A)	-0,43 0,13 0,15 **NS**	NS **37** 30,5 1,11	L'équipementier finlandais a fait mieux que prévu et renoué avec les bénéfices au premier trimestre. Le profit a atteint 261 millions contre une perte de 117 millions un an plus tôt.	A 14 % C 45 % V 42 %	**BAISSE** 4,91 / 4,96 4,72 / 4,67	**E** 23-08-2018 V
SCHLUMBERGER - SLB Services pétroliers 33.451 - 1.385.122.304 - AN8068571086	**24,15** 22,50 NS 24,30	+ 7,33 % 24,85 / 22,80 + 52,37 % 30,25 / 11,75 **+ 37,61 %**	The Vanguard Group (7,2%) SSgA Funds (5,11 %) Blackrock (4,3 %)	31-Dec + 91 % 7,71 **+ 213 %** ■ ■ ■	18.493 **- 6 %** 764 1304 1854	1 0,41 **1,7 %** 31-08-2021 0,13 (A)	0,55 0,94 1,30 **+ 71 %**	44 **25,8** 18,6 2,36	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 79 % C 21 % V 0 %	**HAUSSE** 26,14 / 26,81 23,46 / 22,79	**E** 24-01-2019 V

SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

Le segment SRD d'Euronext, dédié aux valeurs moyennes les plus échangées à la Bourse de Paris, fait l'objet d'un guide regroupant les données de cotation, les estimations et les recommandations de la rédaction d'Investir-Le Journal des Finances telles que nous les présentons pour notre cote du SRD classique (se reporter au mode d'emploi de la page III de cote pour obtenir des précisions sur ces données). Rappelons que la fonctionnalité de ce segment a été réduite à la seule possibilité pour les investisseurs d'acheter avec un effet de levier, les ventes à découvert étant interdites, contrairement à ce qui est proposé au SRD classique.

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATION	COMMENTAIRE ET CONSEIL	
2CRSI - 2CRSI Fabricant de serveurs informatiques 79 - 17.743.430 Hold. Alain Wilmouth (38,46 %) Audacia (19,78 %)	**4,45** 4,41 4,57 / 4,42 + 0,91 %	7,44 / 2,92 + 30,12 % **- 14,09 %**	170 **+ 4 %** -2 0,6	0 **NUL** ...	2,95 -0,14 **NS** NS 0,68	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 674 - 46.782.838 Alain Moussy (42,5 %) Bioparticipations (9,9 %)	**14,41** 12,31 14,53 / 11,96 + 17,06 %	21,75 / 6,95 + 9,67 % **- 26,70 %**	1 **- 33 %** -18 -15	0 **NUL** ...	-0,40 -0,39 **NS** NS 654,14	La biotech a annoncé avoir obtenu un plan de gestion de l'ANSM pour la reprise des essais qui avaient été stoppés en raison de découverte d'un signal de cardio-toxicité . L'action a rebondi	**AS → 19** 32 %
ABC ARBITRAGE (P) - ABCA Opérations d'arbitrage 428 - 59.328.039 Aubépar Industries (14,3 %) Financière WDD (11,4 %)	**7,21** 7,15 7,30 / 7,08 + 0,84 %	8,15 / 6,84 + 1,69 % **- 0,69 %**	60 **- 13 %** 31 35	0,42 **5,9 %** 13-07-2021 0,18 (S)	2,71 0,53 **13,6** 12,1 NS	La volatilité est favorable aux opérations d'arbitrage, d'où un bénéfice net de 35,1 millions d'euros en 2020 contre 18,3 millions un an plus tôt.	**A → 8,60** 19 %
ABIONYX PHARMA (P) - ABNX Pharmacie - Santé 24 - 24.642.664 JP Morgan Asset 5,04 %	**0,98** 0,99 1,01 / 0,98 - 1,21 %	1,50 / 0,66 + 21,92 % **- 1,01 %**	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** 53 %
ABIVAX (P) - ABVX Vaccins thérapeutiques 527 - 16.692.268 FCPR Truffle Capital II 60 % Fondateurs 2 %	**31,60** 34,40 33,90 / 31,35 - 8,14 %	39 / 16,62 + 60,90 % **- 8,14 %**	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 rectocolite hémorragique relance l'attrait spéculatif du dossier.	**AS → 40** 27 %
ADOCIA (P) - ADOC Biotechnologie 70 - 7.021.754 Famille soula 24,6 % Innobio 11,1 %	**9,92** 9,77 9,95 / 9,29 + 1,54 %	12,36 / 6,20 + 26,37 % **+ 19,52 %**	1 **- 50 %** -17 -18	 ...	-2,40 **NS** NS 54,66	Le biotech a annoncé des résultats cliniques positifs confirmant le profil ultra-rapide de BC Lispro comprenant l'insuline du partenaire Tonghua Dongbao. Ils complèteront son dossier d'entrée en Phase 3.	**E**
AKWEL - AKW Equipementier automobile 594 - 26.741.040 Coutier Développement (57,3 %) Coutier Senior(12,2 %)	**22,20** 22,80 22,65 / 21,25 - 2,63 %	34,20 / 13 + 51,02 % **- 3,06 %**	1025 **+ 9 %** 83 90	0,45 **2 %** 08-06-2021 0,45 (T)	3,10 **7,2** 6,6 0,52	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) - AMPLI Fab. de prothèses surgicales 101 - 47.804.841 Apax : 40 % Olisa : 9 %	**2,12** 2,12 2,18 / 2,12 0 %	2,84 / 1,87 0 % **- 1,85 %**	85 **- 4 %** -12 -8	0 **NUL** ...	-0,22 **NS** NS 2,46	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 39 - 6.651.515 Groupe Serveur (32,7 %)	**5,83** 5,89 6,03 / 5,68 - 1,02 %	8,46 / 4,91 - 30,92 % **- 20,57 %**	8 **+ 9 %** 1,4 1,5	0 **NUL** ...	2980,51 0,21 **27,7** 25,8 4,56	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**

SOCIÉTÉ	COURS	VARIATION	ACTIVITÉ	DIVIDENDE	VALORISATION	COMMENTAIRE ET CONSEIL	
ASSYSTEM - ASY Ingénierie et cons. en innov. 506 - 15.668.216 Dominique Louis (61,6 %) Public (35,2 %)	**32,30** 31,90 32,50 / 31,70 + 1,25 %	32,50 / 20,20 + 36,86 % **+ 31,30 %**	508 **+ 8 %** 27 32	1 **3,1 %** 06-07-2021 1 (T)	21,89 1,72 **18,7** 15,8 1,13	Assystem a publié un chiffre d'affaires organique en hausse de 12,4% au premier semestre, à 253,4 millions d'euros.	**E**
ATARI (P) - ATA Editeur, prod. de jeux vidéo 115 - 301.415.429 Wade J. Rosen (10,5 %) Frédéric Chesnais (7,5 %)	**0,38** 0,42 0,42 / 0,38 - 9,05 %	0,96 / 0,26 + 36,67 % **+ 7,45 %**	26 **+ 4 %** 2 2,5	0 **NUL** ...	0,12 0,01 **48,9** 39,2 4,33	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 132 - 11.191.137 Concert Artière (11,8 %) Xavier Niel (5,7 %)	**11,76** 13,10 13 / 11,62 - 10,23 %	19,16 / 11,62 - 30,99 % **- 29,41 %**	86 **+ 22 %** 4 5,5	0 **NUL** ...	0,36 **32,9** 23,9 1,55	Le rapprochement avec Anevia est très pertinent. Nous restons très confiants pour le groupe Ateme, malgré la crise.	**A → 17** 45 %
AUBAY - AUB Conseil et intégration 689 - 13.221.796 Famille Rabasse (16,1 %) Famille Aubert (11,9 %)	**52,10** 49 52,90 / 48,55 + 6,33 %	52,90 / 27,45 + 55,99 % **+ 51,67 %**	460 **+ 8 %** 31 33	0,69 **1,3 %** 14-05-2021 0,33 (S)	16,58 2,34 **22,2** 20,9 1,37	La société dédiée à la transformation numérique a enregistré une croissance organique de 13,3% au deuxième trimestre. Tous les indicateurs opérationnels et financiers sont au vert.	**A → 60** 15 %
AVENIR TELECOM (P) - AVT Distrib. de téléphones mobiles 9 - 74.767.969 Oxo (34,28 %) Jean-Daniel Beurnier (10,58 %)	**0,12** 0,13 0,13 / 0,11 - 3,88 %	1,02 / 0,10 - 85,38 % **- 76,15 %**	19 **+ 18 %** -3 -3	0 **NUL** 21-10-2011	-0,05 -0,01 **NS** NS 0,36	Les comptes se sont redressés au cours de l'exercice 2020-2021, mais en Bourse la défiance reste forte à l'égard du titre. Le dossier nous semble encore trop fragile.	**E**
AXWAY SOFTWARE - AXW Editeur de logiciels 595 - 21.559.010 Sopra Steria (32,6 %) Sopra GMT (21,23 %)	**27,60** 26,80 27,60 / 26,60 + 2,99 %	31,20 / 17,40 + 55,06 % **+ 2,22 %**	305 **+ 3 %** 15,5 18	0,40 **1,4 %** 16-06-2021 0,40 (T)	17,44 0,72 **38,4** 33,1 2,01	Au premier semestre 2021, Axway a réalisé un chiffre d'affaires de 138,4 millions d'euros, en progression de 5,2 % organique et de 1,3% en publié.	**A → 36** 30 %
BALYO (P) - BALYO Manutention robotisée 37 - 28.790.498 Seventure (22,45 %) Bpifrance Invest (17,40 %)	**1,29** 1,30 1,33 / 1,27 - 1,23 %	2,86 / 0,81 + 30,63 % **- 7,20 %**	25 **+ 15 %** -7,9 -3,5	0 **NUL** ...	0,32 -0,28 **NS** NS 1,73	Le chiffre d'affaires a plongé de 29% au premier semestre mai les commandes sont reparties au deuxième trimestre (+25%). Le groupe réduit sa structure de coûts.	**E**
BASTIDE LE CONF.MÉD. (P) - BLC Assistance médicale à domicile 342 - 7.348.328 Holding famille Bastide (55 %)	**46,60** 48,65 48,60 / 46,15 - 4,21 %	59,10 / 38,85 - 7,36 % **- 8,45 %**	433 **+ 13 %** 17,5 19,5	0,45 **1 %** 07-01-2021 0,27 (T)	12,30 2,40 **19,4** 17,5 1,28	Le spécialiste de l'assistance médicale à domicile a publié une forte progression de son chiffre d'affaires au premier semestre 2020-2021 portée par la crise sanitaire. SA rentabilité s'est toutefois effritée.	**VP**
BENETEAU - BEN Fabr. de bateaux de plaisance 1.096 - 82.789.840 Beri 21 (54,36 %) Autocontrôle (1,82 %)	**13,24** 13,28 13,68 / 13,06 - 0,30 %	14,88 / 5,94 + 98,06 % **+ 39,88 %**	1107 **- 18 %** 5 11	0,12 **0,9 %** 12-02-2020 0,23 (T)	7,26 0,46 **28,8** 17,9 0,89	Après une année affectée par la crise, le groupe se redresse et signe très encourageant, le carnet de commandes se remplit bien. Le groupe a par deux fois relevé ses prévisions.	**A → 18** 36 %

LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2021 estimé **CROISS. DU CA 2021/2020 estimé** Bénéfice net 2021 estimé Bénéfice net 2022 estimé	DIVIDENDE Dividende 2021 estimé **RENDEMENT 2021 estimé** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2021 estimé **PER 2021 estimé** PER 2022 estimé - VE/CA 2021 estimé	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR → OBJECTIF DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
BIGBEN INTERACT. (P) - BIG Conception d'accessoires 317 - 19.569.463 Groupe Bolloré (20,2 %) Alain Falc (13,4 %)	**16,22** 15,80 16,58 / 15,66 + 2,66 %	22,70 / 13,10 + 10,19 % **- 12,98 %**	320 **+ 9 %** 22 30	0,30 **1,8 %** 02-08-2021 0,30 (T)	16,15 1,12 **14,5** 10,7 0,85	Au 1er trimestre 2021/22, les ventes ont crû de 2,8%: si l'audio/telco est en phase de rebond, le pôle jeux vidéo, a reculé de 11%. Les objectifs financiers de cet exercice de transition ont été maintenus.	**A** **→** **21** 29 %
BOIRON - BOI Homéopathie 741 - 17.545.408 Gpe familial Boiron (62,25 %)	**42,25** 41,15 42,95 / 40,50 + 2,67 %	44,80 / 33,70 + 3,55 % **+ 2,18 %**	452 **- 12 %** 20 31	0,70 **1,7 %** 02-06-2021 0,95 (T)	29,40 1,15 **36,7** 23,9 1,09	Après une très forte baisse de ses ventes au 1er trimestre, plombé par le déremboursement de l'homéopathie en France, le groupe a edressé la barre au deuxième trimestre. Le résultat opérationnel annuel est attendu positif.	**AS** **→** **50** 18 %
BONDUELLE - BON Légumes transformés 718 - 32.630.114 Actionn. familiaux (54,17 %) Public (40,89 %)	**22** 22,15 22,40 / 21,75 - 0,68 %	24,20 / 18,10 + 8,64 % **+ 5,77 %**	2850 **+ 3 %** 70 78	0,50 **2,3 %** 05-01-2021 0,40 (T)	21,85 2,14 **10,3** 9,2 0,50	Le spécialiste des légumes a réalisé pour l'exercice clos le 30 juin un chiffre d'affaires proche de 2,8 milliards, en repli de 2,7%. La marge opérationnelle devrait ressortir aux environs de 3,6%, comme prévu.	**E**
CATANA GROUP - CATG Constr. de nav. de plaisance 170 - 30.706.178 Famille Poncin (29 %)	**5,55** 5,80 5,99 / 5,52 - 4,31 %	6,14 / 1,88 + 145,03 % **+ 61,10 %**	100 **+ 21 %** 8 10,2	0 **NUL** ...	1,40 0,26 **21,3** 16,7 1,64	Dans un marché de la plaisance frappé par la crise du Covid, Catana tient le choc: le chiffre d'affaires annuel a tenu et le carnet de commandes est de 60 millions.	**A** **→** **7** 26 %
CDA (CIE DES ALPES) - CDA Exploit. de domaines skiables 711 - 49.126.902 Caisse des Dépôts (39,5 %) Famille Blas (8,61 %)	**14,48** 13,74 14,50 / 13,52 + 5,39 %	17,89 / 9,46 + 17,15 % **+ 5,72 %**	277 **- 55 %** -145 62	0 **NUL** 10-03-2020 0,70 (T)	25,33 -4,30 **NS** 6,6 6,07	La société est en train de procéder à une augmentation de capital à laquelle nous conseillons de participer. Les parcs sont en train de rouvrir et le groupe va en bénéficier	**A** **→** **19** 31 %
CEGEDIM - CGM Trait. d'informations médicales 398 - 13.997.173 Fin. Cegedim (52,7 %) BPI 3 %	**28,40** 28,15 29,25 / 27,60 + 0,89 %	29,80 / 21,90 + 20,34 % **+ 11,37 %**	523 **+ 5 %** 23 26	0 **NUL** 01-07-2011 1 (T)	15 1,64 **17,3** 15,3 1,18	Le spécialiste des logiciels pour la santé a relevé sa prévision de croissance pour 2021 et indiqué qu'une actualisation de l'objectif de résultat opérationnel serait communiqué mi-septembre.	**A** **→** **33** 16 %
CHARGEURS (P) - CRI Textiles et films plastiques 644 - 24.274.237 Colombus Holding : 27,5 % Sycomore AM : 10,4 %	**26,54** 26,58 27,02 / 25,06 - 0,15 %	27,02 / 15,26 + 39,39 % **+ 50,80 %**	690 **- 16 %** 28 36	1 **3,8 %** 15-09-2021 0,48 (A)	11,12 1,15 **23,0** 17,6 1,11	La publication semestrielle a été supérieure aux attentes. Le groupe souhaite accélérer sur le M&A et annonce l'acquisition d'un acteur britannique de référence du luxe.	**A** **→** **31** 17 %
CIBOX INTERACTIVE - CIB Concept.equip. Electr. 17 - 114.465.132 Foch Partners (9,13 %) Ming Lun Sung (6,58 %)	**0,15** 0,15 0,15 / 0,15 - 0,67 %	0,33 / 0,14 - 28,02 % **- 28,37 %**	16 **+ 14 %** 744	0 **NUL** 10-08-1998	0,05 6,60 **NS** 0,91	L'activité mobilité, trottinettes et vélos urbains électriques, continue de tirer la croissance de la société (+94% à 10,2 millions d'euros à neuf mois). Elle devrait doubler cette année, soutenue par le changement de comportements liés à la crise, mais la société reste peu rentable.	**E**
CRCAM BRIE PICARDIE - CRBP2 Banque régionale 341 - 16.685.088 Caisses locales (46 %) Sacam (20 %)	**20,45** 20,34 20,60 / 20 + 0,57 %	23,80 / 15,80 + 1,24 % **- 7,88 %**	590 **+ 5 %** 170 180	0,79 **3,9 %** 04-05-2021 0,79 (T)	75,59 3,07 **6,7** 6,3 NS	Bilan très solide. Le dividende a été abaissé à 0,79 euros au titre de 2020, contre 1,15 euro pour l'exercice 2019.	**A** **→** **30** 47 %
CRCAM NORD DE FRANCE - CNF Banque régionale 342 - 17.109.818 Invesco Advisers (3,34 %)	**20** 20,60 20,60 / 19,51 - 2,91 %	23,90 / 14,75 + 8,11 % **- 6,30 %**	610 **+ 2 %** 145 150	1,05 **5,2 %** 06-05-2021 1,05 (T)	80,09 2,35 **8,5** 8,5 NS	Cette banque active dans le Nord et le Pas-de-Calais a passé de prudentes provisions en 2020, en anticipation des effets de la crise. Ratio de solvabilité très élevé de 26,4%.	**A** **→** **27** 35 %
CRCAM PARIS ILE-DE-FRANCE - CAF Banque régionale 585 - 8.289.603 Caisses locales (66,5 %) Caisses régionales (25,4 %)	**70,60** 71,02 72,10 / 69,20 - 0,59 %	86,67 / 55 - 4,59 % **- 5,88 %**	1020 **+ 3 %** 255 270	2,60 **3,7 %** 03-05-2021 2,60 (T)	241,66 9,02 **7,8** 7,4 NS	Les créances douteuses de la caisse régionale sont très limitées (1% de l'encours de crédits). Le dividende au titre de 2020 a été fixé à 2,6 euros.	**A** **→** **98** 39 %
DBV TECHNO. (P) - DBV Biotechnologie 484 - 54.927.187 Sofinnova 21 % BPI 11 %	**8,81** 9 9,19 / 8,24 - 2,11 %	13,69 / 2,35 + 157,45 % **+ 103,18 %**	10 **- 9 %** -105 -115	...	-1,90 **NS** NS 42,09	La biotech a avancé dans ses discussions avec la FDA qui n'exige plus qu'une étude clinique additionnelle d'une durée de six mois. La trésorerie offre une visibilité jusqu'à fin 2022.	**AS** **→** **15** 70 %
DELTA PLUS GROUP (P) - DLTA Equip. de protection individuelle 642 - 7.358.708 JBP (48,7 %) Boscardin (10,1 %)	**87,20** 93,90 96 / 85 - 7,14 %	103 / 52,60 + 53,52 % **+ 23,16 %**	330 **+ 14 %** 30 35	1,15 **1,3 %** 23-06-2021 1 (T)	21,74 4,08 **21,4** 18,3 2,20	Croissance de 22%, au premier semestre, pour le spécialiste des équipements de protection individuelle, avec retour attendu sur l'année à la rentabilité d'avant crise. Reste à bien intégrer les acquisitions.	**A** **→** **109** 25 %
DERICHEBOURG - DBG Recyclage, nettoyage industriel 1.563 - 159.397.489 CFER (41,2 %)	**9,80** 9,99 10,12 / 9,54 - 1,90 %	10,40 / 2,36 + 271,68 % **+ 66,75 %**	3300 **+ 34 %** 140 140	0,15 **1,5 %** 07-02-2020 0,11 (T)	3,74 0,88 **11,1** 11,1 0,57	La société a été promue par Euronext au sein de l'indice SBF 120, où elle sera cotée à partir du 20 septembre. Le cours de l'action a presque quadruplé en un an.	**A** **→** **12** 22 %
DEVOTEAM (P) - DVT Infrast. réseaux et systèmes 1.092 - 8.332.407 Dirigeants (23,3 %) Lazard Frères (7 %)	**131** 127 133 / 128,20 + 3,15 %	134 / 91,10 + 34,36 % **+ 40,71 %**	795 **+ 5 %** 44 49	1,44 **1,1 %** 03-07-2019 1 (T)	26,96 5,28 **24,8** 22,3 1,17	Le holding Castillon ne détient que 80% de Devoteam à l'issue de la réouverture de l'offre en décembre dernier. Le groupe a bien resisté en 2020.	**A** **→** **155** 18 %
DMS (P) - DGM Imagerie médicale 23 - 16.120.556 Ocea gestion SAS 2 %	**1,42** 1,42 1,45 / 1,40 0 %	2,06 / 1,30 - 7,19 % **- 19,32 %**	37 **+ 15 %** -1 0,5	...	-0,06 **NS** 47,3 0,59	Les ventes ont progressé de 18 % au premier trimestre soutenu par la performance de 20% de l'activité radiologie au sein de la division DMS Imaging	**E**
EKINOPS (P) - EKI Equipementier télécoms 192 - 25.564.227 Aleph Gold. Hold. (13,26 %) BpiFrance (13,26 %)	**7,50** 7,44 7,57 / 7,31 + 0,81 %	7,90 / 5,62 + 20,19 % **+ 10,13 %**	103 **+ 11 %** 5,8 9,3	0 **NUL** ...	3,59 0,21 **35,7** 19,4 1,69	La société a bien résisté en 2020. Le chiffre d'affaires a limité son repli. Le groupe a revu à la hausse sa fourchette de marge brute.	**A** **→** **9** 20 %
ELIOR - ELIOR Restauration collective 1.141 - 174.147.823 Robert Zolade (20,1 %) Emesa (7,5 %)	**6,55** 5,96 6,73 / 5,95 + 9,99 %	7,71 / 3,06 + 50,23 % **+ 18,66 %**	3700 **- 7 %** -100 25	0 **NUL** 07-04-2020 0,29 (T)	5,94 -0,57 **NS** 45,6 0,45	Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires a progressé de 39,2%, à 914 millions d'euros, sur une base 2020 très faible. Il demeure en repli de 26% par rapport à la même période il y a deux ans.	**E**
ERYTECH PH. (P) - ERYP Biotechnologie 144 - 27.729.047 Baker brother 27 % Auriga partner 5,6 %	**5,18** 5,22 5,30 / 4,60 - 0,77 %	10,44 / 3,41 - 17,78 % **- 27,14 %**	0 -65 -30	0 **NUL** ...	1 -3,20 **NS** NS NS	La biotech a terminé le recrutement des 512 patients de son étude clinique de Phase 3 dans le traitement du cancer du pancréas. Elle a levé 30 millions de dollars via un placement privé.	**AS** **→** **10** 93 %
ESI GROUP (P) - ESI Edition de logiciels 402 - 6.032.492 Autres actionnaires 54 % Famille Rouvray 30 %	**66,60** 61,40 68,40 / 59,60 + 8,47 %	68,40 / 37,40 + 74,35 % **+ 45,41 %**	140 **+ 6 %** 3,5 5	0 **NUL** ...	0 0,58 **NS** 80,4 3,09	L'éditeur de logiciels de prototypage virtuel souffre de la forte baisse des investissements chez ses clients. La visibilité est très faible.	**V**
EUROPACORP - ECP Producteur de films 93 - 122.102.231 Luc Besson (31,6 %) Fundamental Films (27,9 %)	**0,77** 0,81 0,83 / 0,73 - 4,97 %	0,93 / 0,57 + 2,82 % **- 8,27 %**	75 **+ 60 %** 15 30	0 **NUL** 30-09-2013 0,12 (T)	1,58 0,12 **6,2** 1,89	Le fonds américain Vine va prendre le contrôle de 60% du capital par compensation de créances. Aucun film ne sera produit sur l'exercice en cours, puis 3 par an.	**E**
EUROPCAR MOBILITY - EUCAR Location de véhicules 2.487 - 5.014.620.532 Eurazeo (29,9 %) Morgan Stanley (8,13 %)	**0,50** 0,50 0,50 / 0,50 - 0,92 %	0,83 / 0,25 + 56,93 % **+ 17,38 %**	2220 **+ 20 %** -100 -30	0 **NUL** 21-05-2019 0,26 (Z)	0,07 -0,02 **NS** NS 1,93	Le loueur de voitures a annoncé, le 28 juillet, avoir approuvé l'offre publique de rachat d'un consortium mené par le constructeur allemand Volkswagen. Le prix proposé est de 0,5 euro par action.	**E**
EXEL INDUSTRIES (P) - EXE Fabrication de pulverisateurs 544 - 6.787.900 SAS Exel (61,26 %) Patrick Ballu+fam (15 %)	**80,20** 80 81 / 78,80 + 0,25 %	92,40 / 33,60 + 130,46 % **+ 31,91 %**	795 **+ 5 %** 30 36	1 **1,2 %** 13-02-2019 1,14 (T)	50,37 4,42 **18,2** 15,1 0,79	Exel tire partie de la reprise dans de bonnes conditions de rentabilité, avec un premier semestre(exercice au 30/09) meilleur que prévu, et un potentiel renouvelé.	**A** **→** **103** 28 %
FERMENTALG (P) - FALG Huiles et protéines 91 - 32.566.898 Bpifrance (21 %) Demeter (16 %)	**2,80** 2,96 2,95 / 2,77 - 5,56 %	4,84 / 1,01 + 71,15 % **+ 93,64 %**	6 **+ 173 %** -7,5 -6	0 **NUL** ...	1,12 0,26 **10,8** 13,3 14,19	Les résultats du premier semestre ont fait ressortir une perte nette de 4,75 millions d'euros (contre 4,44 millions au 30 juin 2020), malgré le triplement du chiffre d'affaires, à 2,5 millions.	**AS** **→** **4** 43 %
FIGEAC AERO (P) - FGA Sous-traitant aéronautique 187 - 31.839.473 Famille Maillard (75,3 %)	**5,88** 5,86 5,90 / 5,76 + 0,34 %	6 / 2,42 + 96 % **+ 34,09 %**	273 **+ 25 %** -13 3	0 **NUL** ...	2,82 -0,41 **NS** 62,4 1,82	Le sous-traitant aéronautique poursuit ses importantes réorganisations induites par la crise du secteur. Il se dit confiant quant à la possibilité de gagner de nouvelles affaires sur les différents programmes.	**E**
GENFIT (P) - GNFT Biopharmacie 152 - 45.830.250 Fondateurs et dirigeants : 6,7 %	**3,32** 3,38 3,38 / 3,25 - 1,89 %	6,24 / 3,02 - 17,12 % **- 16,83 %**	1 **- 86 %** -50 0	0 **NUL** ...	-0,40 -1,35 **NS** NS 74,69	La biotech qui a échoué dans la Nash compte réduire sa consommation de trésorerie de 50% sur deux ans. Elle va se concentrer sur ses développements dans la PBC et sur le lancement de tests de diagnostic de la nash.	**AS** **→** **5** 51 %
GENKYOTEX - GKTX Dévt vaccins thérapeutiques 44 - 14.083.408 Calliditas Therapeutics 86 %	**3,15** 3,19 3,19 / 3,15 - 1,10 %	4,84 / 2,52 + 3,10 % **+ 9,17 %**	0 -9 -8	0 **NUL** ...	0,14 -0,64 **NS** NS NS	L'américain Calliditas détient désormais 86 % des titres de la biotech suite à son OPA. La société a ensuite réalisé une augmentation de capital avec maintien du DPS de 5 millions.	**E**
GENOMIC VISION (P) - GV Medtech 19 - 47.130.956 Vesalius Biocapital H. (36 %) Quest Diagnostics Vent. (14 %)	**0,41** 0,43 0,44 / 0,41 - 5,31 %	2,19 / 0,26 + 7,33 % **- 48,04 %**	1 **+ 40 %** -4,7 -4	0 **NUL** ...	-0,06 -0,10 **NS** NS 13,09	La biotech qui a frôlé le dépôt de bilan dispose désormais d'une visibilité financière d'une année. Ses maigres revenus ont été divisés par deux en 2020.	**E**
GENSIGHT (P) - SIGHT Biotechnologie 349 - 45.977.277 Novartis 15 % Versant 17 %	**7,60** 7,80 7,80 / 7,40 - 2,63 %	10,08 / 2,78 + 162,98 % **+ 6,59 %**	12 **+ 62 %** -20 -10	0 **NUL** ...	0,20 -0,44 **NS** NS 26,20	Les revenus de Lumevoq (neuropathie de Leber), qui devrait obtenir une autorisation des autorités européennes cette année, montent en puissance sous ATU au premier trimestre 2021.	**AS** **→** **12** 58 %

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2021 estimé **CROISS. DU CA 2021/2020 estimé** Bénéfice net 2021 estimé Bénéfice net 2022 estimé	DIVIDENDE Dividende 2021 estimé **RENDEMENT 2021 estimé** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2021 estimé **PER 2021 estimé** PER 2022 estimé - VE/CA 2021 estimé	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR → OBJ. DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
GL EVENTS (P) - GLO Prest. services événementiels 452 - 29.982.787 Polygone (52,9 %) Sofina (10,1 %)	**15,06** 15,48 15,86 / 14,80 - 2,71 %	17 / 6,40 + 53,67 % **+ 50 %**	711 **+ 48 %** -4,5 26	0 **NUL** 01-07-2019 0,65 (T)	10,78 -0,15 **NS** 17,4 1,59	La crise sanitaire est préjudiciable à l'organisation d'événements et salons, la visibilité est réduite. Le chiffre d'affaires a encore reculé de 71,7% au premier trimestre.	**E**
GRAINES VOLTZ - GRVO Distribution de semences 157 - 1.295.197 Albatros (70 %)	**121** 120 122,50 / 117 + 0,83 %	130 / 69 + 71,63 % **+ 15,24 %**	120 **+ 38 %** 6,5 7,5	6 **5 %** 24-03-2020 7 (T)	31,55 5,02 **24,1** 20,9 2,02	Le bénéfice net a presque doublé au premier semestre (au 31 mars), à 7,57 millions, pour un chiffre d'affaires de 67,2 millions (+ 31,5%). Les ventes annuelles sont désormais visées attendues en hausse de plus de 35%.	**A** **→** **140** 16 %
GROUPE CRIT - CEN Intérim, services aéroport. 825 - 11.250.000 Famille Guedj (74,9 %)	**73,30** 71,30 76,30 / 71,70 + 2,81 %	76,30 / 48,10 + 41,23 % **+ 17,28 %**	2050 **+ 17 %** 30 43	0,50 **0,7 %** 05-07-2021 0,50 (T)	39 2,67 **27,5** 19,2 0,27	. La trésorerie s'élève à 274 millions et l'activité se redresse progressivement.L'aérien risque de retarder le redressement des comptes. Pour l'heure le titre a réalisé son potentiel .	**A**
GROUPE GORGÉ (P) - GOE Fab. drones et imprim. 3D 272 - 17.424.747 Famille Gorgé (56,3 %)	**15,60** 15,02 16,20 / 14,88 + 3,86 %	17,10 / 10,60 + 32,20 % **+ 23,22 %**	265 **+ 15 %** 6 8	0,33 **2,1 %** 23-06-2021 0,32 (T)	8,10 0,45 **34,9** 1,14	Après une année 2020 marquée par la crise, le groupe vise une croissance organique de 15% de son chiffre d'affaires en 2021. Il a engrangé de nouveaux contrats pour la vente de ses drones.	**A** **→** **19** 22 %
GUERBET (P) - GBT Produits de contraste 485 - 12.602.674 Famille Guerbet 55 % Financière de l'Echiquier 3 %	**38,50** 35,70 38,80 / 35,10 + 7,84 %	38,80 / 24,05 + 37,75 % **+ 17,20 %**	735 **+ 3 %** 24 29	0,70 **1,8 %** 29-06-2021 0,70 (T)	28 1,94 **19,8** 17,1 1,01	Le fabricant de produit de contraste a publié des résultats annuels très dégradés en raison de la crise sanitaire. Les ventes sont restées sous pression au premier trimestre 2021.	**E**
GUILLEMOT - GUI Fabricant access. pour jeux vidéo 181 - 15.287.480 Concert Guillemot (73,28 %)	**11,84** 12,18 12,64 / 11,54 - 2,79 %	18,55 / 6,34 + 80,49 % **+ 38,32 %**	152 **+ 26 %** 22 25	0,25 **2,1 %** 16-06-2021 0,25 (T)	6,78 1,47 **8,1** 7,1 1,06	Les ventes ont bondi de 167% au premier trimestre. Le groupe table sur un chiffre d'affaires 2021 de plus de 150 millions d'euros et sur un ROC de plus de 20 millions.	**E**
HAULOTTE GROUP (P) - PIG Fabricant de nacelles 190 - 31.371.274 Solem (54,4 %) Autocontrôle (4,6 %)	**6,05** 6,03 6,29 / 5,94 + 0,33 %	7,34 / 3,47 + 41,69 % **- 0,33 %**	502 **+ 14 %** 9,5 10	0,10 **1,7 %** 15-07-2020 0,22 (T)	7,10 0,38 **15,9** 11,0 0,46	Un dossier délicat, la société, dont les résultats sont souvent décevants, est cependant engagée dans un cycle plus favorable.	**E**
INFOTEL (P) - INF Serv. High-tech 364 - 6.821.275 B. Lafforet (32,3 %) M. Koutchouk (5,81 %)	**53,30** 55 55,40 / 53 - 3,09 %	55,80 / 35,40 + 37,37 % **+ 23,09 %**	250 **+ 6 %** 12,8 18	1,40 **2,6 %** 24-05-2021 1,60 (T)	15,69 1,88 **28,4** 20,2 1,14	Infotel a connu une nette reprise d'activité au deuxième trimestre, avec, au final, une croissance semestrielle de 9%. L'objectif de chiffre d'affaires en 2021 est relevé.	**A** **→** **66** 24 %
INNATE PHARMA (P) - IPH Biotechnologies 553 - 78.980.640 Novo Nordisk (15 %) Fonds strat.d'invest. (13 %)	**7** 5,41 8,30 / 4,56 + 29,51 %	8,30 / 2,57 + 111,23 % **+ 102,20 %**	55 **- 21 %** -45 -50	0 **NUL** ...	1,39 -0,56 **NS** NS 7,87	La biotech a a reçu, au premier trimestre, un paiement d'étape de 7 millions suite à la décision de Sanofi de faire progresser IPH61019 vers des études précliniques réglementaires.	**AS** **→** **6,50** - 7 %
INVENTIVA (P) - IVA Biotechnologies 450 - 38.659.361 Frederi Cren 36,5 % Pierre Broca 24,3 %	**11,64** 11,64 11,90 / 10,78 0 %	16,30 / 9,09 + 14,79 % **- 0,68 %**	0 **NS** -25 -30	...	1,80 -0,65 **NS** NS NS	La décision du partenaire AbbVie de poursuivre le développement du cédirogant dans le psoriasis a été saluée validant la qualité du portefeuille après les bons résultats de Lanifibranor dans la Nash salués.	**AS** **→** **17** 46 %
JACQUET METALS (P) - JCQ Distribution d'acier 504 - 23.022.739 JSA / Eric Jacquet (41,3 %) RW Colburn (6 %)	**21,90** 22,50 23,50 / 21,80 - 2,67 %	24 / 8,03 + 148,86 % **+ 57,55 %**	1700 **+ 25 %** 55 60	0,70 **3,2 %** 29-06-2021 0,40 (T)	17,11 2,29 **9,6** 8,8 0,42	La hausse des volumes et des prix s'est accélérée au deuxième trimestre, ce qui a profité aux marges du distributeur d'aciers spéciaux.	**A** **→** **30** 37 %
KAUFMAN & BROAD (P) - KOF Promoteur-constructeur 821 - 21.713.023 Dirigeants et salariés (13,6 %) Predica (7,9 %)	**37,80** 38 38,65 / 37,15 - 0,53 %	44,90 / 28,85 + 12,17 % **+ 3,28 %**	1300 **+ 12 %** 60 95	1,85 **4,9 %** 02-06-2021 1,85 (T)	12,93 2,72 **13,9** 8,8 NS	Le promoteur vise 1,3 milliard d'euros de revenus en 2021, avec une marge d'exploitation stable, à 6,9%. Le grand projet mixte à Austerlitz fait l'objet d'un recours.	**A** **→** **45** 19 %
LATÉCOÈRE (P) - LAT Aérostructures et câblages 293 - 530.983.700 Searchlight (75,4 %)	**0,55** 0,56 0,57 / 0,52 - 1,96 %	1,27 / 0,47 - 27,89 % **- 45,87 %**	372 **- 10 %** -40 -8	0 **NUL** 29-06-2007 0,75 (T)	0,38 -0,08 **NS** NS 1,16	Le fabricant d'aérostructures a levé 222 millions d'euros en juillet via une augmentation de capital avec maintien des droits préférentiels de souscription. Searchlight Capital Partners est encore monté au capital. Il cherche des acquisitions notamment en Amérique du nord et dans les aérostructures.	**E**
LECTRA (P) - LSS Editeur logiciels indus. textile 1.330 - 37.511.651 Daniel Harari (17,54 %) Kabouter Manag. LLC (10,48 %)	**35,45** 37,60 37,70 / 35,35 - 5,72 %	38,80 / 17,48 + 72,93 % **+ 41,80 %**	367 **+ 55 %** 27,1 46	0,35 **1 %** 05-05-2021 0,24 (T)	5,56 0,69 **51,0** 30,1 3,26	Le leader des systèmes de découpe a connu un rebond de ses résultats à fin juin. Le carnet de commandes est bien orienté, ce qui lui a permis de relever ses objectifs 2021.	**A** **→** **44** 24 %
LNA SANTÉ (P) - LNA Résidences médicalisées 515 - 9.705.937 Dirig. et fondateurs (49 %)	**53,10** 53,80 54,30 / 52,50 - 1,30 %	58,80 / 43 + 6,41 % **+ 7,82 %**	680 **+ 18 %** 25,5 35	0,40 **0,8 %** 07-07-2021 0,20 (T)	22,60 2,80 **19,0** 14,4 2,11	Le groupe de maisons de retraite a affiché ue chiffre d'affaires d'exploitation en progression de 22,5? % intégrant un rythme de croissance organique de 7? %. Il a confimé son objectf de 625 millions de chiffre d'affaires en 2021.	**A** **→** **65** 22 %
LUMIBIRD (P) - LBIRD Lasers (médecine, industrie..) 381 - 22.466.882 Marc Le Flohic (51,93 %) Amiral Gestion (6,06 %)	**16,98** 15,94 17,26 / 16,30 + 6,52 %	18 / 8,96 + 54,08 % **+ 20,94 %**	158 **+ 25 %** 14,5 18	0 **NUL** ...	6,96 0,65 **26,3** 21,2 2,48	Pour 2023, Lumibird vise toujours un doublement du chiffre d'affaires, et une rentabilité opérationnelle située entre 20 % et 25 %. Le carnet de commandes est bien rempli.	**A** **→** **20** 18 %
LYSOGENE - LYS Biotechnologie 38 - 16.841.104 Sofinnova capital VII 27,4 Innobio 19 %	**2,27** 2,33 2,35 / 2,21 - 2,58 %	4,47 / 1,65 - 2,16 % **- 14,34 %**	0 -6 -4	0 **NUL** ...	0,18 -0,36 **NS** NS NS	La biotech a lancé un nouveau programme clinique après les autorisations de la FDA et de l'ANSM pour LYS-GM101 dans la gangliosidose à GM1.	**AS** **→** **4** 76 %
MAISONS DU MONDE - MDM Ameublement 822 - 45.241.894 Teleios Capital Partners (20,99 %) Majorelle (10 %)	**18,18** 19,28 19,84 / 18,05 - 5,71 %	23,36 / 11,04 + 37 % **+ 21,61 %**	1320 **+ 12 %** 58 68	0,30 **1,7 %** 05-07-2021 0,30 (T)	13,83 1,28 **14,2** 12,1 0,65	L'enseigne d'ameublement et de décoration qui a lancé une marketplace a publié des semestriels excellents.La rentabilité a progressé. La prudence domine pour les perspectives à cause de la crise de Covid19	**A** **→** **24** 32 %
MANITOU - MTU Fabr. de chariots télesc. 1.206 - 39.668.399 SFERT (41,8 %) Fam. Himsworth (10,2 %)	**30,40** 31,20 31,80 / 29,60 - 2,56 %	31,85 / 15,70 + 76,13 % **+ 27,20 %**	1822 **+ 15 %** 70 87	0,60 **2 %** 21-06-2021 0,60 (T)	16,97 1,78 **17,1** 13,8 0,68	Les commandes ont atteint un niveau historique à l'issue du premier semestre. La prévision de croissance pour 2021 est relevée de 15% à 20%, avec une accélération de la performance d'exploitation.	**A** **→** **36** 18 %
MAUNA KEA TEC.(P) - MKEA Autres biens d'équipement 34 - 30.556.980 Alexandre Loiseau (2,03 %) Flottant (98,32 %)	**1,10** 1,21 1,21 / 1,10 - 9,09 %	1,92 / 1,01 - 2,65 % **- 16,41 %**	8 **+ 1 %** -12 -10	...	-0,60 **NS** NS 4,83	La medtech a signé avec un 15ème hôpital en Europe pour l'application de son système d'endomicroscopie laser Cellvizio dans le syndrome de l'intestin irritable lié aux allergies alimentaires	**E**
MAUREL & PROM (P) - MAU Exploration, prod. de pétrole 400 - 201.261.570 Pertamina (72,65 %) Autocontrôle (2,28 %)	**1,99** 1,90 2,04 / 1,91 + 4,53 %	2,31 / 1,18 + 22,90 % **+ 14,27 %**	368 **+ 23 %** 52 63	0 **NUL** 17-06-2019 0,04 (T)	4,05 0,26 **7,5** 6,2 1,94	Au premier semestre, le groupe est sorti du rouge au niveau du résultat net, pour une production en léger recul (- 6%). Les forages de développement ont repris au Gabon	**A** **→** **2,50** 26 %
MCPHY ENERGY (P) - MCPHY Equipements pour hydrogène 487 - 27.856.540 EDF (14,1 %) Bpifrance (6 %)	**17,47** 18,35 18,35 / 17,07 - 4,80 %	41,70 / 14,86 - 26,75 % **- 49,14 %**	14 **+ 6 %** -13 -13,5	0 **NUL** ...	7,08 -0,47 **NS** NS 20,44	McPhy a ét sélectionné pour la fourniture de la première station à hydrogène de Strasbourg, dans le cadre du projet R-Hynoca. Le montant du contrat n'est pas précisé.	**AS** **→** **22** 26 %
MEDINCELL - MEDCL Biotechnologie 233 - 24.815.463 Famille Nguyen 21 % collaborateurs 21 %	**9,37** 9,42 9,94 / 9,10 - 0,53 %	16,75 / 6,50 + 33,86 % **- 8,14 %**	3 **- 50 %** -21 -18	0 **NUL** ...	1,22 -0,95 **NS** NS 73,51	La biotech a validé l'innocuité de l'ivermectine contre la Covid-19 avec sa technologie de libération continue du principe actif par une injection longue action.	**AS** **→** **14** 49 %
MERCIALYS - MERY Immobilier de centres comm. 883 - 93.886.501 Casino (20,2 %) Generali Assur. Vie (8 %)	**9,41** 9,31 9,56 / 9,25 + 1,02 %	11,07 / 3,89 + 73,78 % **+ 30,33 %**	149 **+ 1 %** 89 97	0,43 **4,6 %** 29-04-2021 0,43 (T)	7,91 0,95 **9,9** 9,1 NS	Le résultat des opérations a reculé de 11,6% au 1er semestre mais est espéré stable sur l'ensemble de l'année, compte tenu des aides attendues pour les commerçants locataires. L'actif net réévalué a reculé de 6,8% sur 6 mois, à 17,17 euros fin juin.	**E**
MERSEN - MRN Composants électriques 693 - 20.819.357 BPI France (10,8 %) CDC (4,9 %)	**33,30** 33,75 34,25 / 32,75 - 1,33 %	34,90 / 20,40 + 25,19 % **+ 34,55 %**	900 **+ 6 %** 49,5 55,7	0,70 **2,1 %** 06-07-2021 0,65 (T)	25,60 2,40 **13,9** 12,3 0,97	Excellente performance, au premier semestre, de l'expert en spécialités électriques, qui vise une hausse de 6 à 8% de ses ventes en 2021, avec une marge comprise entre 9,2 et 9,6%.	**A** **→** **41** 23 %
METABOLIC EX.(P) - METEX Chimie biologique 231 - 43.827.988 BPI France 25 % Famille Gonzales 3,5 %	**5,27** 5,75 5,77 / 5,24 - 8,35 %	6,54 / 1,43 + 205,51 % **+ 121,43 %**	171 **+ 341900 %** -3,8 6	0 **NUL** ...	2,60 -0,16 **NS** 40,5 1,53	La société a finalisé, en mai, la reprise d'Ajinomoto, le 1er site européen de production d'acides aminés par fermentation pour la nutrition animale ce qui va lui permettre de changer de dimension.	**AS** **→** **6,50** 23 %
NACON (P) - NACON Editeur, prod. de jeux vidéo 410 - 85.954.202 Bigben Interactive (66 %)	**4,76** 4,98 5,12 / 4,72 - 4,32 %	8,50 / 4,71 - 27,03 % **- 40,21 %**	190 **+ 7 %** 24 34	0 **NUL** ...	2,71 0,28 **16,9** 11,9 2,05	Les ventes de janvier à mars ont bondi de 69%, sous l'effet de la croissance des jeux comme de celle des accessoires. L'objectif d'une marge de 18% en 2020/21 a été confirmé.	**A** **→** **8** 68 %
NANOBIOTIX (P) - NANO Biotechnologie 356 - 34.825.872 FCPR matignon 18 % Cap décisif 13 %	**10,23** 10,35 10,40 / 9,81 - 1,16 %	17,34 / 5,55 + 42,88 % **- 25,87 %**	1 **- 60 %** -35 -31	0 **NUL** 13-05-2019 (T)	1,10 -1 **NS** NS 319,27	La bioetch s'associer au chinois Lianbio en vue de développer et commercialiser NBTXR3, en Chine. Elle a réussi son introduction au Nasdaq, ou elle a levé 93,5 millions d'euros	**VP**
NAVYA - NAVYA Navettes autonomes 73 - 37.573.347 Robolution Capital:37,1 % Valeo Bayen: 13,2 %	**1,93** 2,64 2,72 / 1,86 - 26,84 %	4,75 / 1,58 - 17,70 % **- 50,39 %**	14 **+ 40 %** -15 -12	0 **NUL** ...	-0,50 **NS** NS 6,23	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** 97 %

LA COTE / SRD Valeurs Moyennes / Actions françaises

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2021 estimé **CROISS. DU CA 2021/2020 estimé** Bénéfice net 2021 estimé Bénéfice net 2022 estimé	DIVIDENDE Dividende 2021 estimé **RENDEMENT 2021 estimé** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2021 estimé **PER 2021 estimé** PER 2022 estimé VE/CA 2021 estimé	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR → OBJECTIF DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
NEURONES (P) - NRO Services informatiques 867 - 24.228.216 L. de Chammard (65,6 %)	**35,80** 35,10 36,60 / 35,20 + 1,99 %	36,60 / 22,80 + 46,12 % **+ 52,99 %**	576 **+ 10 %** 35,9 39	0,35 **1 %** 09-06-2021 2 (T)	14,45 1,48 **24,2** 22,2 1,09	Le groupe reste sous évalué compte te,u de sa trésoreroe nette et la qualité de ses fondamentaux, avec une croissance robuste.	**A** → **42** 17 %
NHOA - NHOA Stockage de l'énergie 236 - 12.766.860 Engie (60,5 %)	**18,52** 20 20,10 / 17,10 - 7,40 %	23,20 / 7,20 + 68,36 % **+ 41,92 %**	15 **+ 39 %** -14,5 -10	0 **NUL** ...	3,83 -1,13 **NS** NS 17,18	Engie a annoncé un projet de cession, au taiwanais TCC, de ses 60,5% dans l'ex-Electro Power Systems, pour 17,10 € par action ou 132 millions d'euros, contre un cours de 21 € avant l'annonce de l'opération.	**E**
NICOX (P) - COX Biotechnologie 133 - 37.125.385 Orbimed 3,5 % HBM Partners 7,3 %	**3,59** 3,72 3,72 / 3,52 - 3,36 %	6,27 / 3,02 - 5,89 % **- 17,36 %**	16 **+ 24 %** -15 -10	0 **NUL** ...	2,30 -0,40 **NS** NS 6,15	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** 67 %
OENEO - SBT Fûts et bouchons pour le vin 870 - 65.052.474 Caspar (71,59 %)	**13,38** 13,40 13,48 / 13,26 - 0,15 %	13,58 / 10,32 + 17,57 % **+ 23,20 %**	286 **+ 5 %** 36 40	0,22 **1,6 %** 31-07-2019 0,15 (T)	4,91 0,55 **24,3** 21,9 3,06	Le chiffre d'affaires du premier trimestre (avril-juin) est ressorti en progression de 33,2%, à 77,1 millions d'euros. La croissance a atteint 40%, à 59,4 millions, pour les bouchons (+ 15% pour les tonneaux).	**A** → **16** 20 %
ORAPI - ORAP Chimie 46 - 6.598.219 Famille Chifflot (51 %) CM-CIC Investissement 17 %	**6,90** 6,74 7,66 / 6,68 + 2,37 %	11,55 / 5,34 + 16,16 % **- 33,97 %**	267 **- 0 %** 7 8	0 **NUL** 29-04-2015 0,13 (T)	9,80 1,06 **6,5** 5,7 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 187 - 18.280.038 Emile Loria Autres	**10,24** 11,34 11,98 / 10,10 - 9,70 %	15,80 / 5,80 + 54,68 % **+ 42,22 %**	9 **- 69 %** -9 -10	...	2,20 -0,50 **NS** NS	La biotech a obtenu l'autorisation de lancer une phase clinique 1 pour son vaccin contre la Covid-19. Elle a signé un accord de licence avec Veloxis pour FR04 dans la transplantation d'organe.	**AS** → **15** 46 %
PIERRE & VACANCES - VAC Exploit. de résid. Tourist. 88 - 9.893.463 SITI (49,81 %) Autocontrôle (2,7 %)	**8,93** 9,43 9,54 / 8,88 - 5,30 %	16,20 / 8,80 - 35,76 % **- 39,25 %**	1147 **- 12 %** -248 -14	0 **NUL** 19-03-2012 0,70 (T)	-53,58 -26,11 **NS** NS 0,56	4 mois après son arrivée, Franck Gervais, le nouveau directeur général a présenté un plan pour ré-inventer l'entreprise à l'horizon 2025, assorti de nombreux chiffres.	**V**
PLASTIVALOIRE (P) - PVL Equipement automobile 125 - 22.125.600 P. Findeling (25,9 %) E. Findeling (8,3 %)	**5,66** 5,82 5,84 / 5,62 - 2,75 %	8,87 / 2,97 + 42,57 % **- 22,78 %**	730 **+ 16 %** 24 26	0,20 **3,5 %** 22-04-2021 0,05 (T)	1,08 **5,2** 4,8	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 186 - 28.670.358 BPI 14,7 %	**6,49** 6,57 6,78 / 6,15 - 1,22 %	7,85 / 5,72 - 3,85 % **+ 2,04 %**	12 **- 20 %** -22 -15	0 **NUL** ...	0,37 -0,82 **NS** NS 14,67	Sumitomo a obtenu le feu vert des autorités de santé japonaises pour commercialiser l'imeglimine dans le diabète. Poxel va percevoir 13,3 millions d'euros et est éligible à 200 millions	**AS** → **10** 54 %
QUADIENT - QDT Equip. affranchissement postal 772 - 34.562.912 Teleios Capital Partners (15,3 %)	**22,34** 21,90 22,78 / 21,82 + 2,01 %	26,88 / 9,62 + 110,95 % **+ 42,02 %**	1100 **+ 7 %** 70 80	0,50 **2,2 %** 04-08-2021 0,50 (T)	35,88 2,03 **11,0** 9,7	Le groupe entre dans la phase 2 de son plan de retour à la croissance, tout en gérant le déclin de son activité courrier, le tout bien mené jusque-là.	**A** → **31** 39 %
RALLYE - RAL Holding 302 - 52.598.701 Foncière Euris (59,5 %) The Vanguard Group (1,21 %)	**5,75** 5,69 5,75 / 5,53 + 1,05 %	7,60 / 3,10 + 45,39 % **- 0,52 %**	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 951 - 14.032.930 Soparind (Bongrain) (66,64 %) Salariés (2,81 %)	**67,80** 74,40 75 / 67,60 - 8,87 %	78,20 / 47,60 + 25,56 % **+ 12,25 %**	5370 **+ 4 %** 101 115	1,60 **2,4 %** 17-05-2021 1,50 (T)	95,46 7,20 **9,4** 8,3 0,26	Les résultats semestriels ont fait apparaître un fort redressement de la rentabilité. Pour un chiffre d'affaires en progression de 11%, le bénéfice opérationnel s'est accru de 52%, la marge passant de 3,8 à 5,2%.	**A** → **88** 30 %
SÉCHÉ ENVIRONN.(P) - SCHP Traitement des déchets 468 - 7.857.732 Famille J. Séché (69,03 %)	**59,60** 52,70 59,90 / 51,60 + 13,09 %	59,90 / 31,40 + 76,85 % **+ 49,75 %**	755 **+ 12 %** 26 36	0,95 **1,6 %** 08-07-2021 0,95 (T)	33,12 3,31 **18,0** 12,6 1,24	Les résultats du premier semestre ont été salués. La direction prévoit désormais d'atteindre les objectifs 2022 dès 2021, soit une marge d'Ebitda de 21 à 22% par rapport au chiffre d'affaires dit contributif.	**A** → **70** 17 %
SERGEFERRARI GROUP - SEFER Mat composites et souples 113 - 12.299.259 Ferrari Participation (78 %) Romain Ferrari (12,2 %)	**9,22** 9,65 9,83 / 9,22 - 4,46 %	10 / 5,10 + 53,67 % **+ 55,22 %**	170 **- 13 %** 5 7,2	28-09-2020 0,12 (T)	8,12 0,41 **22,7** 15,8	Sur des marchés très porteurs, le spécialiste des toiles composites pour la construction accélère, avec des facturations en hausse de plus de 42% sur le premier semestre.	**AS** → **12** 30 %
SES IMAGOTAG (P) - SESL Syst. électronique d'étiquetage 818 - 15.758.108 BOE Smart Retail (60,2 %) Yuen-Yu Investment (5,98 %)	**51,90** 52,20 52,50 / 49,20 - 0,57 %	54,20 / 20,50 + 118,99 % **+ 40,08 %**	401 **+ 39 %** 2,1 19	0 **NUL** 25-06-2012 0,50 (T)	0,13 **NS** 43,0 2,10	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 mais la valeur est chère.	**V**
SHOWROOMPRIVÉ (P) - SRP Distribution en ligne 334 - 118.552.030 Famille Dayan (28,52 %) Thierry Petit (17,82)	**2,81** 2,79 2,87 / 2,69 + 0,90 %	4,01 / 0,81 + 212,43 % **- 1,57 %**	766 **+ 11 %** 19 22	0 **NUL** ...	1,66 0,16 **17,5** 14,8 0,37	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 768 - 20.000.000 Famille Huvé (54,75 %) Autocontrôle (6,02 %)	**38,40** 39,30 39,40 / 38 - 2,29 %	42,60 / 15,85 + 94,92 % **+ 53,60 %**	680 **+ 5 %** 23,7 31,5	0,13 **0,3 %** 23-09-2020 0,10 (T)	12,50 1,19 **32,4** 24,4 1,01	La diversification du groupe lui a valu une certaine résilience au dernier trimestre 2020. La rentabilité devrait se redresser au deuxième semestre.	**A** → **46** 20 %
SMCP - SMCP Création mode féminine 432 - 74.798.149 Ruyi & co-investisseurs 53,1 % Public 40,1 %	**5,78** 5,14 5,81 / 5,12 + 12,35 %	8,13 / 3,20 + 35,50 % **+ 16,10 %**	1010 **+ 16 %** 10 35	0 **NUL** ...	14,61 0,13 **43,7** 12,5 0,77	SMCP a annoncé, le 2 août, le départ de son directeur général Daniel Lalonde. Il est remplacé par Isabelle Guichot. Elle devra gérer plusieurs dossiers sensibles (difficultés de l'actionnaire Ruyi, Ouïghours).	**E**
SQLI (P) - SQI Serv. informatiques, conseil 125 - 4.613.975 Roland Fitoussi (15 %) Fin. Arbevel (6,2 %)	**27,10** 26,40 27,20 / 26,30 + 2,65 %	27,50 / 16,80 + 22,07 % **+ 37,56 %**	221 **+ 3 %** 5,5 8,3	0,40 **1,5 %** 21-07-2017 0,88 (T)	4 1,19 **22,7** 15,1 0,61	Le groupe qui aide les entreprises dans leur transformation vers le numérique a enregistré un fort rebond de ses facturations en France au T2. De quoi retrouver la croissance organique dès ce premier semestre.	**A** → **33** 22 %
STEF - STF Logistique du froid 1.331 - 13.000.000 Atlantique Management (30,39 %) Flottant (23,09 %)	**102,40** 99,20 102,40 / 98,60 + 3,23 %	104,40 / 60,10 + 40,08 % **+ 40,66 %**	3420 **+ 9 %** 100 110	2,80 **2,7 %** 04-05-2021 2,50 (S)	68,13 7,60 **13,5** 12,3 0,63	Stef a renoué avec des indicateurs opérationnels d'avant la crise sanitaire malgré un premier semestre 2021 encore marqué par les restrictions sanitaires. Le groupe va poursuivre sa stratégie d'investissements immobiliers, notamment en France, en Italie et en Espagne.	**A** → **120** 17 %
SWORD GROUP (P) - SWP Editeur de logiciels 404 - 9.544.965 Jacques Mottard (17,9 %) Salariés 3,4 %	**42,30** 42,20 43 / 42 + 0,24 %	45,90 / 29,20 + 33,23 % **+ 34,93 %**	191 **- 10 %** 14,3 16,5	1,20 **2,8 %** 07-05-2021 4,08 (A)	16,81 1,50 **28,2** 24,5 1,67	Sword Group a présenté un chiffre d'affaires 2020 solide et des perspectives encourageantes pour les prochaines années.	**A** → **52** 23 %
SYNERGIE - SDG Travail temporaire 900 - 24.362.000 Synergie Invest. (69,59 %) Autocontrôle (1,37 %)	**36,95** 35,50 37,45 / 35,65 + 4,08 %	41,20 / 22,70 + 55,58 % **+ 15,47 %**	2550 **+ 16 %** 60 80	1 **2,7 %** 30-06-2021 0,80 (T)	23,95 2,46 **15,0** 11,3 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** 27 %
TARKETT - TKTT Fabric de revêtements de sols 1.373 - 65.550.281 Famille Deconinck:50,1 % KKR: 21,89 %	**20,95** 19,94 20,95 / 19,74 + 5,07 %	21,40 / 8,49 + 119,49 % **+ 45,49 %**	2800 **+ 6 %** 40 50	0 **NUL** 12-06-2019 0,60 (T)	0,63 **33,4** 26,7 0,66	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 658 - 235.805.283 CDC (9,92 %) Bpifrance (7,96 %)	**2,79** 2,89 2,91 / 2,64 - 3,53 %	3,63 / 1,10 + 4,09 % **+ 53,38 %**	3067 **+ 2 %** -86 31	0 **NUL** 21-06-2017	11,27 -0,17 **NS** 12,7 0,50	Le groupe est en bonne voie pour réaliser le plan d'économies de coûts d'environ 115 millions d'euros d'ici la fin de l'exercice 2021, avec 42 millions d'euros d'économies de coûts réalisées au premier semestre.	**E**
TESSI (P) - TES Services informatiques 546 - 3.262.679 Pixel Holding (54 %) Public (45 %)	**167,50** 168,50 169 / 167,50 - 0,59 %	172 / 88,80 + 82,07 % **+ 33,47 %**	450 **+ 9 %** 20 34	2 **1,2 %** 24-06-2021 3,40 (Z)	59,50 6,13 **27,3** 16,1 1,57	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 572 - 21.680.000 Famille François (70,76 %)	**26,40** 26,80 27 / 26,30 - 1,49 %	30,90 / 22,50 - 2,22 % **- 1,12 %**	260 **- 0 %** 17 28	0,35 **1,3 %** 06-11-2020 0,35 (T)	16,99 0,78 **33,8** 13,2 2,73	Le chiffre d'affaires du premier trimestre (mai-juillet) s'est simplement effrité de 1,8%, à 65,7 millions, grâce à la croissance de 29% du pôle Bourbon et Whisky. Les ventes de fûts à vin ont chuté de 20%.	**A** → **32** 21 %
THERMADOR GPE (P) - THEP Distrib. industrielle (plomberie) 834 - 9.200.849 Dirigeants (11 %) TGV (6,6 %)	**90,60** 95,10 96,30 / 90,50 - 4,73 %	99 / 52 + 66,54 % **+ 41,56 %**	475 **+ 20 %** 47 52	1,90 **2,1 %** 13-04-2021 1,82 (T)	28,98 5,11 **17,7** 16,0 1,74	La société a très bien traversé la crise. A six mois, les ventes ont grimé de 30 % et le résultat opérationnel courant a bondi de 65%. Le second semestre sera plus callenging	**A** → **115** 27 %
TRANSGÈNE - TNG Biopharmacie 249 - 97.771.334 Institut Mérieux (54,9 %)	**2,55** 2,63 2,66 / 2,45 - 3,23 %	3,15 / 1,18 + 83,72 % **+ 54,73 %**	12 **+ 21 %** -23 -28	0 **NUL** ...	0,47 -0,22 **NS** NS 19,53	Les avancées se multiplient avec l'entrée en clinique de BT001 issu de la plateforme Invir.IO et de TG4050 en immunothérapie. Un essai clinique de phase 2 est lancé pour TG4001 dans les cancers HPV positifs.	**AS** → **3,50** 37 %
VALLOUREC - VK Fabr. de tubes sans soudures 1.621 - 228.928.428 Apollo Golbal M (23,23 %) SVPGlobal (9,7 %)	**7,08** 7,16 7,58 / 7,04 - 1,05 %	14,50 / 3,85 - 0,42 % **- 23,04 %**	3300 **+ 2 %** -30 130	0 **NUL** 04-06-2015	7,23 -0,30 **NS** 13,4 0,67	Le groupe a annoncé de meilleurs résultats au deuxième trimestre. Les prévisions annuelles ont été relevées. La société reste dépendante des investissements des compagnies, toujours en berne.	**E**
VALNEVA (P) - VLA Biopharmacie 1.157 - 99.891.549 Groupe. Grimaud . (15 %) Fonds US (14 %)	**11,58** 19,92 14,02 / 11 - 41,87 %	25,20 / 4,54 + 84,10 % **+ 49,42 %**	80 **+ 21 %** -45 10	0 **NUL** ...	-0,50 **NS** NS 12,08	La gouvernement britannique a résilié brutalement ses commandes de fourniture en vaccin anti Covid-19 de Valneva. Le contrat portait sur 100 millions de doses en 2021 et 2022. L'action a chuté.	**AS** → **15** 30 %
VERIMATRIX (P) - VMX Semi-conducteurs 115 - 85.520.147 FCPR Sofinnova C. (13,68 %) Gimv (9,8 %)	**1,34** 1,35 1,43 / 1,26 - 0,89 %	3,37 / 1,26 - 49,05 % **- 52,31 %**	84 **+ 5 %** 10 11	0 **NUL** ...	1,54 0,12 **11,5** 10,4 1,57	La société a décidé de suspendre ses objectifs pour 2020 et 2021 en attendant que la situation macroéconomique s'améliore et regagne en visibilité.	**A** → **3,50** 161 %
VÉTOQUINOL (P) - VETO Laboratoire vétérinaire 1.552 - 11.881.902 Soparfin (famille Frechin) Famille Frechin	**130,60** 132,40 136 / 125,20 - 1,36 %	139,20 / 65 + 80,39 % **+ 56,22 %**	511 **+ 20 %** 59 65	0,75 **0,6 %** 04-06-2021 0,50 (T)	36,40 5 **26,1** 23,7 2,90	Le laboratoire vétérinaire a affiché des résultats semestriels doublés grâce à une accélération de sa croissance. Il a pu rembourser son emprunt de 110 millions destiné à son acquisition de 2020.	**A** → **152** 16 %
WAVESTONE (P) - WAVE Services informatiques 931 - 20.196.492 Fondateurs et dirig. (53 %) Salariés (3,8 %)	**46,10** 46,40 46,90 / 45,90 - 0,65 %	47,20 / 21,70 + 77,65 % **+ 55,22 %**	418 **- 1 %** 29,2 41,4	0 **NUL** 02-08-2021 0,23 (T)	10,20 1,45 **31,9** 22,5 2,15	Le cabinet de conseil a connu un premier trimestre dynamique, salué par les analystes financiers. Les prévisions pour l'exercice 2021-2022 sont confirmées.	**A** → **57** 24 %
X-FAB - XFAB Fabricant de semi-conducteurs 1.173 - 130.781.669 X-Trion (46,8 %) Sarawak Technology (14 %)	**8,97** 8,88 9,25 / 8,50 + 1,01 %	9,47 / 2,71 + 204,07 % **+ 82,32 %**	492 **+ 25 %** 52,5 60,8	0 **NUL** ...	4,05 0,40 **22,3** 19,3 2,11	Le fondeur de puces belge est coté à Paris depuis 2017. Il réalise environ la moitié de son chiffre d'affaires dans le secteur automobile. Le carnet de commande a doublé sur un an au cours du deuxième trimestre 2021.	**A** → **11** 23 %
XILAM ANIMATION (P) - XIL Production de séries d'animation 179 - 4.911.500 MDP et M. de Pontavice (36,4 %) Amundi (8,7 %)	**36,40** 36 36,70 / 35,20 + 1,11 %	50,90 / 35,20 - 26,91 % **- 22,31 %**	46 **+ 110 %** 7 8	0 **NUL** ...	12,36 1,43 **25,5** 22,3 4,07	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** → **45** 24 %

Investir 10 International (cours au jeudi soir)

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2021 estimé **CROISS. DU CA 2021/2020 estimé** Bénéfice net 2021 estimé Bénéfice net 2022 estimé	DIVIDENDE Dividende 2021 estimé **RENDEMENT 2021 estimé** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2021 estimé **PER 2021 estimé** PER 2022 estimé VE/CA 2021 estimé	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR → OBJECTIF DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
ALLIANZ - DE0008404005 Assurance 79.325 - 412.293.128 Vanguard (3 %) Norges Bank (3 %)	**192,40** 193,26 195,84 / 191,82 - 0,44 %	223,50 / 148,60 + 5,83 % **- 4,14 %**	142700 **+ 2 %** 8400 8800	10,30 **5,4 %** 06-05-2021 7,07 (T)	201,27 19,85 **9,7** 9,3 NS	Le risque concerne les plaintes de souscripteurs de fonds gérés aux Etats-Unis et perdants, mais le résultat semestriel a dépassé les attentes.	**A** → **255** 33 %
ANGLO AMERICAN PLC - GB00B1XZS820 Mines 383 - 1.359.216.620 African Ressources (31,9 %) Public Invt Corp (6,9 %)	**28,18** 30,68 31,05 / 28,06 - 8 %	35,09 / 17,55 + 42,41 % **+ 16,80 %**	32175 **+ 33 %** 7200 5250	3 **10,6 %** ...	18,03 5,8 **4,8** 6,6 0,1	Le groupe minier, coté à Londres, présente un portefeuille d'activités varié : minerai de fer, platine, cuivre, diamant, nickel... Ses résultats opérationnels devraient fortement progresser en 2021.	**A** → **40** 42 %
ASML HOLDING - NL0010273215 Fabricant de semi-conducteurs 309.212 - 413.329.192 Capital Res. & Man. (9,72 %)	**748,10** 732,10 764,40 / 730 + 2,19 %	764,40 / 299,50 + 139,47 % **+ 88,18 %**	15660 **+ 12 %** 5140 6102	3,15 **0,4 %** 03-05-2021 1,32 (S)	35,09 11,90 **62,9** 53,1 19,65	ASML a publié un bénéfice net d'un peu plus d'un milliard d'euros au deuxième trimestre, en hausse de 38% sur un an, mettant en avant un carnet de commandes bien rempli.	**A** → **870** 16 %
BANCO SANTANDER - ES0113900J37 Banque 53.825 - 17.340.641.302 The Vanguard Group (2,7 %) Norges Bank IM (2,7 %)	**3,10** 3,04 3,15 / 3,05 + 2 %	3,51 / 1,50 + 72,71 % **+ 22,30 %**	44460 **- 0 %** 6200 7300	0,15 **4,8 %** 30-04-2021 0,04	5,03 0,36 **8,7** 7,4 NS	La banque espagnole vise une rentabilité sur fonds propres tangibles entre 13% et 15% à moyen terme, et entre 9 et 10% en 2021. Bilan solide avec un ratio de solvabilité de 12,1% fin juin.	**A** → **3,90** 26 %
BERKSHIRE HATHAWAY - US0846707026 Holdings 296.164 - 1.067.219.118 The Vanguard Group 9,8 % SSgA (5,9 %)	**277,51** 277,60 280,84 / 276,21 - 0,03 %	295,08 / 197,81 + 26,38 % **+ 19,68 %**	300000 **+ 22 %** 35400 28000	0 **nul** ...	200,09 14,80 **18,7** 23,7 NS	Le conglomérat de Warren Buffett dispose de 144 milliards de dollars de trésorerie. Au premier semestre, il a racheté pour 12,6 milliards de ses propres titres.	**A** → **340** 23 %
CRH - IE0001827041 Matériaux de construction 34.371 - 783.647.166 BlackRock Inc Cevian Capital II GP Ltd	**43,86** 42,99 44,38 / 43,52 + 2,02 %	45,96 / 28,55 + 32,07 % **+ 28,92 %**	24070 **- 4 %** 1798 2005	1,01 **2,3 %** 18-03-2021	54,93 2,29 **19,1** 17,3 1,82	Un leader mondial en matériaux de construction, mais avec 15% seulement des ventes tirées du ciment. Le groupe bénéficie pleinement du plan de relance aux Etats-Unis, où il obtient deux tiers de ses profits.	**A** → **54** 23 %
LINDE - IE00BZ12WP82 Gaz industriels et médicaux 136.617 - 516.411.320 Capital Group:10 % Vanguard: 8,2 %	**264,55** 263,80 268,25 / 263,40 + 0,28 %	271,55 / 183,15 + 25,14 % **+ 24,20 %**	24000 **+ 6 %** 2330	3,57 **1,3 %** 04-05-2018	7,70 **34,4**	Le bénéfice a progressé de 10 % en 2020. Pour cette année, la société vise une augmentation de 12 % du profit par action, tiré par les synergies du rapprochement avec Praxair.	**A** → **310** 17 %
MEDTRONIC - IE00BTN1Y115 Pharmacie, Chimie 340.392 - 2.600.000.000 Blackrock (6,40 %) The Vanguard Group (5,50 %)	**130,92** 131,14 132,58 / 128,76 - 0,17 %	135,89 / 98,94 + 21,80 % **+ 11,76 %**	30061 **+ 4 %** 5900 7780	2,27 **1,7 %** 21-12-2016 0,43	40,20 4,36 **30,0** 22,8 11,96	Au 3e trimestre de son exercice 2020-2021, le géant de la medtech a affiché des revenus stables à 7,8 milliards de dollars (- 1% en organique). Son bénéfice par action a reculé de 10%	**A** → **160** 22 %
MICROSOFT - US5949181045 Logiciels 2.293.695 - 7.514.891.248 Vanguard Group (6 %) Blackrock (5,6 %)	**305,22** 295,71 305,32 / 294,08 + 3,22 %	305,84 / 196,25 + 48,85 % **+ 37,23 %**	186150 **+ 12 %** 62900 54269	2,45 **0,8 %** 18-08-2021 0,48 (A)	23,42 8,37 **36,5** 42,3 11,89	Microsoft a annoncé vouloir débourser 20 milliards de dollars dans les cinq prochaines années dans la cybersécurité, afin de protéger ses logiciels et services. C'est quatre fois plus qu'auparavant.	**A** → **350** 15 %
NESTLÉ - CH0038863350 Alimentation 321.586 - 2.815.000.000 Norges Bank IM (2,73 %) The Vanguard Group (2,53 %)	**114,24** 114,96 115,76 / 113,58 - 0,63 %	117,44 / 95 + 9,36 % **+ 9,36 %**	85880 **+ 2 %** 12200 12750	2,80 **2,5 %** 19-04-2021 1,79 (T)	16,21 4,33 **26,4** 25,2 4,19	Le Suisse table dorénavant sur une croissance interne de 5% à 6% cette année (contre plus de 3,6%), mais la hausse des matières premières pourrait peser sur ses marges, qui devraient se redresser à partir de 2022.	**A** → **135** 18 %

Euronext déchiffrée de A à Z (de ? ? ? à ? ? ?)

SOCIÉTÉ **VALEUR - CODE MNÉMO** Métier Capitalisation (M€) - Nbre titres Principaux actionnaires	COURS **COURS DE CLÔTURE** Clôture semaine précédente Plus-haut/Plus-bas semaine Variation semaine	VARIATION Plus-haut/Plus-bas 52 semaines Variation 52 semaines **VARIATION ANNUELLE**	ACTIVITÉ Chiffre d'affaires 2021 estimé **CROISS. DU CA 2021/2020 estimé** Bénéfice net 2021 estimé Bénéfice net 2022 estimé	DIVIDENDE Dividende 2021 estimé **RENDEMENT 2021 estimé** Date du dernier dividende Dernier dividende versé (nature)	VALORISATION ANC/action BNPA 2021 estimé **PER 2021 estimé** PER 2022 estimé VE/CA 2021 estimé	COMMENTAIRE ET CONSEIL **LE COMMENTAIRE DE LA RÉDACTION** (le changement de couleur indique que nous avons modifié notre conseil sur la valeur)	**CONSEIL INVESTIR → OBJ. DE COURS** Potentiel à 12-18 mois
AMOEBA (P) - ALMIB Services aux entreprises 28 - 17.832.334 Fabrice Plisson (8,7 %)	**1,59** 1,55 1,62 / 1,50 + 2,90 %	4,77 / 1,28 - 23,68 % **- 48,88 %**	0 -7,2 -7,2	0 **NUL** ...	0,40 **4,0** 4,0 NS	Les comptes semestriels seront publiés le 30 septembre. Aucun chiffre d'affaires n'a été constaté en 2020. Amoeba a effectué en 2021 une deuxième série de tests de son biocide contre des maladies du blé et de l'orge.	**E**
ANTEVENIO - ALANT Publicité sur Internet 73 - 14.891.262 Famille Rodès - ISP (96,75 %)	**4,88** 4,86 4,88 / 4,86 + 0,41 %	9 / 3,24 + 10,91 % **+ 20,79 %**	99 **+ 82 %** 4,2 6,2	0 **NUL** 02-12-2019 0,24 (A)	0,04 0,28 **17,3** 11,7 0,72	Les activités de la société espagnole de data marketing sont reparties. Au premier semestre, son chiffre d'affaires a progressé de 30%, à 45,2 millions d'euros proforma grâce aux filiales latino-américaines.	**E**
AQUILA - ALAQU Assistance, interv. sur alarme 12 - 1.650.000 SC Mari (37,9 %) Paule Ceccotti (10,2 %)	**7,10** ■ 6,85 7,10 / 7 + 3,65 %	8,20 / 6,40 + 6,77 % **- 7,79 %**	27 **- 11 %** 0,7 0,7	0 **NUL** 27-05-2019 0,50 (T)	2,14 0,42 **16,7** 16,3 0,42	La crise de 2020 avait accru la demande de services de gardiennage et de surveillance. Sur une base de comparaison élevée, le chiffre d'affaires a reculé de 6% au premier semestre 2021.	**E**
ARCHOS (P) - JXR Fab. de tablettes et smartph. 4 - 925.676.494 Alpha Blue Ocean (4,43 %) Yorkville (4,06 %)	**0** 0 0 / 0 - 9,76 %	0,05 / 0 - 90,70 % **- 89,12 %**	24 **+ 5 %** -1	0 **NUL** ...	-0,15 -0,01 **NS** NS	Le chiffre d'affaires d'Archos a continué de chuter au premier semestre 2021 et les pertes se sont creusées. La visibilité reste faible pour le concepteur de tablettes.	**E**
ARCURE - ALCUR Capteurs securité engins 19 - 5.018.641 Inocap Gestion (17,51 %) Odyssée (10,75 %)	**3,77** 3,78 3,91 / 3,70 - 0,26 %	4,96 / 2,57 + 29,55 % **- 2,58 %**	8465 **+ 8 %** -4	0 **NUL** ...	1,98 -0,80 **NS** NS	Le concepteur de jumelles intelligente pour la sécurité sur les chantiers a réduit ses pertes semestrielles de moitié à partir d'un chiffre d'affaires en hausse de 35%.	**E**
ARTEFACT - ALATF Marketing sur Internet 258 - 34.150.225 Fondateurs et managers (23 %) Weinberg Capital Partners (13,8 %)	**7,55** 7,52 7,58 / 7,49 + 0,40 %	7,66 / 1,94 + 256,13 % **+ 145,93 %**	80 **+ 14 %** 5 6,5	0 **NUL** ...	1,64 0,15 **49,8** 38,3 3,27	Le spécialiste du traitement des données pour le marketing a annoncé des négociations pour la cession de 52,09% au fonds Ardian Expansion, avec en vue une OPA et un retrait de la cote.	**A** → **5,50** - 27 %
ASIT BIOTECH - ASIT Biotechnologie 8 - 21.892.592 SFPI 9 % R. Spoellberch 8 %	**0,35** 0,30 0,37 / 0,29 + 17,61 %	0,65 / 0,15 + 95,58 % **+ 59,46 %**	0 -3	0 **NUL** ...	-0,50 -0,15 **NS** NS	DMS s'est engagé à procéder, à un apport en nature d'actions et de comptes courants de sa division imagerie médicale au bénéfice d'Asit qui devrait se réaliser à lautomne.	**E**
AUPLATA - ALAMG Producteur d'or - 53.782.181 Tribeca Natural Resources (22,1 %) San Antonio Intl Ltd (19,6 %)	■ 0,07 0,08 0,08 / 0,06 14 %	Le groupe minier vise pour 2021 la production de 300 kg d'or en Guyane et un résultat opérationnel courant positif à périmètre constant. Nous préférons rester à l'écart de cette penny stock.					**E**
BAIKOWSKI - ALBKK Chimie spécialisée 50 - 3.671.665 Union chimique SC (29,2 %) Famille Entremont (26 %)	**13,70** 13,80 13,90 / 13,60 - 0,72 %	14,60 / 7,75 + 42,71 % **+ 28,04 %**	45 **+ 27 %** 2,6 2,4	0 **NUL** ...	9,05 0,70 **19,5** 21,1 1,51	Le chiffre d'affaires du premier semestre a bondi de 33% en un an et de 21% par rapport à 2019, tiré par l'accélération du marché de l'électronique. Le groupe juge les impacts de la crise sanitaire faibles.	**E**
BD MULTIMÉDIA - ALBDM Services en télécommunication 4 - 2.184.668 Famille Dorra (33,45 %) V. Pereira de Oliveira (10,39 %)	**1,86** 1,93 1,96 / 1,86 - 3,63 %	Cette petite société propose ses services de paiements en ligne (micropaiements, cartes prépayées). Elle a lancé une filiale en vue de développer un service de création de certificats NFT. Elle ne communique guère avec les investisseurs.					**E**

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 mnémonique ainsi que des informations sur le titre, à savoir : **(P)** Eligibilité au PEA-PME.
Opération sur titre. Il s'agit de la dernière opération réalisée. Ces abréviations sont les suivantes : Div. (division), ex-DA. (attribution gratuite) et ex-DS (augmentation de capital). La date de l'opération est affichée. Mode de cotation. La cotation est en continu (9 heures - 17 h 30 ; fixage de clôture à 17 h 35) pour toutes les valeurs de la cote Euronext et Alternext sauf celles qui font l'objet d'un fixage (suivies d'un « F »). Deux fixages sont organisés pour les valeurs d'Euronext, à 11 h 30 et 16 h 30, et un fixage à 15 h 30 pour celles d'Alternext.

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

DONNÉES HISTORIQUES DE COURS. Nous indiquons dans ces colonnes les extrêmes (semaine, 52 semaines et annuels) réalisés en cours de séance ainsi que les variations.
DIVIDENDE. A côté du montant du dividende, il est indiqué sa nature : (T) quand il s'agit du versement total du dividende, (A) quand il s'agit d'un acompte, (S) quand il s'agit d'un solde et (D) quand il s'agit d'un dividende autre (il s'agit en général d'un dividende de type exceptionnel). La date indiquée sous le montant est celle du détachement du dernier dividende. A noter que le dividende de plusieurs sociétés internationales (hors zone euro) cotées à Paris peut être exprimé dans la monnaie d'origine.

Colonnes : VALEUR - MNÉMO INFO TITRE / Code Isin, Nbre de titres, Capi. (M€) / Dernier dividende, Date — COURS DE CLÔTURE / Clôture semaine précédente — Variation semaine / Variation annuelle — Plus-haut/Plus-bas annuels

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
2MX ORGANIC - 2MX - FR0014000T90 - 30.000.000 - 291 -	9,70 9,70	- - 9,07 %	11,25 9,61
ABEO (P) **- ABEO** - FR0013185857 - 7.514.211 - 119 0,32 (T) - 29-7-19	15,85 15	+ 5,67 % + 30,45 %	18,70 10
ACANTHE DEVELOPPEMENT - ACAN - FR0000064602 - 147.125.260 - 60 0,01 (T) - 26-9-19	0,41 0,41	- - 2,61 %	0,44 0,36
ACTEOS (P) **- EOS** - FR0000076861 - 3.353.846 - 8 -	2,48 2,69	- 7,81 % - 4,25 %	4,98 2,32
ACTIA GROUP (P) **- ATI** - FR0000076655 - 20.099.941 - 62 0,15 (T) - 21-9-20	3,09 3,12	- 0,96 % + 13,60 %	3,75 2,63
ADC SIIC - ALDV - F BE0974269012 - 135.916.372 - 16 0,04 (A) - 24-12-14	■ 0,12 0,12	- + 20,00 %	0,13 0,09
ADL PARTNER (P) **- ALP** - FR0000062978 - 4.164.590 - 73 0,81 (T) - 23-6-21	17,50 16,75	+ 4,48 % + 17,85 %	18,95 14,50
ADUX (EX:HI MEDIA) - HIM - FR0012821890 - 6.277.925 - 14 -	2,20 2,22	- 0,90 % + 21,21 %	3,24 1,53
ADVICENNE (P) **- ADVIC** - FR0013296746 - 9.407.161 - 68 -	7,21 7,14	+ 0,98 % - 27,90 %	16,25 6,64
ADVINI (P) **- ADVI** - FR0000053043 - 3.941.835 - 79 0,33 (T) - 19-6-19	20 20,20	- 0,99 % - 6,54 %	23 19,10
AFFLUENT MEDICAL - AFME - FR0013333077 - 18.163.802 - 118 -	6,49 6,40	+ 1,41 % -	8,60 5,50
ALAN ALLMAN - AAA - FR0000062465 - 41.888.887 - 511 0,70 (D) - 30-3-21	12,20 11	+ 10,91 % +713,33 %	13,70 1,59
ALPHA MOS (P) **- ALM** - FR0013421286 - 8.478.181 - 39 -	4,63 4,05	+ 14,32 % +193,04 %	6,05 1,53
ALTAMIR (P) **- LTA** - FR0000053837 - 36.530.883 - 889 1,09 (T) - 25-5-21	24,34 24,50	- 0,65 % + 22,01 %	25,50 19,60
ALTAREIT - AREIT - F FR0000039216 - 1.750.487 - 1.182 -	675 720	- 6,25 % + 38,89 %	720 470
ALTUR INVEST. (P) **- ALTUR** - FR0010395681 - 4.220.683 - 24 0,12 (T) - 22-6-20	5,60 5,80	- 3,45 % + 6,67 %	5,90 4,58
ARTEA (P) - ARTE - FR0012185536 - 4.968.952 - 69 0,30 (T) - 02-7-21	13,80 14,50	- 4,83 % + 25,45 %	15,80 10
ARTOIS (INDUS. ET FINANCIÈRE) - ARTO - F FR0000076952 - 266.200 - 1.611 34 (T) - 10-6-21	■ 6050 6150	- 1,63 % + 51,25 %	6400 3800
AST GROUPE (P) **- ASP** - FR0000076887 - 12.903.011 - 89 0,25 (T) - 23-6-21	6,92 6,80	+ 1,76 % + 71,71 %	8,26 3,82
AUGROS CP - AUGR - F FR0000061780 - 1.427.458 - 7 0,45 - 09-7-99	07-9-21 ■ 4,94	- + 6,01 %	5,70 4,18
AUREA (P) **- AURE** - FR0000039232 - 10.023.662 - 80 0,10 (T) - 05-7-21	8 7,64	+ 4,71 % + 34,68 %	8,56 5,42
AURES TECHNOLOGIES (P) **- AURS** - FR0013183589 - 4.000.000 - 108 1 (T) - 10-7-19	27,10 26,40	+ 2,65 % + 26,64 %	31,30 21,40
BARBARA BUI (P) **- BUI** - FR0000062788 - 674.650 - 6 0,17 (T) - 15-9-09	9 9	- + 80,00 %	9 3,08
BASSAC - BASS - FR0004023208 - 16.039.755 - 1.155 2,50 (T) - 18-5-21	72 75,40	- 4,51 % + 62,90 %	78 43,90
BEL - FBEL - F FR0000121857 - 6.872.335 - 2.996 3,50 (T) - 20-5-20	436 436	- + 37,97 %	438 310
BLEECKER - BLEE - F FR0000062150 - 1.126.686 - 146 41,20 (T) - 24-5-19	■ 130 130	- - 4,41 %	155 127
BONE THERAPEUTICS (P) **- BOTHE** - BE0974280126 - 16.478.168 - 25 -	1,52 1,57	- 3,31 % - 41,54 %	3,15 1,33
BOOSTHEAT - BOOST - FR0011814938 - 8.859.249 - 12 -	■ 1,41 1,55	- 10,32 % - 45,28 %	3,74 1,25
BOURSE DIRECT (P) **- BSD** - FR0000074254 - 55.506.388 - 163 0,05 (T) - 17-5-21	2,94 3,02	- 2,65 % -	3,88 2,58
CAFOM (P) **- CAFO** - FR0010151589 - 9.394.662 - 135 0,12 (T) - 26-6-19	14,35 15,05	- 4,65 % + 99,31 %	15,10 5,90
CAMBODGE - CBDG - F FR0000079659 - 559.735 - 3.946 180 (T) - 10-6-21	■ 7050 7050	- + 34,29 %	7100 5100
CAPELLI (P) **- CAPLI** - FR0012969095 - 2.213.333 - 60 1,11 (T) - 11-10-19	27,20 26,10	+ 4,21 % - 13,38 %	32,90 25,10

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
CARP.DE PARTIC. - CARP - F FR0000064156 - 319.109 - 11 2 (T) - 14-5-19	19-8-21 ■ 35,20	- + 3,53 %	39,20 22,60
CAST (P) **- CAS** - FR0000072894 - 17.926.092 - 76 -	4,22 4,49	- 6,01 % + 5,50 %	4,94 3,60
CATERING INT SERVICES - CTRG - FR0000064446 - 8.041.040 - 96 0,12 (T) - 19-6-19	12 11,35	+ 5,73 % + 17,65 %	13,20 9,60
CBO TERRITORIA (P) **- CBOT** - FR0010193979 - 36.547.394 - 130 0,23 (T) - 14-6-21	3,56 3,52	+ 1,14 % - 2,47 %	3,89 3,49
CFI-CIE FONC. INT. - CFI - F FR0000037475 - 854.224 - 1 0,54 (S) - 02-12-14	31-8-21 ■ 0,84	- - 8,70 %	1,15 0,79
CHAUSSERIA SA (P) **- CHSR** - F FR0000060907 - 480.166 - 3 -	6,40 4,90	+ 30,61 % +133,58 %	10 2,84
CLARANOVA - CLA - FR0013426004 - 41.871.511 - 285 -	6,82 7,02	- 2,85 % + 1,49 %	8,85 6,25
CNIM GROUP - COM - FR0000053399 - 3.028.110 - 37 5,25 (T) - 02-7-18	12,20 12,50	- 2,40 % - 16,15 %	26 11,25
COHERIS - COH - FR0004031763 - 5.685.575 - 11 0,03 (T) - 01-7-19	1,95 2	- 2,50 % - 0,26 %	2,06 1,78
COURTOIS (P) **- COUR** - F FR0000065393 - 72.780 - 9 1,15 (T) - 24-5-19	09-9-21 ■ 118	- + 11,32 %	125 107
CRCAM ALPES PROVENCE CCI - CRAP - FR0000044323 - 732.771 - 62 1,63 (T) - 22-4-21	84,50 83	+ 1,81 % - 15,92 %	102 79,50
CRCAM ATLANTIQUE VENDÉE CCI - CRAV - F FR0000185506 - 1.272.744 - 125 3,12 (T) - 13-5-21	98,09 98,50	- 0,42 % - 15,40 %	120 95
CRCAM ILLE ET VILAINE CCI - CIV - FR0000045213 - 2.277.243 - 165 1,88 (T) - 17-5-21	72,29 72,61	- 0,44 % - 17,85 %	91,49 71,02
CRCAM LANGUEDOC CCI - CRLA - FR0010461053 - 1.914.662 - 113 2,55 (T) - 13-4-21	59,20 61,99	- 4,50 % - 2,15 %	72,99 51,50
CRCAM LOIRE HAUTE-LOIRE CCI - CRLO - FR0000045239 - 1.003.200 - 69 2,70 (T) - 02-6-21	69,12 71,97	- 3,96 % - 13,59 %	81,50 67,72
CRCAM MORBIHAN CCI - CMO - FR0000045551 - 1.596.130 - 120 2,70 (T) - 28-5-21	75,45 75,99	- 0,71 % - 12,27 %	88 66
CRCAM NORMANDIE SEINE CCI - CCN - FR0000044364 - 1.053.618 - 99 3,58 (T) - 12-5-21	93,76 94	- 0,26 % - 15,90 %	117 92,61
CRCAM SUD RHÔNE-ALPES CCI - CRSU - FR0000045346 - 662.829 - 100 5,27 (T) - 28-5-21	150,98 150,02	+ 0,64 % - 5,92 %	180 144
CRCAM TOULOUSE 31 CCI - CAT31 - FR0000045544 - 1.425.250 - 126 3,30 (T) - 01-4-21	88,51 89,49	- 1,10 % - 10,60 %	105,50 86,84
CRCAM TOURAINE POITOU CCI - CRTO - FR0000045304 - 1.070.653 - 95 2,92 (T) - 18-5-21	88,45 91,45	- 3,28 % - 10,19 %	105,50 86
CROSSWOOD (P) **- CROS** - F FR0000050395 - 10.632.960 - 74 0,38 (A) - 17-9-21	7 5,90	+ 18,64 % + 52,17 %	7 4,40
CS GROUP (P) **- SX** - FR0007317813 - 24.568.466 - 120 0,04 (T) - 04-7-19	4,90 4,96	- 1,21 % + 19,51 %	6 3,52
DEVOTEAMW - DVT - FR0000073793 - 8.332.407 - 1.092 1 (T) - 03-7-19	131 127	+ 3,15 % + 40,71 %	134 94
DOCKS PÉTROLES AMBÈS - DPAM - F FR0000065260 - 97.800 - 47 29,50 (T) - 23-6-21	■ 476 478	- 0,42 % + 30,05 %	520 366
EGIDE (P) **- GID** - EX D S 30/01/17 FR0000072373 - 10.346.868 - 14 -	1,36 1,40	- 2,86 % + 16,74 %	1,69 0,95
EEM - EMM - FR0000035719 - 5.693.999 - 19 0,50 (S) - 25-9-12	03-2-20 ■ 3,28	- -	- -
ELECT. STRASBOURG - ELEC - FR0000031023 - 7.169.386 - 846 4,70 (T) - 28-5-21	118 118	- -	120 110
ESSO (P) **- ES** - FR0000120669 - 12.854.578 - 147 1,50 (T) - 10-7-18	11,40 10,60	+ 7,55 % - 11,63 %	13,35 10,10
EURASIA FONCIERE INV. - MBRE - F FR0000061475 - 67.667.348 - 31 -	■ 0,46 0,41	+ 12,20 % + 70,37 %	0,76 0,25
EURO RESSOURCES - EUR - FR0000054678 - 62.491.281 - 179 0,25 (T) - 08-6-21	2,87 2,98	- 3,69 % - 7,12 %	3,53 2,79
EVERGREEN - EGR - F FR0000035784 - 35.498.041 - 110 0,39 (T) - 29-6-07	3,10 3,04	+ 1,97 % +233,06 %	6,35 0,97
EXPL. PROD. CHIM. - EXPL - 250 F AMORT. F FR0000039026 - - 9,50 (T) - 08-7-19	53 54	- 1,85 % - 89,18 %	590 45

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
EXPL. PROD. CHIM. PART FOND. - EPCP - F FR0000037343 - 29.473 - 18 18,09 (T) - 08-7-19	25-5-21 ■ 620	- - 11,42 %	725 555
FAUVET-GIREL - FAUV - F FR0000063034 - 250.810 - 6 18,50 (D) - 01-10-20	22,20 21	+ 5,71 % + 88,14 %	40,40 12,10
FERMIÈRE DE CANNES - FCMC - F FR0000062101 - 175.182 - 235 60 (T) - 13-5-19	1340 1340	- + 12,61 %	1420 1160
FIDUCIAL OFFICE - SACI - F FR0000061418 - 2.169.232 - 60 1,50 (T) - 20-5-19	27,60 27,60	- - 2,82 %	28,40 27,20
FIDUCIAL REAL ESTATE - ORIA - F FR0000060535 - 2.414.000 - 444 1,90 (T) - 20-5-19	184 181	+ 1,66 % + 10,18 %	184 152
FIEBM - BERR - F FR0000062341 - 1.911.000 - 11 0,07 (T) - 26-8-13	10-8-21 ■ 5,60	- + 5,66 %	6 4,56
FIEBM - EBPF - PART F FR0000062507 - 10.500 - 1 -	■ 120 110	+ 9,09 % + 29,03 %	120 86
FINANCIÈRE MARJOS - FINM - F FR0000060824 - 19.967.538 - 5 0,29 - 15-7-92	■ 0,23 0,28	- 18,44 % - 10,16 %	0,32 0,23
FINATIS - FNTS - F FR0000035123 - 5.643.103 - 188 2 (T) - 09-7-18	■ 33,40 30,60	+ 9,15 % + 69,54 %	41 18
FIPP - FIPP - FR0000038184 - 122.471.554 - 19 0,04 (D) - 11-12-12	0,16 0,15	+ 1,30 % - 22,00 %	0,24 0,14
FONCIÈRE 7 INVEST. - LEBL - F FR0000065930 - 1.600.000 - 1 1,30 (D) - 28-10-08	■ 0,68 0,95	- 28,42 % - 38,74 %	1,20 0,68
FONCIÈRE ATLAND - FATL - FR0000064362 - - 7 (T) - 03-7-20	41,20 41,20	- + 21,61 %	45,60 32
FONCIÈRE EURIS - EURS - F FR0000038499 - 9.913.283 - 112 2,15 (T) - 15-6-18	■ 11,30 11,30	- + 29,89 %	12,80 8,15
FONCIÈRE INEA - INEA - FR0010341032 - 8.455.859 - 360 2,60 (T) - 17-5-21	42,60 43,60	- 2,29 % + 9,23 %	43,90 36,50
FONCIERE PARIS NORD - FPN - FR0011277391 - 115.628.977 - 4 -	0,03 0,03	- + 40,00 %	0,06 0,02
FONCIÈRE VOLTA (P) **- SPEL** - F FR0000053944 - 11.215.131 - 73 0,12 (T) - 06-7-09	■ 6,55 6,85	- 4,38 % + 0,77 %	7,50 6,20
FRANCAISE DE L'ENERGIE - LFDE - FR0013030152 - 5.163.970 - 107 -	20,70 20,80	- 0,48 % + 7,81 %	25 19,20
FREY - FREY - (EX: IMMO. FREY) F FR0010588079 - 24.962.787 - 754 1,50 (T) - 14-5-21	30,20 30,20	- + 0,67 %	33,80 27,80
FSDV - FAYE - F FR0000031973 - 150.250 - 4 0,17 (T) - 05-11-01	09-9-21 ■ 26	- - 21,21 %	38,80 23,40
GALIMMO - CIEM - F FR0000030611 - 30.549.054 - 519 0,70 (T) - 18-5-21	17 16,40	+ 3,66 % + 3,66 %	17,10 15,10
GAUMONT (P) **- GAM** - FR0000034894 - 3.119.923 - 321 1 (T) - 15-5-19	103 102,50	+ 0,49 % - 6,36 %	128 99,80
GEA - GEA - FR0000053035 - 1.102.238 - 114 1,40 (T) - 07-4-21	103 102	+ 0,98 % - 4,63 %	110 94
GENERIX (P) **- GENX** - FR0010501692 - 22.637.359 - 216 -	9,52 9,40	+ 1,28 % + 36,00 %	10 6,90
GERARD PERRIER (P) **- PERR** - FR0000061459 - 3.973.148 - 335 1,60 (T) - 08-6-21	84,20 84,20	- + 22,03 %	95 65
GROUPE FLO (P) **- FLO** - FR0004076891 - 765.157.200 - 129 0,06 (T) - 08-7-14	0,17 0,17	+ 0,60 % - 0,59 %	0,20 0,15
GROUPE IRD - IRD - FR0000124232 - 2.903.273 - 70 1,04 (T) - 05-7-21	24,01 24,51	- 2,04 % + 10,11 %	26 21,20
GROUPE JAJ - GJAJ - F FR0004010338 - 3.560.939 - 7 0,10 (T) - 15-11-05	06-9-21 ■ 1,84	- + 31,43 %	1,98 1,10
GROUPE OPEN (P) **- OPN** - FR0004050300 - 8.568.249 - 171 0,42 (T) - 22-5-19	19,95 20	- 0,25 % + 30,91 %	20,50 14,08
GROUPE PARTOUCHE (P) **- PARP** - FR0012612646 - 9.627.034 - 226 0,31 (D) - 11-9-17	23,50 22,60	+ 3,98 % + 16,92 %	28 19
GROUPE PIZZORNO - GPE - FR0010214064 - 4.000.000 - 103 0,25 (T) - 30-8-19	25,80 26	- 0,77 % + 35,08 %	26,20 18,40
GROUPE SFPI (P) **- SFPI** - F FR0004155000 - 99.317.902 - 293 0,06 (T) - 23-6-21	2,95 2,87	+ 2,79 % + 69,05 %	3,34 1,61
HEXAOM (EX-MFC) (P) **- HEXA** - FR0004159473 - 6.937.593 - 361 1,17 (T) - 08-6-21	52 49,20	+ 5,69 % + 30,33 %	52,60 34,60

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
HIGH CO.W(P) **- HCO** - FR0000054231 - 22.421.332 - 135 0,27 (T) - 20-5-21	6 5,90	+ 1,69 % + 25,26 %	6,18 4,78
HOPSCOTCH GROUPE (P) **- PUS** - FR0000065278 - 2.666.668 - 22 0,50 (T) - 08-7-19	8,28 8,30	- 0,24 % + 9,52 %	9,14 7,16
HDF (P) **- HDF** - FR0014003VY4 - 13.711.454 - 396 -	28,90 31	- 6,77 % - 10,53 %	33,50 28
IDI (P) **- IDIP** - FR0000051393 - 7.221.562 - 299 2 (T) - 30-6-21	41,40 41,70	- 0,72 % - 1,90 %	46,30 40
IGE + XAO (P) **- IGE** - FR0000030827 - 1.304.381 - 337 1,55 (T) - 16-4-19	258 262	- 1,53 % + 30,30 %	264 176
ILIADW - ILD - FR0004035913 - 59.606.664 - 10.848 3 (T) - 22-6-21	182 182,05	- 0,03 % + 8,27 %	182,80 112,75
IMMOBILIÈRE DASSAULT - IMDA - F FR0000033243 - 6.733.655 - 438 1 (T) - 07-5-21	65 66	- 1,52 % + 9,80 %	67 54,20
INDUST. FIN. ENTREPRISES - INFE - F FR0000066219 - 1.200.000 - 60 0,60 (T) - 28-6-21	50 51,50	- 2,91 % - 9,09 %	57,50 45
INSTALLUX SA - ALLUX - F FR0000060451 - 285.286 - 114 8 (T) - 25-6-21	400 458	- 12,66 % + 15,61 %	494 360
INTEXA - ITXT - F FR0000064958 - 1.012.000 - 3 0,38 (T) - 02-8-04	2,90 9	- 67,78 % - 12,12 %	9,05 2,30
ITESOFT (P) **- ITE** - FR0004026151 - 6.133.828 - 22 0,16 (Z) - 19-12-18	3,56 3,50	+ 1,71 % + 21,09 %	4,02 2,88
JACQUES BOGART (P) - JBOG - F FR0012872141 - 15.675.021 - 178 0,23 (T) - 06-7-21	11,35 11,40	- 0,44 % + 8,10 %	12,60 8,50
LACROIX GROUP (P) **- LACR** - FR0000066607 - 4.829.096 - 212 0,68 (T) - 09-7-21	44 43	+ 2,33 % + 36,72 %	52,48 29,90
LAURENT PERRIER (P) **- LPE** - FR0006864484 - 5.945.861 - 571 1 (T) - 29-7-21	96 96,60	- 0,62 % + 28,00 %	108 72,60
LEBON - LBON - F FR0000121295 - 1.173.000 - 90 2,50 (T) - 29-5-19	77 77,80	- 1,03 % - 0,77 %	84,60 68
LES HÔTELS DE PARIS - HDP - F FR0004165801 - 7.386.981 - 16 -	2,20 2,20	- - 8,33 %	2,98 2,16
LINEDATA SERVICES (P) **- LIN** - FR0004156297 - 6.518.150 - 284 1,35 (T) - 06-7-21	43,60 41,90	+ 4,06 % + 54,06 %	44 26,50
MALTERIES FRANCO-BELGES - MALT - F FR0000030074 - 495.984 - 379 45,42 (T) - 06-1-21	765 755	+ 1,32 % + 13,33 %	900 610
MANUTAN INTT. (P) **- MAN** - FR0000032302 - 7.613.291 - 566 1,45 (T) - 23-3-21	74,40 76	- 2,11 % + 2,48 %	90 68
MBWS (P) **- MBWS** - FR0000060873 - 111.947.361 - 137 0,50 (T) - 27-9-07	1,22 1,27	- 3,56 % - 14,91 %	1,68 1,19
MÉDIA 6 - EDI - FR0000064404 - 2.881.250 - 30 0,26 (T) - 24-6-20	10,46	+ 0,10 % + 18,86 %	11,89 7,30
MEMSCAP (P) **- MEMS** - FR0010298620 - 7.476.902 - 10 -	1,38 1,45	- 4,50 % + 13,58 %	2,18 1,13
MICROPOLE (P) **- MUN** - FR0000077570 - 29.087.869 - 34 -	1,17 1,14	+ 2,63 % - 10,69 %	1,46 0,92
MONCEY (FINANCIÈRE) - MONC - F FR0000076986 - 182.871 - 1.463 22 (T) - 10-6-21	8000 8100	- 1,23 % + 81,00 %	8200 4480
MRM - MRM - F FR0000060196 - 43.667.813 - 45 0,05 (T) - 30-6-21	1,02 1,01	+ 0,99 % + 9,09 %	1,09 0,86
MUSÉE GRÉVIN - GREV - F FR0000037970 - 503.264 - 26 1,84 (T) - 04-3-20	■ 51,50 52	- 0,96 % + 5,97 %	54,50 48
NEXTSTAGE - NEXTS - EX D S 17/10/17 FR0012789386 - 2.080.412 - 177 -	85 84,50	+ 0,59 % - 3,95 %	92,50 84
NRJ GROUPW(P) **- NRG** - FR0000121691 - 78.107.621 - 475 0,21 (T) - 15-6-21	6,08 6,10	- 0,33 % -	6,80 5,90
OL GROUPE (P) **- OLG** - FR0010428771 - 58.560.997 - 132 0,14 (T) - 09-12-09	2,26 2,24	+ 0,89 % + 4,63 %	2,46 1,91
OREGE - OREGE - FR0010609206 - 50.598.277 - 73 -	1,43 1,42	+ 1,13 % + 10,31 %	2,16 1,16
PARAGON ID - PID - FR0013318813 - 1.979.153 - 63 -	31,60 31,60	- + 16,18 %	32,10 22,20
PAREF - PAR - FR0010263202 - 1.510.195 - 88 2,30 (T) - 25-5-21	58 58	- - 4,13 %	66,50 57,50

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
PARROT (P) **- PARRO** - FR0004038263 - 30.218.839 - 146 -	4,84 5	- 3,10 % - 1,02 %	7,86 4,50
PASSAT - PSAT - FR0000038465 - 4.200.000 - 27 0,70 (T) - 22-6-17	6,46 6,46	- + 5,04 %	8,40 5,85
PATRIMOINE ET COMM - PAT - RED NOM 12/08/16 FR0011027135 - 15.203.075 - 258 1,25 (T) - 22-6-21	16,95 17,30	- 2,02 % + 14,14 %	19,80 14,30
PCAS (P) **- PCA** - FR0000053514 - 15.141.725 - 193 0,06 (S) - 03-7-17	12,75 12,70	+ 0,39 % + 27,50 %	15,55 9,50
PRECIA (P) **- PREC** - FR0014004EC4 - 5.733.040 - 190 -	33,20 34,25	- 3,05 % + 58,10 %	35,18 20,20
PROACTIS - PROAC - FR0004052561 - 136.345.527 - 23 -	0,17 0,17	+ 0,61 % + 5,73 %	0,20 0,13
PRODWAYS (P) **- PWG** - FR0012613610 - 51.263.951 - 157 -	3,07 2,91	+ 5,50 % + 34,06 %	3,35 2,30
PROLOGUE (P) **- PROL** - F FR0010380626 - 89.244.704 - 38 -	0,43 0,42	+ 2,64 % + 22,99 %	0,49 0,30
RECYLEX (P) **- RX** - FR0000120388 - 25.886.482 - 48 0,91 - 04-7-90	13-5-20 ■ 1,85	- -	- -
ROCHE BOBOIS (P) **- RBO** - FR0013344173 - 9.875.216 - 290 0,50 (T) - 18-6-21	29,40 28,30	+ 3,89 % + 50,77 %	30,80 17,60
SAINT JEAN GROUPE (P) **- SABE** - F FR0000060121 - 3.355.677 - 84 0,22 (T) - 02-7-19	25 23,40	+ 6,84 % - 10,07 %	30,60 22,80
SAMSE - SAMS - FR0000060071 - 3.458.084 - 712 8 (T) - 21-6-21	206 208	- 0,96 % + 36,42 %	217 149
SCBSM - CBSM - FR0006239109 - 12.735.819 - 118 0,10 (Z) - 08-1-19	9,25 9	+ 2,78 % + 3,93 %	10,30 8,55
SELECTIRENTE - SELER - F FR0004175842 - 4.172.938 - 384 3,25 (T) - 11-6-21	92 92	- + 1,10 %	92,50 83,50
SMTPC - SMTPC - FR0004016699 - 5.837.500 - 129 1,90 (T) - 01-6-21	22,10 22,10	- + 38,13 %	23 13,95
SOCIÉTÉ FRANÇAISE DE CASINOS - SFCA - F FR0010209809 - 5.092.470 - 8 -	■ 1,50 1,38	+ 8,70 % - 9,64 %	1,90 1,37
SODITECH INGÉNIERIE - SEC - F FR0000078321 - 2.480.280 - 2 -	0,76 0,79	- 3,80 % + 52,00 %	1,19 0,49
SOGECLAIR (P) **- SOG** - FR0000065864 - 3.204.901 - 71 0,90 (T) - 19-5-21	22 22,50	- 2,22 % + 3,77 %	24 16,55
SOLOCAL GROUP - PAJ - FR0014000609 - 129.505.837 - 209 -	1,61 1,63	- 1,13 % - 39,41 %	3,68 1,45
STDUPONT - DPT - FR0000054199 - 524.279.556 - 48 0 (T) - 16-9-14	0,09 0,09	+ 2,00 % - 4,17 %	0,12 0,08
SUEZ (P) **- SEV** - FR0010613471 - 639.339.224 - 12.589 0,65 (T) - 06-7-21	19,69 19,62	+ 0,36 % + 21,39 %	20,15 16,23
TAYNINH - TAYN - F FR0000063307 - 9.138.462 - 13 0,73 - 30-5-97	16-8-21 ■ 1,40	- - 20,00 %	1,80 0,81
TIPIAK (P) **- TIPI** - F FR0000066482 - 913.980 - 63 1,65 (T) - 02-7-21	69 69	- + 11,29 %	76 62
TOUAX (P) **- TOUP** - FR0000033003 - 7.011.547 - 64 0,50 (A) - 30-12-14	9,10 9	+ 1,11 % - 1,30 %	10,50 7,92
TOUR EIFFEL - EIFF - FR0000036816 - 16.589.740 - 489 2 (T) - 11-6-21	29,50 30,40	- 2,96 % - 1,34 %	33,10 28,10
UNIBEL - UNBL - F FR0000054215 - 2.323.572 - 2.045 11 (T) - 24-5-21	880 870	+ 1,15 % + 49,15 %	940 590
UNION FIN. FR. BQUE - UFF - FR0000034548 - 16.233.240 - 265 0,05 (T) - 24-5-21	16,35 16,65	- 1,80 % - 15,28 %	22,70 15,95
UNION TECHNO. INFORMATIQUE - FPG - FR0000074197 - 8.958.986 - 5 0,07 (T) - 22-6-01	0,54 0,54	+ 0,37 % - 9,67 %	0,79 0,51
VIEL ET CIE - VIL - FR0000050049 - 69.402.468 - 421 0,28 (T) - 14-6-21	6,06 6,06	- + 2,02 %	6,20 5,40
VISIODENT - SDT - FR0000065765 - 4.495.001 - 12 0,10 (T) - 01-7-21	2,60 2,02	+ 28,71 % + 8,33 %	3 2,02
VITURA - VTR - FR0010309096 - 15.906.440 - 595 2 (T) - 17-5-21	37,40 37,29	+ 0,30 % + 15,07 %	45,26 31,11
VRANKEN-POMMERY MONOPOLE (P) **- VRAP** - FR0000062796 - 8.937.085 - 151 0,80 (T) - 08-7-19	16,95 16,80	+ 0,89 % + 15,31 %	19,35 13,80

LA COTE / Euronext / Actions étrangères

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
APERAM - APAM - LU0569974404 - 79.996.280 - 4.077 0,37 (A) - 18-8-21	50,96 50,86	+ 0,2 + 49,27	54,68 33,91
CELYAD ONCOLOGY - CYAD - BE0974260896 - 15.793.956 - 59 -	3,72 3,92	- 5,23 - 43,88	7,57 3,44
CNOVA - CNV - NL0010949392 - 345.210.398 - 3.038 -	8,80 8,86	- 0,68 +193,33	12,50 3,10
MONTEA CVA - MONTP - BE0003853703 - 16.215.456 - 2.030 1,98 (T) - 21-5-21	125,20 120,20	+ 4,16 + 34,48	128,40 86,60
SOLVAY - SOLB - BE0003470755 - 105.876.416 - 11.133 1,58 (S) - 17-5-21	105,15 108,85	- 3,4 + 8,54	118,65 90,78

HORS ZONE EURO

SOCIÉTÉ	COURS	VARIA.	EXTR.
AERKOMM INC. - AKOM - US00774B2088 - 9.637.051 - 34 -	3,48 3,48	- - 44,32	6,40 3,10
CATERPILLAR INC. - CATR - US1491231015 - 547.471.467 - 95.534 0,94 (A) - 19-7-21	174,50 177	- 1,41 + 19,11	209 145
CFOA - FOAF - F SN0000033192 - 650.000 - 9 1,52 - 26-7-90	17-8-21 ■ 14,30	- + 94,56	15,90 9
DIAGEO - DGE - GB0002374006 - 2.332.789.558 - 94.583 0,45 (S) - 26-8-21	40,55 41,31	- 1,84 + 20,49	43 31,70
FORESTIÈRE EQUAT. - FORE - F CI0000053161 - 141.333 - 106 4,28 (T) - 14-6-16	26-8-21 ■ 750	- + 10,29	750 600
GENEURO - GNRO - CH0308403085 - 22.320.777 - 80 -	3,57 3,85	- 7,27 + 27,5	6,28 2,60
MAROC TELECOM - IAM - MA0000011488 - 879.095.340 - 11.692 3,41 (T) - 06-9-21	13,30 13,25	+ 0,38 + 1,53	14,40 12,40
MERCK AND CO INC - MRK - US58933Y1055 - 2.531.374.696 - 153.882 0,46 (A) - 14-9-21	60,79 62	- 1,95 - 7,61	71 58,31
SEGRO PLC - SGRO - GB00B5ZN1N88 - 1.191.577.392 - 2.979 0,07 (A) - 12-8-21	2,50	- + 11,99	11,30 10,60
TELEVERBIER - TVRB - F CH0008175645 - 1.400.000 - 69 0,20 (T) - 16-4-19	27-8-21 ■ 49	- + 16,67	49 39,80
TOTAL GABON - EC - GA0000121459 - 4.500.000 - 599 3,69 (T) - 08-6-21	133 132,50	+ 0,38 + 0,76	148,50 130
ZCI LIMITED - CV - BMG9887P1068 - 55.677.643 - 1 -	17-10-17 ■ 0,02	- -	- -

Titres participatifs

Code Isin	Coupon net	Coupon global	Date de coupon	Nominal	Valeur	Cours de clôture	Clôture semaine précédente	Plus-haut 52 sem.	Plus-bas 52 sem.	Var. 52 sem. (%)
FR0000047797	19,44	19,44	5/13	304,90	Banque de Bretagne 85 Ns	600	■ 615	615	536	9,43
FR0000047664	1,41	1,41	8/16	152,45	BNP Paribas Emp. 7/84 2e tr. 7/87	109,12	■ 119,48	120,28	95,02	9,62
FR0000047839	4,95	4,95	10/09	152,45	BNP Paribas janv. 85	110	■ 95	95	88	11,76
FR0000140063	2,49	2,93	7/14	152,45	BNP Paribas TP 84	117	117,87	119,30	98,38	4,46
FR0000047805	0,29	0,29	5/17	152,45	C.I.C. mai 85	120,02	■ 120,30	125	100	17,53
FR0000047680	0,83	0,83	7/17	152,45	Caisse Cent. Créd. Coop. janv. 86	105	■ 110	112	99	10
FR0000140071	0,76	0,90	10/19	152,45	Crédit Lyonnais TP 84	130	■ 126	130,99	95,10	27,45
FR0000047821	9,91	9,91	10/15	152,45	D.I.A.C. mars 85	275	255,45	283,50	217	19,57
FR0000047748	3,08	3,62	12/14	762,25	Gaz de France juil.- oct.- nov. 85, tr. A	/181214	■ 990,01			
FR0000047789	1,34	1,58	6/17	152,45	L.B. Lyon. de Banque juin 85 TMO Ly	123,08	■ 123,02	130,50	100	20,67
FR0000047722	15,26	15,26	11/14	762,25	NATIXIS TPA nov. 85	668,98	■ 630	695	430	55,58
FR0000140014	21,40	25,17	10/19	152,45	Renault TP 83	445,02	453	475	320	27,33
FR0000140030	1,74	2,05	7/16	152,45	Saint Gobain TP 83	130,01	■ 130,01	141	118	-5,79
FR0000047656	24,41	24,41	10/16	152,45	Sanofi oct. 87	540	565	571	519	-0,88
FR0000140022	17,46	20,54	10/18	152,45	Sanofi TP 83	630	■ 630	650	551,09	10,53
FR0000047607	3,07	3,61	7/15	152,45	St-Gobain mai 83, 2e tr.	128	■ 135	146,70	106,90	20

Euronext / Euronext Growth

1000MERCIS (P) - **ALMIL** - FR0010285965 - 2.243.491 - 48 0,30 (T) - 07-6-19	21,30 20	+ 6,5 + 12,4	22 17,30
ACHETER-LOUER.FR - ALALO - Ex-D 21/7/16 FR0010493510 - 718.995.745 - 4 -	0,01 0,01	- 25,93 - 88,35	0,12 0,01
ADA - ALADA - FR0000053076 - 2.922.633 - 32 1 (T) - 18-9-19	10,90 11	- 0,91 + 26,74	12,20 7,95
ADEUNIS (P) - **ALARF** - FR0013284627 - 2.275.270 - 7 -	2,99 3,15	- 5,08 + 2,05	3,53 2,45
ADOMOS (P) - **ALADO** - FR0013247244 - 39.041.820 - 9 -	0,22 0,22	- 2,68 - 43,23	0,52 0,18
ADTHINK MEDIA (P) - **ALADM** - FR0010457531 - 6.130.500 - 8 0,10 (T) - 05-6-12	1,23 1,26	- 2,39 - 6,49	3,15 1,20
ADVENIS - ALADV - FR0004152874 - 12.464.451 - 26 0,35 (T) - 12-7-14	2,10	+ 1,38 + 10	2,63 1,91
AGRIPOWER (P) - **ALAGP** - FR0013452281 - 3.469.320 - 28 -	8,02 7,72	+ 3,89 - 14,22	11,38 7,40
AGROGENERATION - ALAGR - FR0010641449 - 221.586.387 - 41 -	0,18 0,19	- 0,81 + 90,35	0,24 0,09
ALCHIMIE - ALCHI - FR0014000JX7 - 4.402.822 - 59 -	13,50 14,74	- 8,41 + 3,45	19,98 13
ALTHEORA (P) - **ALORA** - FR0000061244 - 7.795.348 - 16 0,15 (T) - 24-6-02	1,99 2	- 0,5 + 2,84	2,35 1,47
AMOEBA (P) - **ALMIB** - FR0011051598 - 17.832.334 - 28 -	1,56 1,55	+ 0,65 - 50	3,39 1,28
ANTEVENIO (P) - **ALANT** - ES0109429037 - 14.891.262 - 73 0,24 (A) - 02-12-19	4,88 4,86	+ 0,41 + 20,79	9 4,04
AQUILA (P) - **ALAQU** - F FR0010340711 - 1.650.000 - 11 0,50 (T) - 27-5-19	6,90 6,85	+ 0,73 - 10,39	8,20 6,40
ARCHOS - ALJXR - FR0000182479 - 925.676.494 - 3 -	0 0	- 17,07 - 90	0,04 0
ARTEFACT (P) - **ALNBT** - FR0000079683 - 34.150.225 - 260 -	7,60 7,52	+ 1,06 +147,56	7,66 2,65
ARCURE (P) - **ALCUR** - FR0013398997 - 5.018.641 - 20 -	3,91 3,78	+ 3,44 + 1,03	4,70 3,08
ASIT BIOTECH - ASIT - BE0974289218 - 21.892.592 - 7 -	0,34 0,30	+ 12,96 + 53,15	0,65 0,20
AUPLATA (P) - **ALAUP** - FR0013410370 - 338.038.859 - 21 -	0,06 0,08	- 17,52 - 65,48	0,24 0,06
BAIKOWSKI (P) - **ALBKK** - FR0013384369 - 3.671.665 - 51 -	13,90 13,80	+ 0,72 + 29,91	14,60 9,80
BD MULTI-MEDIA (P) - **ALBDM** - FR0000035305 - 2.184.668 - 4 0,09 (T) - 29-6-16	1,91 1,93	- 1,04 + 73,64	3,06 1,10
BERNARD LOISEAU SA - ALDBL - F FR0000066961 - 1.432.100 - 4 0,04 (T) - 29-7-15	3,10 2,98	+ 4,03 + 14,81	3,62 2,52
BILENDI (P) - **ALBLD** - FR0004174233 - 4.421.029 - 71 -	16 16,20	- 1,23 + 60,64	16,85 9,40
BIO-UV GROUP - ALTUV - FR0013345493 - 10.346.993 - 61 -	5,87 5,89	- 0,34 - 12,65	7,74 5,26
BIOCORP (P) - **ALCOR** - FR0012788065 - 4.362.286 - 107 -	24,50 22,60	+ 8,41 - 16,67	32,40 20,90
BIOPHYTIS (P) - **ALBPS** - FR0012816825 - 122.145.455 - 88 -	0,72 0,76	- 5,95 - 22,04	1,88 0,68
BIOSYNEX (P) - **ALBIO** - FR0011005933 - 10.307.920 - 209 0,20 (T) - 26-5-21	20,30 22,12	- 8,23 + 22,29	30,38 15,10
BLUELINEA (P) - **ALBLU** - FR0011041011 - 4.153.853 - 19 -	4,69 4,89	- 4,09 - 7,68	6,08 4,21
BOURRELIER GROUP - ALBOU - F FR0000054421 - 6.221.343 - 292 0,50 (T) - 26-9-19	■ 47 47	- + 20,51	56 43
CABASSE GROUP - ALCG - FR0013530102 - 2.531.816 - 15 -	5,99 6,03	- 0,66 + 46,08	6,84 4,10
CARBIOS (P) - **ALCRB** - FR0011648716 - 11.164.472 - 470 -	42,12 43,48	- 3,13 + 6,36	61,80 33,06
CARMAT (P) - **ALCAR** - FR0010907956 - 15.328.862 - 475 -	31 30,45	+ 1,81 + 9,54	36 21,20
CELLECTIS (P) - **ALCLS** - FR0010425595 - 45.475.310 - 544 -	11,97 12,38	- 3,31 - 50,94	28,45 10,25
CERINNOV GPE (P) - **ALPCV** - FR0013178712 - 4.496.419 - 8 -	1,78 1,65	+ 8,14 - 9,64	2,63 1,07
CÉSAR - ALCES - F FR0013297165 - 2.301.744 - 0 -	09-9-21 ■ 0,14	- + 0,72	0,16 0,13
CLASQUIN (P) - **ALCLA** - FR0004152882 - 2.306.401 - 148 1,30 (T) - 14-6-21	64,20 60	+ 7 + 74,93	65 36,20
COFIDUR - ALCOF - Div 5 2/7/17 FR0013257409 - 38.675 - 15 8 (T) - 08-6-20	378 386	- 2,07 + 31,25	388 276
COGELEC - ALLEC - FR0013335742 - 8.898.048 - 84 -	9,40 9,50	- 1,05 + 31,65	9,86 6,60
COGRA - ALCOG - FR0011071570 - 3.426.774 - 26 -	7,54 7,50	+ 0,53 + 19,68	8,62 6,22
COIL - ALCOI - BE0160342011 - 2.792.387 - 24 0,70 (S) - 12-9-18	8,66 9,40	- 7,87 - 20,18	12 8,06
CROSSJECT (P) - **ALCJ** - Ex D S 13/03/17 FR0011716265 - 25.882.321 - 86 -	3,34 3,29	+ 1,37 + 8,81	4,18 2,43
CYBERGUN (P) - **ALCYB** - Regr. FR0013204351 - 4.214.776 - 4 -	0,89 1,56	- 42,92 +38617,39	2,30 0
DAMARTEX (P) - **ALDAR** - FR0000185423 - 11.598.300 - 232 0,50 (T) - 23-11-18	20 20,40	- 1,96 + 60	22,60 11,50
DBT (P) - **ALDBT** - FR0013066750 - 224.246.436 - 15 -	0,07 0,08	- 17,9 - 55,81	0,23 0,05
DEINOVE (P) - **ALDEI** - FR0010879056 - 21.644.898 - 12 -	0,55 0,61	- 10,18 - 25,88	1,25 0,50
DELFINGEN IND. (P) - **ALDEL** - FR0000054132 - 2.666.120 - 140 0,38 (T) - 08-7-21	52,60 53,60	- 1,87 + 57,49	64,80 32,60
DELTA DRONE - ALDR - FR0011522168 - 1.547.712.590 - 14 -	0,01 0,01	- 3,16 - 65,02	0,03 0,01
DEVERNOIS S.A. - ALDEV - F FR0000060840 - 299.058 - 5 3,85 (D) - 20-5-13	■ 17,90 12,20	+ 46,72 - 53,39	42 7,70
DLSI (P) - **ALDLS** - FR0010404368 - 2.541.490 - 37 1 (T) - 27-6-19	14,40 14,60	- 1,37 + 17,55	15,70 11,10
DNXCORP (P) - **ALDNX** - FR0010436584 - 2.002.494 - 23 1,05 (T) - 08-6-21	11,25 11,25	- + 39,23	13,30 7,78
DOLFINES (P) - **ALDOL** - FR0010377127 - - -	0,47 0,48	- 3,51 - 84,7	3,20 0,39
DONTNOD (P) - **ALDNE** - FR0013331212 - 8.400.937 - 126 -	15 15	- - 9,91	18,90 13,65
DRONE VOLT (P) - **ALDRV** - Ex D S 13/11/17 FR0013088606 - 247.558.251 - 37 -	0,15 0,16	- 3,6 - 46,43	0,32 0,14
E-PANGO (P) - **ALAGO** - FR0014004339 - 5.149.366 - 28 -	5,40 5,14	+ 5,06 + 3,05	5,50 4,84
ECOMIAM - ALECO - FR0013534617 - 3.381.688 - 53 -	15,70 15,38	+ 2,08 - 1,88	20,70 14,76
ECOSLOPS (P) - **ALESA** - FR0011490648 - 4.441.762 - 44 -	9,98 8,78	+ 13,67 - 13,22	12 8,34
EMOVA GROUP (P) - **ALEMT** - Ex D S 22/03/17 FR0013356755 - 8.333.295 - 13 -	1,58 1,59	- 0,32 + 54,15	2,25 0,98
ENCRES DUBUIT - ALDUB - FR0004030708 - 3.141.000 - 12 0,30 (T) - 06-4-09	3,70 4	- 7,5 - 7,5	4,50 3,44
ENENSYS TECHNOLOGIES (P) - **ALNN6** - FR0013330792 - 6.493.407 - 7 -	03-11-20 ■ 1,05	- -	- -
ENERGISME (P) - ALNRG - FR0013399359 - 7.244.304 - 26 -	3,53 4	- 11,75 - 40,57	8,46 2,38
ENERTIME (P) - **ALENE** - Ex D S 05/12/17 FR0011915339 - 8.323.576 - 20 -	2,37 2,73	- 13,03 - 36,97	3,96 1,51
ENOGIA (P) - **ALENO** - FR0014004974 - 3.992.084 - 38 -	9,62 9,54	+ 0,84 - 21,47	15,20 9,18
ENTREPARTICULIERS.COM (P) - **ALENT** - FR0010424697 - 3.540.450 - 25 0,06 (T) - 08-7-13	7,05 7,20	- 2,08 +872,41	34 0,70
ENTREPRENDRE - ALENR - F FR0000045122 - 613.813 - 5 0,41 (T) - 21-7-21	7,45 7,45	- + 24,17	10 5,80
ENVEA (P) - **ALTEV** - FR0010278762 - 1.686.539 - 211 0,95 (T) - 03-7-20	125 126	- 0,79 + 13,64	130 104
EO2 (P) - **ALEO2** - F FR0010465534 - 2.551.209 - 10 0,14 (T) - 26-10-17	4,07 4,21	- 3,33 - 17,61	6,06 3,62
ESKER (P) - **ALESK** - FR0000035818 - 5.882.421 - 1.785 0,50 (T) - 24-6-21	303,50 296	+ 2,53 + 71,86	307,50 176
EURASIA GROUPE - ALEUA - FR0010844001 - 7.554.504 - 31 -	4,10 4,20	- 2,38 - 43,06	9,80 3,80
EUROBIO-SCIENTIFIC (P) - **ALERS** - FR0013240934 - 11.343.171 - 204 -	18,01 17,84	+ 0,95 + 6,25	23,70 16,52
EUROMEDIS GROUPE (P) - **EMG** - FR0000075343 - 3.008.738 - 46 0,09 (T) - 31-1-17	15,14 16,50	- 8,24 + 10,51	25,60 11,96
EUROPLASMA (P) - **ALEUP** - FR0013514114 - 34.383.976 - 17 -	0,48 0,37	+ 28,96 - 78,59	2,34 0,30
EVOLIS (P) - **ALTVO** - FR0004166197 - 5.220.820 - 156 1,11 (T) - 28-5-21	29,80 29,80	- - 0,67	32,80 28,60
EXACOMPTA CLAIREF. (P) - **ALEXA** - F FR0000064164 - 1.131.480 - 103 3 (T) - 03-6-21	91 91,50	- 0,55 - 4,21	98,50 90,50
FASHION B AIR - ALFBA - FR0004034593 - 14.526.418 - 4 0,20 (T) - 23-6-11	0,26 0,28	- 7,86 - 23,21	0,42 0,24
FILAE (P) - **ALFIL** - FR0010221069 - 1.594.679 - 33 -	20,60 20,40	+ 0,98 + 74,58	20,80 11,80
FLEURY MICHON (P) - **ALFLE** - FR0000074759 - 4.387.757 - 100 1 (T) - 14-6-21	22,80 23	- 0,87 - 17,39	28 19,40
FOCUS (P) - **ALFOC** - FR0012419307 - 6.417.035 - 372 0,68 (T) - 30-9-19	57,90 57,20	+ 1,22 - 9,81	75,40 44,45
FOUNTAINE PAJOT (P) - **ALFPC** - FR0010485268 - 1.666.920 - 193 1,68 (T) - 26-4-21	116 117,20	- 1,02 + 33,64	125 88
FREELANCE.COM (P) - ALFRE - F FR0004187367 - 37.459.685 - 262 0,10 (T) - 18-7-08	7 6,69	+ 4,63 + 65,09	7,60 3,70
GASCOGNE - ALBI - FR0000124414 - 24.320.052 - 99 3 (T) - 21-7-08	4,06 4,84	- 16,12 + 1,5	5,40 3,80
GAUSSIN - ALGAU - FR0010342329 - 22.336.981 - 142 -	6,38 7,16	- 10,95 - 39,28	13,55 6,14
GECI INTERNATIONAL - GECP - FR0000079634 - 460.750.290 - 6 0,10 (T) - 01-10-01	0,01 0,01	- 3,57 - 45,56	0,07 0,01
GENOWAY (P) - **ALGEN** - FR0004053510 - 9.046.590 - 38 -	4,18 4,27	- 2,11 + 34,84	4,60 3
GEVELOT - ALGEV - F FR0000033888 - 769.500 - 132 2 (T) - 22-6-21	172 171	+ 0,58 + 5,52	206 160
GLOBAL BIOENERGIES (P) - **ALGBE** - FR0011052257 - 11.051.319 - 67 -	6,03 6,03	- - 21,48	9,80 5,05
GOLD BY GOLD - ALGLD - FR0011208693 - 2.694.462 - 3 0,04 (T) - 14-7-21	1,09 1,03	+ 5,83 + 5,83	1,20 1
GROUPE GUILLIN (P) - **ALGIL** - FR0012819381 - 18.528.750 - 436 0,90 (T) - 22-6-21	23,55 25	- 5,8 - 4,07	27,75 22,70
GROUPE LDLC - ALLDL - FR0000075442 - 6.322.106 - 381 0,50 (A) - 23-2-21	60,20 61	- 1,31 + 40,33	71,30 42,20
GROUPE PAROT (P) - **ALPAR** - FR0013204070 - 6.417.379 - 17 -	2,60 2,69	- 3,35 + 55,22	3,45 1,51
GROUPIMO - ALIMO - F FR0013297488 - - 0 (T) - 23-9-20	1,70 2	- 14,99 +1459,82	2,60 0,10
H2O INNOVATION INC - ALHEO - F CA4433003064 - 81.059.710 - 143 -	1,76 1,77	- 0,56 + 25,71	2,18 1,38
HERIGE (P) - **ALHRG** - FR0000066540 - 2.993.643 - 139 1,25 (T) - 03-6-21	46,40 51,20	- 9,38 + 68,12	53,20 27,40
HF COMPANY (P) - **ALHF** - FR0000038531 - 3.138.261 - 22 0,50 (T) - 05-7-21	7,10 7,18	- 1,11 + 31,97	7,98 4,93
HIOLLE INDUSTRIES - ALHIO - FR0000077562 - 9.421.056 - 35 0,07 (T) - 11-6-21	3,75 3,85	- 2,6 + 1,9	3,98 3,30
HIPAY GROUP (P) - **ALHYP** - FR0012821916 - 4.960.974 - 83 -	16,66 17,10	- 2,57 + 27,66	18,35 12,14
HITECHPROS - ALHIT - FR0010396309 - 1.643.478 - 27 1,10 (T) - 20-7-21	16,40 16,50	- 0,61 + 1,86	18 15,20
HOFFMANN (P) - **ALHGR** - FR0013451044 - 13.602.387 - 371 -	27,30 28	- 2,5 + 7,91	38 23,20
HYBRIGENICS (P) - **ALHYG** - FR0004153930 - 233.769.740 - 43 -	0,18 0,19	- 0,32 - 17,12	0,47 0,15
HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS - ALHRS - FR0014001PM5 - 15.160.151 - 495 -	32,65 32,25	+ 1,24 - 0,76	49,60 26,50
I.CERAM (P) - **ALICR** - FR0011511971 - 5.909.143 - 9 -	1,50 1,59	- 5,66 - 0,66	2,56 1,28
I2S - ALI2S - FR0005854700 - 1.796.167 - 7 -	■ 4 3,96	+ 1,01 + 25	5,65 3,30
IDSUD - ALIDS - F FR0000062184 - 494.766 - 92 0,20 (T) - 10-7-19	185,50 194,50	- 4,63 +117,21	199 77,20
IKONISYS (P) - **ALIKO** - FR00140048X2 - 9.481.727 - 28 -	2,93 3,08	- 4,87 - 25,26	4,70 2,85
IMMERSION (P) - ALIMR - F FR0013060100 - 1.268.290 - 2 -	■ 1,62 1,55	+ 4,52 - 22,86	2,08 1,41
IMPLANET (P) - **ALIMP** - FR0013470168 - 9.436.696 - 6 -	0,64 0,62	+ 2,09 - 43,4	1,47 0,56
INNELEC MULTIMEDIA - ALINN - FR0000064297 - 2.866.659 - 27 0,20 (T) - 25-9-19	9,26 9,02	+ 2,66 + 60,76	9,46 5,18
INSTALLUX SA - ALLUX - F FR0000060451 - 285.286 - 114 8 (T) - 25-6-21	400 458	- 12,66 + 15,61	494 360
INTEGRAGEN (P) - **ALINT** - FR0010908723 - 6.727.332 - 9 -	1,38 1,38	- 0,14 - 32,78	2,20 1,26
INTRASENSE (P) - **ALINS** - FR0011179886 - 31.327.414 - 19 -	0,62 0,63	- 1,75 - 38,67	1,43 0,59
INVIBES ADVERTSING - ALINV - F BE0974299316 - 2.909.082 - 50 -	17,10 18,50	- 7,57 +128	21,20 7,05
IT LINK (P) - ALITL - FR0000072597 - 1.736.000 - 48 0,20 (T) - 07-7-21	27,70 26,80	+ 3,36 +118,97	30 12,30
IVALIS - ALIVA - FR0010082305 - 1.310.378 - 13 1,26 (T) - 27-7-11	21-7-20 ■ 10,30	- -	- -
KALRAY - ALKAL - FR0010722819 - 5.712.597 - 208 -	36,40 37,60	- 3,19 + 21,33	52,40 30
KERLINK (P) - **ALKLK** - FR0013156007 - 7.378.104 - 40 -	5,41 5,56	- 2,7 + 10,41	7,90 4,25
KEYRUS (P) - **ALKEY** - FR0004029411 - 17.277.870 - 54 -	3,14 3,31	- 5,14 + 8,28	3,47 2,63
KKO INTERNATIONAL (P) - **ALKKO** - FR0013374667 - 109.349.997 - 15 -	0,14 0,14	+ 0,74 - 18,81	0,22 0,13
KLARSEN - ALKLA - FR0011038348 - 3.313.592 - 9 -	2,63 2,55	+ 2,94 +224,07	4,43 0,65
KLIMVEST (P) - **ALSIM** - GB00B19RTX44 - 8.209.738 - 5 0,13 (A) - 29-3-16	09-7-21 ■ 0,60	- - 40	0,80 0,60
KUMULUS VAPE - ALVAP - F FR0013419876 - 2.842.335 - 40 -	13,90 14	- 0,71 +120,63	15,90 5,40
LANSON-BCC (EX-BOIZEL) (P) - **ALLAN** - FR0004027068 - 7.109.910 - 191 0,20 (T) - 30-4-21	26,90 26,80	+ 0,37 + 25,7	27,70 19,20
LARGO - ALLGO - FR0013308582 - 3.453.410 - 35 -	10 10,10	- 1,01 - 23,65	13,49 8,06
LE TANNEUR (P) - **ALTAN** - OP 19/10/17 FR0000075673 - 12.144.192 - 36 0,12 (T) - 11-7-07	3 3	- + 7,14	3,48 2,46
LES HOTELS BAVEREZ (P) - **ALLHB** - F FR0007080254 - 2.372.468 - 133 0,22 (T) - 25-6-19	■ 56 59,50	- 5,88 + 12	60 50
LEXIBOOK LING. - ALLEX - FR0000033599 - 7.763.319 - 28 0,49 - 20-7-98	3,66 3,78	- 3,05 +168,13	4,45 1,29
LOGIC INSTRUMENT - ALLOG - FR0000044943 - 7.716.292 - 4 0,06 (T) - 30-6-08	0,46 0,50	- 8,82 - 10,78	0,66 0,41
LUCIBEL (P) - **ALUCI** - FR0011884378 - 14.218.656 - 12 -	0,81 0,83	- 2,41 - 19,4	1,17 0,71
M2I (P) - **ALMII** - F FR0013270626 - 5.036.485 - 24 -	4,78 4,54	+ 5,29 + 13,81	4,80 3,48
MADVERTISE (P) - **ALMNG** - F FR0010812230 - 13.485.280 - 8 -	0,61 0,65	- 7,2 + 1	1,06 0,55
MAKHEIA GROUP (P) - **ALMAK** - FR0000072993 - 34.887.882 - 9 0,05 (T) - 23-9-08	0,26 0,25	+ 1,6 - 5,74	0,43 0,22
MASTRAD (P) - **ALMAS** - FR0004155687 - 23.188.935 - 14 0,08 (T) - 14-3-12	0,61 0,64	- 4,67 + 21,19	0,84 0,46
MEDESIS PHARMA - ALMDP - FR0010844464 - 4.360.219 - 25 -	5,66 5,78	- 2,08 - 47,35	18 5,20
MEDIA MAKER SPA - ALKER - IT0005380438 - 3.392.381 - 34 -	10 10	- - 0,99	10,60 10
MEDIAN TECHNOLOGIES (P) - **ALMDT** - FR0011049824 - 14.654.509 - 214 -	14,58 16,56	- 11,96 +111,3	16,98 6,66
METHANOR (P) - **ALMET** - Ex D S 27/06/16 FR0011217710 - 2.000.248 - 10 0,10 (T) - 13-7-21	4,80 4,77	+ 0,63 - 3,23	5,40 4,42
METHORIOS CAPITAL (P) - **ALMTH** - IT0004615396 - 194.465.132 - 2 -	07-12-17 ■ 0,01	- -	- -
MG INTERNATIONAL - ALMGI - FR0010204453 - 5.160.046 - 65 0,35 (T) - 31-1-06	12,60 13,30	- 5,26 +190,32	13,40 4,42
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY (P) - **ALMDG** - FR0010353888 - 6.234.480 - 251 -	40,30 35,05	+ 14,98 - 15,6	60,80 34,10
MILIBOO (P) - **ALMLB** - FR0013053535 - 5.257.782 - 32 -	6,06 6	+ 1 + 54,99	9,34 3,85
MND (P) - **ALMND** - FR0011584549 - 251.322.231 - 22 -	0,09 0,09	+ 0,23 - 24,07	0,12 0,06
MINT (P) - **ALBUD** - F FR0004172450 - 5.692.249 - 39 2,23 (Z) - 28-1-14	6,91 7,72	- 10,49 - 29,63	10,24 6,75
MOULINVEST (P) - **ALMOU** - FR0011033083 - 3.075.338 - 106 -	34,50 33,10	+ 4,23 +194,87	36,30 11
MR BRICOLAGE SA (P) - **ALMRB** - FR0004034320 - 10.387.755 - 121 0,60 (T) - 28-6-18	11,65 12,10	- 3,72 + 26,63	12,60 8,16
MUNIC (P) - **ALMUN** - FR0013462231 - 7.825.455 - 33 -	4,19 4,21	- 0,48 - 9,31	5,22 3,73
NAM.R - ALNMR - FR0014003J32 - 3.745.093 - 41 -	11 11,26	- 2,31 - 5,34	13 10,02
NEOLIFE - MLNLF - F FR0011636083 - 52.377.630 - 20 -	0,39 0,37	+ 5,7 - 13,83	0,51 0,28
NEOVACS (P) - **ALNEV** - FR0004032746 - 5.936.858.228 - 18 -	0 0	- - 90,73	0,04 0
NETGEM - ALNTG - FR0004154060 - 30.721.059 - 41 0,10 (T) - 20-5-19	1,33 1,42	- 6,34 + 29,76	1,69 1,01
NEXTEDIA (P) - **ALNXT** - FR0004171346 - 34.730.841 - 44 -	1,27 1,23	+ 3,41 + 9,18	1,76 0,98
NOVACYT (P) - **ALNOV** - F FR0010397232 - 70.626.248 - 257 -	3,64 4,23	- 14,05 - 62,87	13,62 3,36
NSC GROUPE - NSGP - F FR0000064529 - 461.427 - 21 2,25 (T) - 04-6-19	45,20 46,20	- 2,16 + 3,67	55 41,60
NSE - ALNSE - FR0004065639 - 3.376.111 - 54 0,20 (T) - 29-6-21	16 16	- + 30,08	34,80 12,20
OBER (P) - **ALOBR** - F FR0010330613 - 1.441.615 - 12 0,50 (T) - 24-7-19	8 8,55	- 6,43 + 7,38	11 6,25
OBIZ - ALBIZ - FR0014003711 - 1.192.053 - 8 -	6,50 7	- 7,14 - 5,8	7,50 5
OMER-DECUGIS&CIE - ALODC - FR0014003T71 - 8.594.383 - 71 -	8,21 8,28	- 0,85 + 9,47	8,35 7,38
ONCODESIGN (P) - **ALONC** - FR0011766229 - 6.848.412 - 72 -	10,54 10,74	- 1,86 - 10,3	15,65 9,40
ONXEO (P) - **ALONX** - FR0010095596 - 91.994.935 - 53 -	0,58 0,60	- 3,34 - 11,61	0,80 0,55
ORDISSIMO (P) - **ALORD** - FR0013318052 - 2.511.215 - 5 -	2 1,97	+ 1,52 - 44,44	4,34 1,82
OSMOZIS (P) - **ALOSM** - FR0013231180 - 2.140.000 - 13 -	6 5,95	+ 0,84 - 7,69	6,65 4,72
PAULIC MEUNERIE (P) - **ALPAU** - FR0013479730 - 4.148.142 - 31 -	7,50 7,66	- 2,09 + 18,3	14,40 6,26
PHARMASIMPLE - ALPHS - BE0974302342 - 2.889.595 - 10 -	3,45 3,59	- 3,9 - 64,8	10,30 3,31
PHARNEXT (P) - **ALPHA** - FR0011191287 - 21.398.682 - 11 -	0,53 0,69	- 24,13 - 84,09	4,02 0,51
PHERECYDES - ALPHE - FR0011651694 - 5.824.253 - 45 -	7,77 7,72	+ 0,65 - 19,9	16,50 6,90
PISCINES DESJOYAUX - ALPDX - FR0000061608 - 8.984.492 - 274 0,51 (T) - 21-4-21	30,50 31	- 1,61 + 33,77	31,90 20,40
PIXIUM VISION (P) - **ALPIX** - FR0011950641 - 58.469.860 - 55 -	0,95 0,90	+ 5 + 15,81	2,45 0,62
PLANET.FR (P) - **ALPLA** - FR0010211037 - 5.312.038 - 7 0,09 (T) - 10-5-19	1,32 1,29	+ 1,94 + 56,55	1,55 0,77
PLANT ADVANCED TECH. (P) - **ALPAT** - FR0010785790 - 1.090.714 - 21 -	19,60 19,70	- 0,51 - 5,77	25 18,35
POUJOULAT (P) - **ALPJT** - F FR0000066441 - 1.959.000 - 94 0,40 (A) - 11-11-20	48 47,40	+ 1,27 + 65,52	49,60 29
POULAILLON (P) - **ALPOU** - FR0013015583 - 5.111.119 - 22 0,04 (T) - 08-4-19	4,30 4,40	- 2,27 + 9,14	5,30 3,90
PREDILIFE - ALPRE - FR0010169920 - 3.492.137 - 23 -	6,70 6,60	+ 1,52 - 7,59	8,50 6,40
PRISMAFLEX - ALPRI - FR0004044600 - 1.350.740 - 14 0,06 - 16-10-00	10,60 11,30	- 6,19 + 63,58	22,20 5,64
PRODWARE (P) - **ALPRO** - FR0010313486 - 7.748.042 - 44 0,04 (T) - 17-7-19	5,74 6	- 4,33 - 2,71	6,90 5,38
QUANTUM GENOMICS (P) - **ALQGC** - FR0011648971 - 26.892.613 - 133 -	4,94 5,08	- 2,66 + 0,82	6,19 3,40
QWAMPLIFY (P) - **ALQWA** - FR0010889386 - 5.649.346 - 53 0,08 (T) - 05-4-18	9,34 9,34	- + 27,07	9,90 6,50
RAPID NUTRITION - ALRPD - GB00BLG2TX24 - 38.849.541 - 3 -	0,08 0,07	+ 12,68 - 33,33	0,14 0,06
REALITES (P) - **ALREA** - FR0011858190 - 3.576.761 - 95 0,70 (T) - 19-5-21	26,50 29	- 8,62 + 16,23	29,80 22,90
REWORLD MEDIA (P) - **ALREW** - F FR0010820274 - 51.662.238 - 231 -	4,47 4,40	+ 1,59 + 41,01	5,04 2,85
RIBER - ALRIB - FR0000075954 - 21.253.024 - 31 0,03 (T) - 05-7-21	1,44 1,46	- 1,1 - 6,19	2,19 1,35
ROCTOOL (P) - **ALROC** - FR0010523167 - 4.525.345 - 12 -	2,76 2,04	+ 35,29 + 21,05	3,86 1,73
ROUGIER (P) - **ALRGR** - FR0000037640 - 1.092.000 - 19 1 (T) - 08-6-12	26-2-18 ■ 17,60	- -	- -
SAFE ORTHOPAEDICS (P) - **ALSAF** - FR0012452746 - 6.916.002 - 3 -	0,46 0,45	+ 4,04 - 26,35	1,03 0,32
SAPMER - ALMER - FR0010776617 - 3.498.598 - 31 0,60 (T) - 12-9-18	8,80 9	- 2,22 - 5,38	11,40 8,55
SENSORION (P) - **ALSEN** - FR0012596468 - 79.740.228 - 159 -	1,99 2	- 0,5 + 32,67	2,88 1,49
SERMA TECHNOLOGIES - ALSER - F FR0000073728 - 1.150.536 - 384 3,65 (T) - 16-6-21	07-9-21 ■ 334	- + 16,78	530 242
SIDETRADE (P) - **ALBFR** - FR0010202606 - 1.436.091 - 225 0,55 (T) - 30-6-16	157 159	- 1,26 + 33,05	199,50 111
SIGNAUX GIROD - ALGIR - F FR0000060790 - 1.032.500 - 17 8,80 (Z) - 10-9-18	16,05 16,10	- 0,31 + 13,43	17,60 13,55
SPARTOO (P) - **ALSPT** - FR00140043Y1 - 18.178.428 - 118 -	6,48 6,15	+ 5,37 - 0,15	6,59 5,55
SPINEGUARD (P) - **ALSGD** - FR0011464452 - 26.851.357 - 36 -	1,34 1,52	- 11,96 + 3,08	3,15 0,93
SPINEWAY (P) - **ALSPW** - FR0011398874 - 14.582.782.342 - 29 -	0 0	- + 41,67	0 0
STRADIM-ESPACE FINANCES (P) - **ALSAS** - F FR0000074775 - 3.439.760 - 26 0,35 (T) - 25-8-21	7,45 7,70	- 3,25 + 26,27	8,20 5,95
STREAMWIDE (P) - **ALSTW** - F FR0010528059 - 2.917.499 - 117 0,23 (T) - 03-7-13	40,20 40	+ 0,5 + 57,03	41,80 25,80
THE BLOCKCHAIN GROUP (P) - **ALTBG** - FR0011053636 - 45.329.816 - 62 -	1,37 1,42	- 3,52 - 37,44	2,62 1,02
THERACLION (P) - **ALTHE** - Ex D S 26/07/16 FR0010120402 - 22.769.085 - 41 -	1,82 1,80	+ 0,83 - 10,15	2,40 1,57
THERADIAG (P) - **ALTER** - FR0004197747 - 8.745.485 - 18 -	2,06 2,05	+ 0,39 - 20,54	3,46 1,77
THERANEXUS (P) - **ALTHX** - FR0013286259 - 4.083.849 - 34 -	8,22 9,10	- 9,67 - 55,92	23,60 7,51
THERAVET - ALVET - BE0974387194 - 3.223.936 - 22 -	6,80 6,76	+ 0,59 - 29,17	8,28 6,10
TIVOLY (P) - **ALTIV** - F FR0000060949 - 1.107.990 - 24 0,55 (T) - 26-5-21	22 20,80	+ 5,77 + 24,29	23,40 17,40
TOOLUX SANDING - ALTLX - LU0394945660 - 1.753.667 - 3 -	25-3-15 ■ 1,60	- -	- -
TRILOGIQ - ALTRI - FR0010397901 - 3.738.000 - 28 0,50 (T) - 02-12-09	7,60 7,75	- 1,94 + 63,09	7,85 4,70
TRONIC MICROSYSTEMS (P) - **ALTRO** - FR0004175099 - 3.685.608 - 24 -	■ 6,40 5,40	+ 18,52 - 17,95	8,70 4,30
TTI - TRAVEL TECHNO. - ALTTI - FR0010383877 - 7.840.102 - 33 -	4,18 4,44	- 5,86 + 25,9	6 2,80
TXCOM - ALTXC - FR0010654087 - 1.231.860 - 11 0,16 (T) - 21-7-21	■ 8,95 9,05	- 1,1 + 5,29	10 8,05
U10 (P) - **ALU10** - FR0000079147 - 17.161.547 - 33 0,18 (T) - 03-7-18	1,93 1,92	+ 0,26 + 38,49	2,06 1,36
UCAR (P) - **ALUCR** - FR0011070457 - 1.742.624 - 42 0,20 (T) - 28-6-21	24 19,40	+ 23,71 +143,65	25,40 9,20
UMANIS (P) - **ALUMT** - FR0013263878 - 18.506.335 - 309 0,08 (T) - 10-6-19	16,70 15,40	+ 8,44 + 87,22	17,20 7,56
UPERGY (P) - **ALUPG** - FR0010337865 - 4.731.213 - 19 0,31 (Z) - 18-12-17	4 4	- - 17,01	5 3,40
UVGERMI (P) - **ALUVI** - FR0011898584 - 2.575.246 - 23 -	8,78 9,32	- 5,79 + 13,29	19,40 7,75
VALBIOTIS - ALVAL - FR0013254851 - 9.729.942 - 66 -	6,81 6,82	- 0,15 + 12,38	8,38 6,02
VENTE UNIQUE.COM (P) - **ALVU** - FR0010766667 - 9.660.573 - 166 0,28 (T) - 27-4-21	17,15 17,60	- 2,56 + 38,31	21,50 12,20
VERGNET (P) - **ALVER** - FR0004155240 - 77.281.863 - 20 -	0,26 0,24	+ 7,5 - 64,99	0,95 0,21
VIALIFE - ALVIA - F FR0010326090 - 400.000 - 4 1,63 (T) - 17-9-21	8,90 10	- 11 - 11	10 6,60
VISIATIV (P) - **ALVIV** - Ex D S 23/11/17 FR0004029478 - 4.377.775 - 106 -	24,20 24,90	- 2,81 + 23,22	25,20 18,34
VISIOMED GROUP (P) - **ALVMG** - FR0013481835 - 84.310.391 - 14 -	0,16 0,15	+ 7,73 - 81,69	1,16 0,15
VOGO (P) - **ALVGO** - FR0011532225 - 4.086.933 - 35 -	8,57 8,52	+ 0,59 - 12,91	14,40 7,41
VOLUNTIS - VTX - FR0004183960 - 8.947.268 - 78 -	8,68 8,65	+ 0,35 + 94,62	8,71 3,69
VOYAGEURS DU MONDE (P) - **ALVDM** - FR0004045847 - 3.691.510 - 303 2,50 (T) - 25-6-19	82 77	+ 6,49 - 12,02	102 70
WALLIX GROUP (P) - **ALLIX** - FR0010131409 - 5.892.400 - 161 -	27,40 29	- 5,52 + 31,1	30 21
WE.CONNECT - ALWEC - F FR0013079092 - 2.753.622 - 50 0,25 (T) - 12-6-20	18,05 18	+ 0,28 - 2,96	24 17
WEDIA - ALWED - FR0010688440 - 856.201 - 33 0,34 (T) - 05-5-21	38,40 37,50	+ 2,4 + 34,27	42 26,80
WINFARM - ALWF - FR0014000P11 - 2.001.695 - 73 -	36,52 36,50	+ 0,04 + 5,23	39 32,79
WITBE (P) - **ALWIT** - FR0013143872 - 4.084.880 - 26 -	6,43 6,58	- 2,28 - 36,96	12,35 5,75

Le panorama des places financières

COURS EN CLÔTURE DU 17-9-2021	INDICE	VARIATION SEMAINE	VAR. DEP FIN 2020	INDICE FIN 2020	EXTRÊME 2021 (EN SÉANCE) PLUS-HAUT (DATE)	PLUS-BAS (DATE)
PARIS						
CAC 40	6 570,19	- 1,40	+ 18,35	5 551,41	6 913,67 (13-08-21)	5 379,22 (28-01-21)
CAC 40 NET	18 631,25	- 1,40	+ 20,70	15 436,40	19 605,27 (13-08-21)	14 979,33 (28-01-21)
CAC NEXT 20	13 085,05	- 0,72	+ 9,79	11 918,58	13 382,95 (02-09-21)	11 859,18 (28-01-21)
SBF 120	5 151,31	- 1,29	+ 17,22	4 394,69	5 387,12 (13-08-21)	4 265,54 (28-01-21)
CAC LARGE 60	7 225,96	- 1,35	+ 17,61	6 144,18	7 569,79 (13-08-21)	5 967,92 (28-01-21)
CAC MID 60	15 136,16	- 0,58	+ 12,35	13 472,45	15 616,91 (01-09-21)	12 957,01 (28-01-21)
CAC SMALL	14 654,29	- 0,36	+ 20,88	12 122,94	14 883,12 (03-09-21)	12 116,66 (28-01-21)
CAC MID & SMALL	15 158,83	- 0,54	+ 13,81	13 319,43	15 581,53 (01-09-21)	12 893,88 (28-01-21)
CAC ALL-TRADABLE	5 058,46	- 1,28	+ 17,27	4 313,46	5 285,74 (13-08-21)	4 188,54 (28-01-21)
CAC ALLSHARES	8 325,32	- 1,73	+ 19,28	6 979,61	8 733,44 (13-08-21)	6 756,61 (28-01-21)
EUROPE						
INDICES PAN-EUROPÉENS						
EUROFIRST 80	5 703,69	- 0,85	+ 17,36	4 860,02	5 864,96 (13-08-21)	4 764,37 (28-01-21)
EUROFIRST 100	4 518,89	- 0,88	+ 15,52	3 911,64	4 672,91 (13-08-21)	3 882,09 (28-01-21)
DJ EURO STOXX 50	4 121,39	- 1,11	+ 16,01	3 552,64	4 252,78 (06-09-21)	3 473,76 (28-01-21)
DJ EURO STOXX	462,33	- 0,98	+ 16,29	397,56	475,48 (06-09-21)	388,78 (28-01-21)
DJ STOXX 50	3 514,79	- 1,32	+ 13,08	3 108,30	3 666,47 (18-08-21)	3 075,34 (29-01-21)
ZONE EURO						
FRANCFORT - DAX	15 490,17	- 0,77	+ 12,91	13 718,78	16 030,33 (13-08-21)	13 310,95 (28-01-21)
AMSTERDAM - AEX	789,49	+ 0,13	+ 26,40	624,61	804,47 (17-09-21)	628,98 (05-01-21)
BRUXELLES - BEL 20	4 133,21	- 1,07	+ 14,14	3 621,28	4 362,04 (13-08-21)	3 562,31 (28-01-21)
HELSINKI - OMX	12 777,74	- 2,79	+ 17,53	10 872,05	13 493,31 (07-09-21)	10 864,47 (05-01-21)
LISBONNE - PSI 20	5 299,37	- 0,14	+ 8,19	4 898,36	5 505,55 (02-09-21)	4 617,86 (04-03-21)
MADRID- IBEX 35	8 760,90	+ 0,75	+ 8,51	8 073,70	9 310,80 (15-06-21)	7 713,50 (28-01-21)
MILAN - FTSE MIB	25 709,56	+ 0,09	+ 15,64	22 232,90	26 687,97 (13-08-21)	21 311,51 (28-01-21)
HORS ZONE EURO						
LONDRES - FTSE 100	6 944,02	- 1,21	+ 7,48	6 460,52	7 224,46 (13-08-21)	6 397,24 (29-01-21)
ISTANBUL - ISE NATIONAL 100	1 419,43	- 1,34	- 3,88	1 476,72	1 589,47 (17-03-21)	1 256,32 (23-03-21)
MOSCOU - RTS (DOLLAR)	1 745,04	+ 1,12	+ 25,77	1 387,46	1 773,04 (15-09-21)	1 361,73 (29-01-21)
ZURICH - SMI	11 935,53	- 1,04	+ 11,51	10 703,51	12 573,43 (18-08-21)	10 513,43 (26-02-21)
AMERIQUES**						
NEW YORK						
DOW JONES	34 549,57	- 0,17	+ 12,88	30 606,48	35 631,19 (16-08-21)	29 856,30 (29-01-21)
STANDARD & POOR'S 500	4 437,80	- 0,96	+ 18,15	3 756,07	4 545,85 (02-09-21)	3 662,71 (04-01-21)
NASDAQ COMPOSITE	15 024,69	- 1,38	+ 16,58	12 888,28	15 403,44 (07-09-21)	12 397,05 (05-03-21)
RUSSEL 2000	2 232,91	- 0,72	+ 13,07	1 974,86	2 360,17 (15-03-21)	1 927,15 (04-01-21)
AUTRES PLACES						
TORONTO - TSX COMPOSITE	20 467,16	- 1,07	+ 17,40	17 433,36	20 897,57 (07-09-21)	17 297,75 (29-01-21)
MEXICO - IPC	51 616,43	- 0,12	+ 17,13	44 066,88	53 400,27 (01-09-21)	42 900,96 (29-01-21)
SAO PAULO - BOVESPA	111 485,73	- 3,72	- 6,33	119 017,24	131 190,30 (07-06-21)	107 319,15 (02-03-21)
ASIE						
TOKYO - NIKKEI 225	30 500,05	+ 0,39	+ 11,13	27 444,17	30 795,78 (14-09-21)	26 954,81 (20-08-21)
HONG KONG - HANG SENG	24 920,76	- 4,90	- 8,48	27 231,13	31 183,36 (18-02-21)	24 505,21 (16-09-21)
BOMBAY - BSE SENSEX 30	59 015,89	+ 1,22	+ 23,59	47 751,33	59 737,32 (17-09-21)	46 160,46 (29-01-21)
SÉOUL - KOSPI 200	410,99	+ 0,56	+ 5,57	389,29	449,04 (11-01-21)	388,88 (04-01-21)
SHANGAI COMPOSITE	3 613,97	- 2,41	+ 4,06	3 473,07	3 731,69 (18-02-21)	3 312,72 (28-07-21)
AUTRES INDICES						
MONDE - MORGAN STANLEY*	3 122,57	- 0,43	+ 16,08	2 690,04	3 169,64 (06-09-21)	2 661,69 (29-01-21)
LONDRES - FTSE GOLD*	1 911,55	- 3,43	- 19,19	2 365,60	2 583,07 (19-05-21)	1 895,43 (17-09-21)

LA COTE / Euronext

Comment lire la cote des obligations

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

TYPES DE TAUX

PPMT. Part principale à maturité terme
TAM. Taux variable à référence monétaire annuelle
TEC 10. Taux révisable échéance constante sur les OAT
TME. Taux variable référencé sur les fonds d'Etat
TMM. Taux variable à référence monétaire mensuelle
TMO. Taux variable à référence obligataire
TRA. Taux révisable annuel
TRM. Taux flottant
TRO. Taux révisable tous les trois ans
TRO6. Taux révisable semestriel
TRE. Taux révisable annuellement sur les fonds d'Etat
TSDI. Titre subordonné à durée indéterminée
TSR. Titre subordonné remboursable
TSIP. Titre subordonné à intérêt progressif
TV. Taux variable

CATÉGORIES DE REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Ant. Remboursement anticipé
E. Remboursement échelonné
IF. Obligation « in fine » : remboursement en une seule fois, selon le contrat d'émission
Pe. Remboursement perpétuel

TYPES DE REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

I. Interdit : pas de remboursement par anticipation
GO. Remboursement par anticipation au gré de l'obligataire
GE. Remboursement par anticipation au gré de l'émetteur
GOE. Par anticipation au gré de l'obligataire ou de l'émetteur

COUPONS

(A). Coupon annuel – (Cu). Coupon unique
(M). Coupon mensuel – (S). Coupon semestriel
(T). Coupon trimestriel – (3Q). Trois fois par an - (0cp). Zéro coupon

AUTRES

F. Fixage : La valeur fait l'objet d'un contrat d'animation

Code Isin	Valeur	Cours de clôture (%)	Clôt. sem. préc. (%)	Coupon couru (%)	Nominal (€)
FONDS D'ÉTAT FRANCAIS					
OAT AUX PARTICULIERS					
FR0012558310	OATi 0,1% 01-03-25 IF-I-(A)	107,25	107,26	0,06	1
FR0012968337	OAT 0,25% 25-11-20 IF-I-(A)	/201120	■ 100,55	0,25	1
FR0012517027	OAT 0,5% 25-05-25 IF-I-(A)	103,98	104,06	0,16	1
FR0011982776	OATei 0,7% 25-07-30 IF-I-(A)	124,03	124,55	0,11	1
FR0012938116	OAT 1% 25-11-25 IF-I-(A)	106,49	106,6	0,82	1
FR0010899765	OATei 1,1% 25-07-22 IF-I-(A)	103,86	103,75	0,18	1
FR0011962398	OAT 1,75% 25-11-24 IF-I-(A)	107,58	107,67	1,44	1
FR0010447367	OAT ei 1,8% 25-07-40 IF-I-(A)	166,14	168,04	0,29	1
FR0010585901	OAT indx 2,1% 25-07-23 IF-I-(A)	108,02	108,01	0,33	1
FR0010050559	OAT ei 2,25% 25-07-20 IF-I-(A)	/220720	■ 100,21	2,24	1
FR0011619436	OAT 2,25% 25-05-24 IF-I-(A)	107,82	107,91	0,73	1
FR0010949651	OAT 2,5% 25-10-20 IF-I-(A)	/211020	■ 99,64	2,48	1
FR0011196856	OAT 3% 25-04-22 IF-I-(A)	102,17	102,23	1,23	1
FR0000188799	OAT indx 3,15% 25-07-32 IF-I-(A)	157,21	158,07	0,5	1
FR0011059088	OAT 3,25% 25-10-21 IF-I-(A)	101,11	101,35	2,95	1
FR0011461037	OAT 3,25% 25-05-45 IF-I-(A)	157,73	159,36	1,06	1
FR0000186413	OAT ei 3,4% 25-07-29 IF-I-(A)	144,99	144,39	0,54	1
FR0010916924	OAT 3,5% 25-04-26 IF-I-(A)	118,64	118,83	1,43	1
FR0010192997	OAT 3,75% 25-04-21 IF-I-(A)	/210421	■ 99,54	3,72	1
FR0010870956	OAT 4% 25-04-60 IF-I-(A)	200,83	203,73	1,63	1
FR0010171975	OAT 4% 25-04-55 IF-I-(A) ▼	191,92	194,47	1,63	1
FR0010371401	OAT 4% 25-10-38 IF-I-(A)	158,6	159,93	3,63	1
FR0010466938	OAT 4,25% 25-10-23 IF-I-(A)	110,41	110,52	3,85	1
FR0010773192	OAT 4,5% 25-04-41 IF-I-(A)	174,71	176,21	1,84	1
FR0010070060	OAT 4,75% 25-04-35 IF-I-(A) ▼	160,78	161,81	1,94	1
FR0000571218	OAT 5,5% 25-04-29 IF-I-(A) ▼	144,11	144,68	2,25	1
FR0000187635	OAT 5,75% 25-10-32 IF-I-(A) ▼	163,06	163,95	5,21	1
FR0000571150	OAT 6% 25-10-25 IF-I-(A) ▼	127,19	127,38	5,44	1
FR0000571085	OAT 8,5% 25-04-23 IF-I-(A) ▼	114,7	114,88	3,47	1
FR0011008705	OATei 1,85% 25-07-27 IF-I-(A)	124,9	125,05	0,29	1
AUTRES OAT					
FR0000571044	OAT 8,25% 25-04-22 IF-I-(A)	105,21	105,42	3,37	1
SECTEUR SEMI-PUBLIC					
EDF - ELECTRICITÉ DE FRANCE					
FR0010800540	4,63% 11-09-24 IF--(A)	114,11	113,46	0,13	50.000
SECTEUR PRIVÉ					
AIR FRANCE-KLM					
FR0011965177	3,88% 18-06-21 IF--(A)	/150621	■ 100,25	3,85	100.000
BNP PARIBAS					
FR0000572646	TV TMO 07-10-99 Pe-I-(A)-F	94,02	■ 94,02		1
BPCE (EX- CAISSES D'EPARGNE ET BANQUES POPULAIRES)					
FR0011315761	3,03% 12-10-22 IF--(T)	103,01	102,92	0,59	1
FR0010934117	3,55% 08-10-20 IF--(T)	/051020	■ 100,01	0,87	1
FR0010960195	3,8% 17-12-20 IF-I-(T)	/141220	■ 100,02	0,93	1
FR0010896522	4,03% 02-07-20 IF--(T)	/290620	■ 100,01	0,99	1
FR0011538222	4,63% 18-07-23 IF--(A)	108,68	108,48	0,82	100.000
CAISSE FÉDÉRALE DU CRÉDIT MUTUEL NORD EUROPE					
FR0012616894	2,75% 27-04-27 IF--(A)-F	105	105,05	1,1	100
FR0012304442	3,4% 22-12-26 IF--(A)	109,51	110,1	2,54	100
FR0011781061	4,25% 27-06-26 IF--(A)	116	113,55	1	100
CASINO GUICHARD					
FR0010154385	20-01-69 Pe--(T)	42,15	42,6	0,18	1.000
CNP ASSURANCE					
FR0010167247	TV 11-03-95 Pe-GE-(A)	102,5	103,5	1,6	1.000
FR0010167296	TV Mult. 11-03-99 Pe-GE-(A)	102,4	■ 103,45	1,48	1.000
FR0012317758	4% TV 18-11-99 Pe--(A)	111,26	110,71	3,36	100.000
CRÉDIT AGRICOLE SA (EX: CNCA)					
FR0013076346	05-02-26 IF--(0cp)	135,3	136		100
FR0011215581	25-04-22 IF--(0cp)-F	147,53	147,54		100
XS1204154410	2,63% 17-03-27 IF--(A)	111,36	110,9	1,35	1.000
FR0012737963	2,7% 15-07-25 IF--(T)	108,58	108,81	0,5	1
FR0011451889	2,75% 17-04-23 IF--(T)	104,01	105,1	0,49	1
FR0012891992	2,8% 16-10-25 IF--(T)	109,47	109,6	0,51	1
FR0011357235	2,8% 27-12-22 IF--(T)-F	103,86	103,98	0,65	1
FR0011780808	2,9% 07-05-24 IF--(T)	108,01	108,3	0,36	1
FR0012395689	3% TSR 02-02-25 IF--(T)	109,01	109,16	0,41	1
FR0012304459	3% TSR 22-12-24 IF--(T)	108,84	109,21	0,74	1
FR0011510593	3,15% 19-07-23 IF--(T)	106,31	106,4	0,55	1
FR0011625482	3,15% 23-12-23 IF--(T)	107,51	107,85	0,77	1
FR0011339753	3,15% 29-10-22 IF--(T)	103,91	103,99	0,46	1
FR0011318120	3,5% 02-10-22 IF--(T)	103,81	104,3	0,77	1
FR0010968354	4,05% TSR 22-12-22 IF-I-(T)-F	105	105,32	1	1
FR0011215938	4,1% 17-04-24 IF--(T)	111	111,17	0,74	1
FR0010975656	4,2% 28-12-22 IF-I-(T)	105,6	105,62	0,97	1
FR0011055821	4,25% 04-07-21 IF-I-(T)	/300621	■ 100,01	1,03	1
FR0010981746	4,25% 04-02-23 IF-I-(T)	106,01	106,46	0,55	1
FR0010905133	4,5% TSR 30-06-20 IF-I-(T)	/250620	■ 100,02	1,08	1
FR0011108869	4,5% 29-09-21 IF-I-(T)	100,01	100,17	1,03	1
FR0011170091	4,55% 08-02-22 IF-I-(T)	101,81	102	0,54	1
XS1055037177	6,5% TV 23-12-99 Pe--(T)	/210621	■ 100,1	1,61	1.000
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIEL - CIC					
FR0000584377	TSDI TME 20-07-99 Pe-GE-(A)-F	90,02	■ 89,5	0,06	1
EDENRED					
FR0012599892	1,38% 10-03-25 IF--(A)	104,44	103,42	0,74	100.000
ENGIE					
FR0011261924	3% 01-02-23 IF--(A)	104,58	103,88	1,91	1.000
FR0010952770	3,5% 18-10-22 IF-I-(A)	104,18	103,48	3,24	1.000
FR0011531730	4,75% TV PERP 10-07-99 Pe--(A)	/070721	■ 109,19	4,7	100.000
FINANCIÈRE APSYS					
FR0013048220	5% 13-11-20 IF--(A)-F	/061120	■ 100,04	4,97	10.000
FONCIÈRE ATLAN					
FR0013153764	4,5% 19-04-21 IF--(A)	/120421	■ 100	4,45	1.000
FONCIÈRE VERTE					
FR0011980150	5,8% 20-06-20 IF--(A)-F	/110119	■ 101,5	5,77	10.000
GROUPAMA					
FR0011896513	6,38% 28-11-99 Pe--(T)	115,07	113,98	2,03	100.000
HSBC					
FR0000585333	TSDI TMO 22-07-99 Pe-I-(A)-F	90	■ 89		1
LCL (EX-CRÉDIT LYONNAIS)					
FR0011109180	04-10-21 IF-I-(0cp)-F	154,51	154,52		100
FR0011062595	4,4% 13-07-21 IF-I-(T)	/080721	■ 100,01	1,05	1
FR0000165912	TSDI TMO 05-01-99 Pe-GE-(A)-F	95,49	■ 95,49		1
FR0000584997	TSDI TMO 04-11-99 Pe-I-(A)-F	93,5	■ 93,6		1
PUBLICIS					
FR0012384667	1,63% 16-12-24 IF--(A)	105,25	104,93	1,24	100.000
RADIAN (EMPRUNTS GARANTIS PAR LA CNCA)					
FR0010981639	4,55% TSR 28-01-21 IF-I-(A)-F	/250121	■ 100,03	4,53	1
FR0011049519	5,15% TSR 17-06-21 IF-I-(A)-F	/140621	■ 100	5,12	1
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE					
FR0000585564	TSDI TMO 01-07-99 Pe-I-(A)-F	/280621	■ 97,01	0,04	1
TOUAX					
FR0011547108	03-08-99 Pe--(T)	99	■ 101	1,25	25.000
VALLOUREC					
FR0012188456	2,25% 30-09-24 IF--(A)	/290621	■ 97,6	1,69	100.000

Changes - Matières premières

MARCHÉ DE L'OR (EN EURO)
SOURCE : CPR OR

	COURS AU 17-09-21	COURS AU 10-09-21	PRIME SUR L'OR FIN
LINGOTIN 50G	2500.00	2585.00	5.11
LINGOTIN 100G	5200.00	5335.00	3.89
LINGOTIN 250G	13000.00	13090.00	1.85
LINGOTIN 500G	26000.00	26400.00	5.93
LINGOT 1 KG	47830.00	48990.00	
NAPOLÉON (20F), 5,80G	288.90	293.70	3.46
DEMI-NAPOLÉON* (10F), 2,90G	157.40	157.40	10.44
PIÈCE SUISSE, 5,80G	289.70	290.20	1.64
UNION LATINE, 5,80G	287.00	294.00	3.14
PIÈCE TUNISIENNE* , 5,80G	299.00	299.00	4.90
SOUVERAIN, 7,32G	380.00	386.00	7.70
ELISABETH II*, 7,32G	360.00	368.90	1.07
DEMI-SOUVERAIN*, 3,66G	187.40	186.00	4.30
20 DOLLARS, 30,09G	1620.00	1630.00	11.03
10 DOLLARS, 15,04G	875.00	875.00	18.51
5 DOLLARS*, 7,52G	440.00	440.00	19.19
50 PESOS MEXICAINS, 37,49G	1856.25	1858.00	1.80
20 MARKS*, 7,16G	347.00	359.00	3.56
10 FLORINS, 6,05G	307.90	307.00	3.67
5 ROUB. (NICOLAS II)*, 3,87G	195.00	195.00	
KRUGERRAND, 31,103G	1650.00	1614.00	8.07
L'ONCE D'OR À LONDRES EN USD	1755.95	1794.60	

*Pièces cotées uniquement le jeudi

EURIBOR
(EN POURCENTAGE)LE 17/09/21

1 MOIS	-0.559
6 MOIS	-0.522
3 MOIS	-0.545
12 MOIS	-0.493

MARCHÉ DES COMMERCIAUX
SOURCE : CPR OR

INDICES MATIÈRES PREMIÈRES

REUTER (LND)		
(BASE 100 : 31-12-1931)		
17 SEPT 2021		3036.77
PLUS HAUT AN		3159.17
PLUS BAS AN		2655.01
RJ CRB (N-Y)		
17 SEPT 2021		223.9367
PLUS HAUT AN		225.4558
PLUS BAS AN		166.6879

POWERNEXT/BLUENEXT

	17-09-21	10-09-21
CO2 (EURO/T)		
SPOT	59.31	62.75
ELECTRICITÉ (EURO/MWH)		
SPOT BASE	139.67	129.15
SPOT POINTE	0	0

SUCRE (BLANC)
(LONDRES. EN DOLLARS LA TONNE)

	17-09-21	10-09-21
SEPTEMBRE 21	511.9	484.9
NOVEMBRE 21	504.6	475.5

MÉTAUX PRÉCIEUX

	17-09-21	10-09-21
ARGENT (4)	2246.95	2390.55
PLATINE (5)	953	977
PALLADIUM À LONDRES	2023	2199

(4) Cours à Londres en US cents par once.
(5) A Londres, en dollars par once.

MÉTAUX DE BASE
(AU LME, À TROIS MOIS, EN DOLLARS PAR TONNE)

	17-09-21	10-09-21
ALUMINIUM	2868.9	2817
CUIVRE	9348.35	9369.1
ETAIN	34949	34090.67
NICKEL	19530	20234
PLOMB	2247.5	2324
ZINC	3064.15	3072

PÉTROLE
(MARCHÉS À TERME, 1ÈRE ÉCH., EN USD/BARIL)

	17-09-21	10-09-21
BRENT	74.84	72.7
WTI	71.65	69.475
FUEL LRD À ROTTERDAM		

CACAO
(LONDRES. EN LIVRES PAR TONNE)

	17-09-21	10-09-21
DÉCEMBRE 21	1824	1741
MARS 22	1816	1785

CAFÉ (ROBUSTA)
(LONDRES, EN DOLLARS PAR TONNE)

	17-09-21	10-09-21
SEPTEMBRE 21	2097	2029
NOVEMBRE 21	2145	2044

CAFÉ (ARABICA)
(NEW-YORK, EN CENTS PAR LIVRE)

	17-09-21	10-09-21
SEPTEMBRE 21	185.6	184.1
DÉCEMBRE 21	187.05	187.7

AUTRES PRODUITS AGRICOLES

	17-09-21	10-09-21
COTON(1)	93.11	95.03
CAOUTCHOUC(2)	179	177.4
BLÉ À PARIS(3)	248	237

(1) En cents par LB à New-York (1 T = 2 004,61 LB).
(2) Singapour en US Cents par kilo.
(3) En Euros la Tonne.

MARCHÉ DES CHANGES

	MONNAIES	COURS FIXÉS FIN 2011	COURS INDICATIFS** 17-09-21	COURS INDICATIFS** 10-09-21
ETATS-UNIS	DOLLAR	1.2939	1.1730	1.1823
GRANDE-BRETAGNE	LIVRE	0.8353	0.8530	0.8539
SUISSE	FRANC SUISSE	1.2156	1.0921	1.0858
SUÈDE	COURONNE	8.9120	10.1762	10.1879
NORVÈGE	COURONNE	7.7540	10.1986	10.2279
CANADA	DOLLAR	1.3215	1.4951	1.4941
JAPON	YEN	100.2000	128.9300	129.9810
AFRIQUE DU SUD	RAND	10.4830	17.2914	16.7645
AUSTRALIE	DOLLAR	1.2723	1.6130	1.6055

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

Trackers Notre sélection (hors zone euro)

VALEUR - Code mnémo	Code Isin - Infos dividendes	COURS DE CLÔTURE	Clôture semaine précédente	Variation 52 sem. (%)	Variation sem. (%)
ACTIONS					
STRATÉGIE HAUSSIÈRE SANS EFFET DE LEVIER					
FRANCE					
AMUNDI ETF CAC 40 - C40 - (P)	LU1681046931 -	100,52	102,06	+32,95	-1,51
EASY ETF CAC 40 - E40 - (P)	FR0010150458 - 05-11-20 : 0,16 (T)	10,74	10,93	+29,74	-1,72
LYXOR ETF CAC 40 - CAC - (P)	FR0007052782 - 07-7-21 : 1,11 (A)	64,52	65,47	+29,85	-1,45
PAYS DÉVELOPPÉS					
AMUNDI ETF DAX - CG1 - (P)	FR0010655712 -	280,90	283,05	+16,82	-0,76
AMUNDI ETF FTSE 100 - C1U - (P)	LU1437025023 -	762,80	767,60	+25,15	-0,63
AMUNDI ETF MSCI EMU HIGH DIVIDEND - CD8 - (P)	FR0010717090 -	132,18	134,18	+18,46	-1,49
AMUNDI ETF MSCI EUROPE BANKS - CB5 - (P)	FR0010688176 -	74,97	73,83	+56,86	+1,54
AMUNDI ETF MSCI EUROPE ENERGY - ANRJ - (P)	FR0010930644 -	216,77	211,90	+41,14	+2,3
AMUNDI ETF MSCI EUROPE HEALTHCARE - CH5 - (P)	FR0010688192 -	328,65	331,15	+10,32	-0,75
AMUNDI ETF MSCI WORLD - MWRD -	LU1437016972 -	91,80	92,09	+32,66	-0,31
AMUNDI ETF NASDAQ 100 - ANX -	LU1681038243 -	146,04	146,94	+39,89	-0,61
AMUNDI ETF RUSSELL 2000 - RS2K - (P)	LU1681038672 -	272,07	272,01	+46,26	+0,02
AMUNDI ETF S&P 500 - 500 -	LU1681048804 -	71,05	71,16	+34,88	-0,14
BNP PARIBAS EASY LOW CARBON 100EUROPE - ECN - (P)	LU1377382368 -	212,90	215,35	+20,24	-1,14
HSBC EUROSTOXX 50 ETF - 50E - (P)	IE00B4K6B022 - 22-7-21 : 0,67 (A)	43,08	43,51	+24,4	-1
HSBC MSCI JAPAN ETF - MJP -	IE00B5VX7566 - 15-7-21 : 0,33 (A)	35,99	35,70	+24,09	+0,8
HSBC MSCI PAC EX-JAP ETF - MXJ -	IE00B5SG8Z57 - 15-7-21 : 0,24 (A)	12,70	12,97	+20,11	-2,1
HSBC SP 500 ETF - HHH -	IE00B5KQNG97 - 15-7-21 : 0,24 (A)	38,16	38,21	+33,17	-0,14
ISTOXX MUTB JAPAN QUALITY 150 ETF - ISTM - (P)	LU1547514676 -	06-5-21	■ 137,39	+12,86	-
LYXOR ETF DAX - DAX - (P)	LU0252633754 -	144,86	146	+16,71	-0,78
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 - MSE - (P)	FR0007054358 - 09-12-20 : 0,07 (A)	40,74	41,13	+26,51	-0,96
LYXOR ETF DOW JONES INDUSTRIAL - DJE - (P)	FR0007056841 - 07-7-21 : 1,63 (A)	295,20	294,40	+24,45	+0,27
LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP - MMS - (P)	LU1598689153 - 07-7-21 : 6,82 (A)	373,41	376,10	+35,93	-0,72
LYXOR ETF MSCI EMU VALUE - VAL - (P)	LU1598690169 - 07-7-21 : 2,56 (A)	113,18	113,70	+22,75	-0,46
LYXOR ETF MSCI EUROPE - MEU - (P)	FR0010261198 - 09-12-20 : 0,58 (A)	152,52	153,80	+26,36	-0,83
LYXOR ETF MSCI GREECE - GRE - (P)	FR0010405431 - 07-7-21 : 0,02 (T)	0,99	0,98	+34,38	+0,93
LYXOR ETF MSCI WORLD - WLD - (P)	FR0010315770 - 07-7-21 : 2,24 (A)	261,65	262,52	+30,88	-0,33
LYXOR ETF MSCI WORLD HEALTHCARE - HLTW -	LU0533033238 -	408,99	409,54	+22,29	-0,13
LYXOR ETF NASDAQ 100 - UST -	LU1829221024 - 08-7-20 : 0,20 (A)	51,82	52,12	+39,92	-0,57
LYXOR ETF S&P 500 - SP5 - (P)	LU0496786574 - 07-7-21 : 0,25 (A)	38,73	38,79	+33,12	-0,14
ACTIONS					
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 BANKS - BNK - (P)	LU1834983477 -	18,43	18,18	+57,07	+1,36
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 FINANCIAL SERVICES - FIN - (P)	LU1834984798 -	95,10	96,20	+35,12	-1,14
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 HEALTHCARE - HLT - (P)	LU1834986900 -	124,32	125,10	+11,48	-0,63
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 INSURANCE - INS - (P)	LU1834987973 -	44,57	44,92	+25,32	-0,78
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 OIL & GAS - OIL - (P)	LU1834988278 -	39,21	38,26	+32,84	+2,5
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 TECHNOLOGY - TNO - (P)	LU1834988518 -	90,42	91,59	+40,77	-1,28
LYXOR ETF STOXX EUROPE SELECT DIVIDEND - SEL - (P)	LU1812092168 - 07-7-21 : 0,59 (A)	16,89	16,90	+30,89	-0,05
LYXOR ETF WORLD WATER - WAT - (P)	FR0010527275 - 07-7-21 : 0,38 (T)	57,93	59,27	+36,66	-2,26
LYXOR ETFSTOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES - BRE - (P)	LU1834983550 -	77,54	83,79	+34,74	-7,46
LYXOR UCITS ETF PEA DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE - PDJE - (P)	FR0011869270 -	27,20	27,15	+25,96	+0,2
LYXOR UCITS ETF PEA FTSE EPRA/NAREIT - PMEH - (P)	FR0011869304 -	16,58	16,58	+23,25	-
LYXOR UCITS ETF PEA JAPAN (TOPIX) - PJPN - (P)	FR0011871102 -	21,55	21,38	+24,11	+0,78
LYXOR UCITS ETF PEA JAPAN (TOPIX) - PJPH - (P)	FR0011884121 -	18,85	18,85	+28,21	-
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI USA - PUSA - (P)	FR0011869346 -	31-3-21	■ 27,61	+20,46	-
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI WORLD - EWLD - (P)	FR0011869353 -	24,25	24,34	+32,5	-0,39
LYXOR UCITS ETF PEA NASDAQ-100 - PUST - (P)	FR0011871110 -	51,82	52,16	+39,68	-0,65
LYXOR UCITS ETF PEA S&P 500 - PSP5 - (P)	FR0011871128 -	31,52	31,57	+34,79	-0,17
PS EQQQ - QQQ -	IE0032077012 - 16-9-21 : 0,27 (A)	319,50	321,85	+39,16	-0,73
PS FTSE RAFI EUROPE - PEF - (P)	IE00B23D8X81 - 16-9-21 : 0,06 (A)	10,02	10,12	+28,82	-0,93
PS FTSE RAFI US 1000 UCITS ETF - PFT -	IE00B23D8S39 - 16-9-21 : 0,10 (A)	22,68	22,67	+38,92	+0,04
PAYS ÉMERGENTS					
AMUNDI ETF MSCI EM ASIA - AASI -	LU1681044480 -	36,97	37,75	+14,02	-2,08
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARKETS - AEEM -	LU1681045370 -	5,01	5,09	+17,58	-1,75
HSBC MSCI BRAZIL ETF - HBZ -	IE00B5W34K94 - 15-7-21 : 0,39 (A)	13,84	14,60	+8,91	-5,23
LYXOR ETF EM LATIN AMERICA - LTM -	LU1900066629 -	23,91	24,73	+20,76	-3,35
LYXOR ETF MSCI EASTERN EUROPE EX RUSSIA - CEC -	LU1900066462 -	20,93	21,34	+37,3	-1,92
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS - LEM - (P)	FR0010429068 - 07-12-11 : 0,22 (T)	12,53	12,76	+17,52	-1,8
LYXOR ETF MSCI THAND - THA -	LU1900067437 -	27-4-21	■ 176,88	+14,16	-
LYXOR ETF PEA CHINE - PASI - (P)	FR0011871078 -	11,98	12,49	-10,8	-4,1
LYXOR UCITS ETF PEA BRAZIL (IBOVESPA) - PRIO - (P)	FR0011869205 -	9,40	9,91	+11,34	-5,22
LYXOR UCITS ETF PEA CHINA ENTERPRISE (HSCEI) - PASI - (P)	FR0011871078 -	11,98	12,49	-10,8	-4,1
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAPAN - PAEJ - (P)	FR0011869312 -	17,98	18,36	+15,73	-2,07
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI EMERGING MARKETS - PLEM - (P)	FR0011440478 -	16,97	17,28	+17,52	-1,81
ACTIONS					
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI INDIA - PINR - (P)	FR0011869320 -	21,25	21,10	+49,21	+0,71
LYXOR UCITS ETF PEA MSCI KOREA - PKRW - (P)	FR0011869338 -	17,48	17,39	+28,16	+0,49
LYXOR UCITS ETF PEA RUSSIA (DOW JONES RUSSIA GDR) - PRUS - (P)	FR0011869387 -	19,85	19,31	+52,98	+2,76
LYXOR UCITS ETF PEA SOUTH AFRICA (FTSE JSE TOP 40) - PAFS - (P)	FR0011871144 -	31-3-21	■ 10,96	+32,66	-
LYXOR UCITS ETF PEA TURKEY (DJ TURKEY TITANS 20) - ETUR - (P)	FR0011869395 -	31-3-21	■ 4,53	+5,79	-
PS FTSE RAFI EMERGING MKTS FUND - PEH -	IE00B23D9570 - 16-9-21 : 0,18 (A)	8,09	8,35	+24,66	-3,17
XTRACKERS MSCI MEXICO INDEX UCITS ETF 1C - XMEX -	LU0476289466 -			-	-
STRATÉGIE HAUSSIÈRE AVEC EFFET DE LEVIER					
FRANCE					
AMUNDI ETF LEV CAC 40 - CL4 - (P)	FR0010756064 -	23-7-20	■ 171,82	-	-
LYXOR ETF LEVERAGE CAC 40 - LVC - (P)	FR0010592014 - 13-9-10 : 0,60 (T)	28,28	29,09	+72,61	-2,78
PAYS DÉVELOPPÉS					
AMUNDI ETF LEV EURO STOXX 50 - C5L - (P)	FR0010756072 -	23-7-20	■ 264	-	-
AMUNDI ETF LEV USA - CL2 - (P)	FR0010755611 -	3865	3882	+79,6	-0,44
LYXOR ETF LEV DAX - LVD - (P)	LU0252634307 -	135,22	137,36	+33,3	-1,56
LYXOR ETF LEVERAGED NASDAQ 100 - LQQ - (P)	FR0010342592 - 07-12-11 : 0,32 (T)	808	826,10	+85,17	-2,19
LYXOR LEVSTOXX50 - LVE - (P)	FR0010468983 - 11-10-10 : 1,02 (T)	37,06	37,79	+57,5	-1,92
STRATÉGIE BAISSIÈRE SANS EFFET DE LEVIER					
FRANCE					
AMUNDI ETF SHORT CAC 40 - C4S - (P)	FR0010717124 -	13,35	13,16	-28,26	+1,4
LYXOR ETF SHORT CAC 40 - SHC - (P)	FR0010591362 -	13,15	12,96	-28,25	+1,42
PAYS DÉVELOPPÉS					
AMUNDI ETF SHORT EURO STOXX 50 - C5S - (P)	FR0010757781 -	9,17	9,09	-24,72	+0,95
AMUNDI ETF SHORT USA - C2U - (P)	FR0010791194 -	6,95	6,94	-29,73	+0,1
LYXOR ETF BEAR DJ EUROSTOXX 50 - BSX -	FR0010424135 -	11,25	11,15	-24,69	+0,95
LYXOR ETF DAILY SHORT DAX - DSD - (P)	FR0010869495 -	1,49	1,47	-34,61	+1,43
OSSIAM IST OXX EUMV - EUMV - (P)	LU0599612842 -	21-5-21	■ 213,40	+9,95	-
STRATÉGIE BAISSIÈRE AVEC EFFET DE LEVIER					
FRANCE					
LYXOR ETF XBEAR CAC 40 - BX4 - (P)	FR0010411884 -	1,49	1,45	-49,72	+2,65
PAYS DÉVELOPPÉS					
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 DAILY DOUBLE SHORT - BXX -	FR0010424143 -	1,50	1,47	-44,45	+1,87
LYXOR UCITS ETF FTSE MIB DAILY DOUBLE SHORT (XBEAR) - XBRMIB -	FR0010446666 -			-	-
MATIERES PREMIERES					
STRATÉGIE HAUSSIÈRE					
LYXOR UCITS ETF PEA WORLD WATER - AWAT - (P)	FR0011882364 -	26,55	27,22	+39,51	-2,45

investir

.fr Cotations et conseils sur **investir.fr**

LA COTE / Euronext

Bourses étrangères (en monnaie locale)

AMSTERDAM (AEX 25)

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
NL0000852564	AALBERTS IND	51.42	52.76	- 2.5
NL0000303709	AEGON	4.18	4.13	+ 1.2
NL0000009132	AKZO NOBEL	99.26	100.7	- 1.4
NL0011333752	ALTICE A	/2601	5.34	+ 0.0
LU0569974404	APERAM	50.96	50.86	+ 0.2
NL0010273215	ASML HOLDING	730.9	732.1	- 0.2
NL0000852580	BOSKALIS WESTMIN	26.62	27.06	- 1.6
NL0000352565	FUGRO	8.94	8.77	+ 1.9
BE0003818359	GALAPAGOS	47.19	49.21	- 4.1
NL0000009165	HEINEKEN	90.42	89.28	+ 1.3
NL0011821202	ING GROUP	11.7	11.64	+ 0.5
NL0011794037	K.A. DELHAIZE	28.31	27.89	+ 1.5
NL0009739416	POSTNL	4.37	4.37	+ 0.0
NL0000379121	RANDSTAD	59.62	59.96	- 0.6
GB00B2B0DG97	RELX NV	25.75	25.53	+ 0.9
NL0000289817	ROLINCO	65.68	65.71	+ 0.0
NL0000289783	ROBECO NV	60.9	60.88	+ 0.0
NL0000009827	ROYAL DSM	184.4	177.7	+ 3.8
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SH. A	17.18	16.73	+ 2.7
NL0000009082	ROYAL KPN	2.76	2.79	- 1.1
NL0000009538	ROYAL PHILIPS ELECT	40	39.89	+ 0.3
NL0000360618	SBM OFFSHORE	15.16	15.47	- 2.0
NL0013332471	TOMTOM	6.97	7.41	- 5.9
NL0000395903	WOLTERS KLUWER	96.12	96.4	- 0.3

BRUXELLES (BEL 20)

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
BE0974293251	AB INBEV	49	48.75	+ 0.5
BE0003764785	ACKERMANS V.H.	151.4	150.5	+ 0.6
BE0003851681	AEDIFICA SA	113.3	116.9	- 3.1
BE0974264930	AGEAS NV	40.64	41.19	- 1.3
LU0569974404	APERAM RG	50.96	-	-
NL0010832176	ARGEN-X SE	280.1	279	+ 0.4
BE0974362940	BARCO NV	19.31	19.75	- 2.2
BE0003593044	COFINIMMO-SICAFI	134.8	133.4	+ 1.0
BE0974256852	COLRUYT	47.49	47.08	+ 0.9
BE0003818359	GALAPAGOS	47.19	-	-
BE0003797140	GBL	94.24	95.66	- 1.5
NL0011821202	ING GROUP RG	11.7	-	-
BE0003565737	KBC	71.9	71.02	+ 1.2
BE0003810273	PROXIMUS	16.88	16.6	+ 1.7
BE0003717312	SOFINA	345.6	361	- 4.3
BE0003470755	SOLVAY SA	105.15	108.85	- 3.4
BE0003826436	TELENET GROUP	31.76	31.34	+ 1.3
BE0003739530	UCB	92.3	91.2	+ 1.2
BE0974320526	UMICORE (D)	49	53.68	- 8.7
BE0974349814	WAREHOUSES DE PAUW	37.72	37.7	+ 0.1

LONDRES (FTSE 100)

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
GB0002634946	BAE SYSTEMS	5.56	5.56	+ 0.0
GB0031348658	BARCLAYS	1.82	1.8	+ 1.1
GB0007980591	BP	3.03	2.96	+ 2.4
GB0002875804	BRITISH AM. TOB.	26.48	26.53	- 0.2
GB0030913577	BT GROUP	1.57	1.59	- 1.3
GB0002374006	DIAGEO	34.46	35.14	- 1.9
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	13.84	14.16	- 2.3
GB0004065016	HAMMERSON PLC	0.33	0.33	+ 0.0
GB0005405286	HSBC HOLDINGS	3.76	3.75	+ 0.3
ES0177542018	IAG	1.49	1.46	+ 2.1
GB0004544929	IMPERIAL BRANDS	15.3	15.32	- 0.1
GB0033195214	KINGFISHER	3.71	3.53	+ 5.1
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP	0.45	0.43	+ 4.7
GB0031274896	MARKS & SPENCER	1.81	1.87	- 3.2
GB0006776081	PEARSON	7.2	7.56	- 4.8
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER	58.53	56.92	+ 2.8
GB0007188757	RIO TINTO PLC	47.98	52.53	- 8.7
GB00B7T77214	ROY BK OF SCOTLAND	2.12	2.07	+ 2.4
GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SH. B	14.36	14.23	+ 0.9
GB0008847096	TESCO	2.56	2.54	+ 0.8
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP	1.14	1.17	- 2.6
JE00BFYFZP55	FERGUSON	/0905	53.6	+ 0.0

MADRID (IBEX 35)

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
ES0125220311	ACCIONA	144.1	143.7	+ 0.3
ES0167050915	ACS	22.8	22.5	+ 1.3
ES0109067019	AMADEUS IT HLDG	52.78	51.68	+ 2.1
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZC	5.67	5.5	+ 3.1
ES0113900J37	BANCO SANTANDER	3.04	3.04	+ 0.0
ES0113307062	BANKIA	/2603	1.78	+ 0.0
ES0115056139	BME	/2909	34	+ 0.0
ES0118900010	CINTRA	24.48	24.52	- 0.2
ES0126775032	DIA*	0.02	0.02	+ 0.0
ES0130670112	ENDESA	18.22	20.14	- 9.5
ES0116870314	GAS NATURAL	21.59	21.73	- 0.6
ES0177542018	IAG	1.75	1.7	+ 2.9
ES0144580Y14	IBERDROLA	9.35	10.07	- 7.1
ES0148396007	INDITEX	31.71	29.42	+ 7.8
ES0173516115	REPSOL	10.04	9.45	+ 6.2
ES0182870214	SACYR VALLEHER	2.15	2.12	+ 1.4
ES0178430E18	TELEFONICA	4.17	4.12	+ 1.2

FRANCFORT (DAX 30)

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
DE000A1EWWW0	ADIDAS	281.65	299.05	- 5.8
NL0000235190	AIRBUS	112.22	114.36	- 1.9
DE0008404005	ALLIANZ	190.22	193.32	- 1.6
DE000BASF111	BASF	63.1	64.5	- 2.2
DE000BAY0017	BAYER	45.08	45.75	- 1.5
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	80.12	79	+ 1.4
DE000A1DAHH0	BRENNTAG	83.06	86.06	- 3.5
DE0005439004	CONTINENTAL AG	96.06	107.96	- 11.0
DE0006062144	COVESTRO AG	56.96	58.8	- 3.1
DE0007100000	DAIMLER	71	69.04	+ 2.8
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO SE	122.9	131.1	- 6.3
DE0005140008	DEUTSCHE BANK	11.07	10.8	+ 2.5
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE	140.55	143.3	- 1.9
DE0005552004	DEUTSCHE POST	59.16	58.26	+ 1.5
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	17.35	17.36	- 0.1
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN SE	52.98	52.64	+ 0.6
DE000ENAG999	E.ON	10.84	10.99	- 1.4
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO. KGAA	60.16	61.98	- 2.9
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO. KGAA	40.85	41.88	- 2.5
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	66.46	68.64	- 3.2
DE000A161408	HELLO FRESH	87.5	91.76	- 4.6
DE0006048432	HENKEL	78.46	79.24	- 1.0
DE0006231004	INFINEON TECHNO	36.65	37.43	- 2.1
IE00BZ12WP82	LINDE RG	261.4	263.8	- 0.9
DE0006599905	MERCK KGAA	196	203.4	- 3.6
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES AG	188.15	189	- 0.4
DE0008430026	MUNICH REINSURANCE COMPANY	239.3	242.25	- 1.2
DE000PAH0038	PORSCHE	83.34	86	- 3.1
DE0006969603	PUMA	100.7	106.55	- 5.5
NL0012169213	QIAGEN	46.08	47	- 2.0
DE0007037129	RWE	31.96	32.72	- 2.3
DE0007164600	SAP	121.42	123.1	- 1.4
DE0007165631	SARTORIUS	565.2	592	- 4.5
DE0007236101	SIEMENS	148.78	146.1	+ 1.8
DE000ENER6Y0	SIEMENS ENERGY AG	22.88	22.77	+ 0.5
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS	58.76	57.18	+ 2.8
DE000SYM9999	SYMRISE	117.2	121	- 3.1
DE0007664039	VOLKSWAGEN	188.38	195.06	- 3.4
DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	52.72	52.54	+ 0.3
DE000ZAL1111	ZALANDO	95.3	97.78	- 2.5

MILAN (INDICE S&P MIB)

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
IT0001233417	A2A	1.8	1.83	- 1.6
IT0003506190	ATLANTIA	15.87	15.36	+ 3.3
IT0001137345	AUTOGRILL	6.14	5.99	+ 2.5
IT0003261697	AZIMUT HOLDING	24.2	23.56	+ 2.7
IT0000066123	BANCA POP DELL'EMI	1.79	1.81	- 1.1
IT0003128367	ENEL	6.98	7.38	- 5.4
IT0003132476	ENI	10.94	10.55	+ 3.7
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTO	17.04	16.7	+ 2.0
IT0003856405	FINMECCANICA	6.68	6.78	- 1.5
IT0000062072	GENERALI	17.7	17.42	+ 1.6
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2.39	2.35	+ 1.7
IT0001063210	MEDIASET	2.48	2.54	- 2.4
IT0000062957	MEDIOBANCA	9.98	9.66	+ 3.3
IT0004176001	PRYSMIAN	31.7	32.68	- 3.0
IT0005252140	SAIPEM	1.99	1.99	+ 0.0
IT0004712375	SALVATORE FERR.	17.74	19.04	- 6.8
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	0.36	0.36	+ 0.0
IT0003007728	TOD'S	45.16	49.94	- 9.6
IT0003487029	UBI BANCA	/0110	3.59	+ 0.0
IT0004781412	UNICREDIT	10.75	10.8	- 0.5

NEW YORK (DJ INDUSTRIALS)

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
US88579Y1010	3M CO.	180.53	185.72	- 2.8
US0258161092	AMERICAN EXPRESS	163.37	159.45	+ 2.5
US0311621009	AMGEN	216.96	214.61	+ 1.1
US0378331005	APPLE	146.85	153.81	- 4.5
US0970231058	BOEING	212.79	212.5	+ 0.1
US1491231015	CATERPILLAR	201.65	206.22	- 2.2
US1667641005	CHEVRON	96.72	96.1	+ 0.6
US17275R1023	CISCO SYSTEMS	56.95	58.18	- 2.1
US1912161007	COCA-COLA CO.	54.95	55.69	- 1.3
US38141G1040	GOLDMAN SACHS	393.27	404.21	- 2.7
US4370761029	HOME DEPOT	337.71	332.05	+ 1.7
US4385161066	HONEYWELL	/1005	230.94	+ 0.0
US4592001014	IBM	135.64	137.69	- 1.5
US4581401001	INTEL	53.88	54.05	- 0.3
US4781601046	JOHNSON & J.	163.79	167.86	- 2.4
US46625H1005	JPMORGAN CHASE	158.2	157.77	+ 0.3
US5801351017	MCDONALD'S	243.06	240.12	+ 1.2
US58933Y1055	MERCK & CO.	71.11	73.32	- 3.0
US5949181045	MICROSOFT	301.09	297.18	+ 1.3
US6541061031	NIKE	157.04	164.62	- 4.6
US7427181091	PROCTER & GAMBLE	144.81	143.91	+ 0.6
US79466L3024	SALESFORCE.COM	259.8	257.32	+ 1.0
US89417E1091	TRAVELERS COS. INC.	156.6	156.78	- 0.1
US91324P1021	UNITEDHEALTH GRO	420.27	403.08	+ 4.3
US92343V1044	VERIZON COMM.	54.39	54.39	+ 0.0
US92826C8394	VISA	220.27	226.14	- 2.6
US9311421039	WAL-MART STORES	145.55	145.67	- 0.1
US9314271084	WALGREENS BOOTS	49.58	49.7	- 0.2
US2546871060	WALT DISNEY	184.21	185.25	- 0.6

NEW YORK (NASDAQ 100)

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
US00507V1098	ACTIVISION BLIZZAR	78.32	77.68	+ 0.8
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS	655.85	661.91	- 0.9
US00971T1016	AKAMAI TECH	109.96	112.67	- 2.4
US0153511094	ALEXION PHARM	/2007	182.5	+ 0.0
US02079K3059	ALPHABET A	2845.72	2886.06	- 1.4
US02079K1079	ALPHABET C	2855.89	2911.03	- 1.9
US0231351067	AMAZON.COM	3476.17	3483.51	- 0.2
US0311621009	AMGEN INC	216.96	214.61	+ 1.1
US0376041051	APOLLO GROUP A	/0102	10	+ 0.0
US0382221051	APPLIED MATERIALS	140.78	137.63	+ 2.3
US0530151036	AUT. DATA PR.	198.25	202.01	- 1.9
US0527691069	AUTODESK INC.	289.86	288.74	+ 0.4
US0567521085	BAIDU.COM ADS	161.37	166.31	- 3.0
US0758961009	BED BATH & BEYOND	24.22	24.45	- 0.9
US09062X1037	BIOGEN IDEC	297.31	301	- 1.2
US1773761002	CITRIX SYSTEMS	111.8	106.63	+ 4.8
US20030N1019	COMCAST CLASS A	57.16	59.38	- 3.7
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE	460.13	464.76	- 1.0
US24906P1093	DENTSPLY INTL	62.03	61.51	+ 0.8
US2567461080	DOLLAR TREE	89.86	90.53	- 0.7
US2786421030	EBAY	74	73.6	+ 0.5
US2855121099	ELECTRONIC ARTS	133.93	141.84	- 5.6
US30212P3038	EXPEDIA	151.69	145.53	+ 4.2
US3021301094	EXPEDIT INTL WASH	123.94	124.99	- 0.8
US30303M1027	FACEBOOK	367.02	380.24	- 3.5
US34988V1061	FOSSIL	12.72	12.64	+ 0.6
CH0114405324	GARMIN	168.08	173.75	- 3.3
US3755581036	GILEAD SCIENCES	70.84	70.76	+ 0.1
US8064071025	HENRY SCHEIN	78.42	76.88	+ 2.0
US46120E6023	INTUITIVE S.	1037.19	1074	- 3.4
US5128071082	LAM RES. CORP	605.6	599.95	+ 0.9
US53071M1045	LIBERT MED HLD	/1609	11.48	+ 0.0
BMG5876H1051	MARVELL TECHNOLOGY	/2004	45.84	+ 0.0
US5770811025	MATTEL	20.43	20.27	+ 0.8
US57772K1016	MAXIM INTEGR PROD	/2508	103.14	+ 0.0
US5950171042	MICROCHIP TECH	161.02	157.64	+ 2.1
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY	73.68	73.87	- 0.3
US64110L1061	NETFLIX	585.8	596.11	- 1.7
US67020Y1001	NUANCE COM.	55.17	55.21	- 0.1
US67066G1040	NVIDIA CORP.	220.46	223.64	- 1.4
US7415034039	PRICELINE.COM	/1609	2051.08	+ 0.0
US7475251036	QUALCOMM INC.	134.22	143.25	- 6.3
IE00B58JVZ52	SEAGATE TECH	/1805	101.17	+ 0.0
US8265983028	SIGMA-ALDRICH	3.35	3.57	- 6.2
US82968B1035	SIRIUS XM RADIO	6.09	6.03	+ 1.0
US8552441094	STARBUCKS	113.56	119.93	- 5.3
US8589121081	STERICYCLE	67.91	70.8	- 4.1
US8715031089	SYMANTEC CORP	25.68	27.23	- 5.7
US92343E1029	VERISIGN	219.18	221.17	- 0.9
US92532F1003	VERTEX PHARMA	186.88	186.99	- 0.1
US9839191015	XILINX INC	154.75	154.41	+ 0.2

ZURICH (SMI)

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
CH0012221716	ABB	33.1	33.71	- 1.8
CH0012138605	ADECCO	48.27	48.9	- 1.3
CH0210483332	CIE FIN RICHEMONT	99.48	107.75	- 7.7
CH0030170408	GEBERIT	745.6	760.2	- 1.9
CH0010645932	GIVAUDAN	4489	4519	- 0.7
CH0012214059	HOLCIM	46.91	47.76	- 1.8
CH0102484968	JULIUS BAER HLDG	62.6	62.7	- 0.2
CH0038863350	NESTLE	114.38	114.96	- 0.5
CH0012005267	NOVARTIS	77.44	78.67	- 1.6
CH0012032048	ROCHE HOLDING	342.9	344	- 0.3
CH0002497458	SGS	2856	2865	- 0.3
CH0126881561	SWISS RE NOM.	80.62	81.34	- 0.9
CH0008742519	SWISSCOM	535.8	526.2	+ 1.8
CH0012255151	THE SWATCH GROUP	260	268	- 3.0
CH0244767585	UBS	15.31	15.21	+ 0.7
CH0011075394	ZURICH FIN SERVICE	388.5	396.9	- 2.1

TOKYO (TOPIX 30)

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
JP3242800005	CANON	2734.5	2708.5	+ 1.0
JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY	6958	7094	- 1.9
JP3854600008	HONDA MOTOR	3448	3431	+ 0.5
JP3726800000	JAPAN TOBACCO	2185	2193	- 0.4
JP3228600007	KANSAI ELEC. POWER	1152	1129	+ 2.0
JP3496400007	KDDI	3875	3728	+ 3.9
JP3304200003	KOMATSU LTD	2868	2797.5	+ 2.5
JP3898400001	MITSUBISHI CORP.	3641	3585	+ 1.6
JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE	1761.5	1832.5	- 3.9
JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FIN	642.1	632.3	+ 1.5
JP3756600007	NINTENDO	53470	55270	- 3.3
JP3381000003	NIPPON STEEL CORP	2153	2301	- 6.4
JP3672400003	NISSAN MOTOR	572.7	571.6	+ 0.2
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS	568.8	578	- 1.6
JP3735400008	NTT	3285	3279	+ 0.2
JP3165650007	NTT DOCOMO	/2412	3880	+ 0.0
JP3866800000	PANASONIC	1413	1436.5	- 1.6
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL	21325	20620	+ 3.4
JP3435000009	SONY	12315	12235	+ 0.7
JP3463000004	TAKEDA PHARMA	3813	3751	+ 1.7
JP3585800000	TOKYO ELEC. POWER	309	302	+ 2.3
JP3592200004	TOSHIBA CORP.	4720	4785	- 1.4

AUTRES PLACES

CANADA - TORONTO

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
CA0679011084	BARRICK GOLD	23.46	24.88	- 5.7
CA0977512007	BOMBARDIER	1.89	1.9	- 0.5

AUSTRALIE - SYDNEY

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
AU000000BHP4	BHP BILLITON	39.16	41.25	- 5.1
AU000000RIO1	RIO TINTO	98.8	106.22	- 7.0

AFRIQUE DU SUD - JOHANNESBOURG

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN	565.31	597.3	- 5.4
ZAE000043485	ANGLOGOLD ASH.	215.25	223.85	- 3.8
ZAE000018123	GOLD FIELDS	118.5	123.88	- 4.3
ZAE000015228	HARMONY GOLD	45.32	44.96	+ 0.8
ZAE000083648	IMPALA PLATINUM	174.26	184.38	- 5.5
ZAE000006284	SAPPI	38.84	40.77	- 4.7
ZAE000006896	SASOL	236.47	218.02	+ 8.5
ZAE000109815	STANDARD BANK	139.67	142.83	- 2.2

SUEDE - STOCKHOLM

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
CH0012221716	ABB LTD	312	316.8	- 1.5
SE0000103814	ELECTROLUX	205.2	206.3	- 0.5
SE0000108656	ERICSSON B	98.54	102.42	- 3.8
SE0000106270	HENNES & MAURITZ	173.92	172.46	+ 0.8
SE0000108227	SKF	203.9	210.3	- 3.0
SE0000115446	VOLVO	191.26	190.26	+ 0.5

FINLANDE - HELSINKI

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
FI0009000681	NOKIA	4.7	5.03	- 6.6

NORVEGE - OSLO

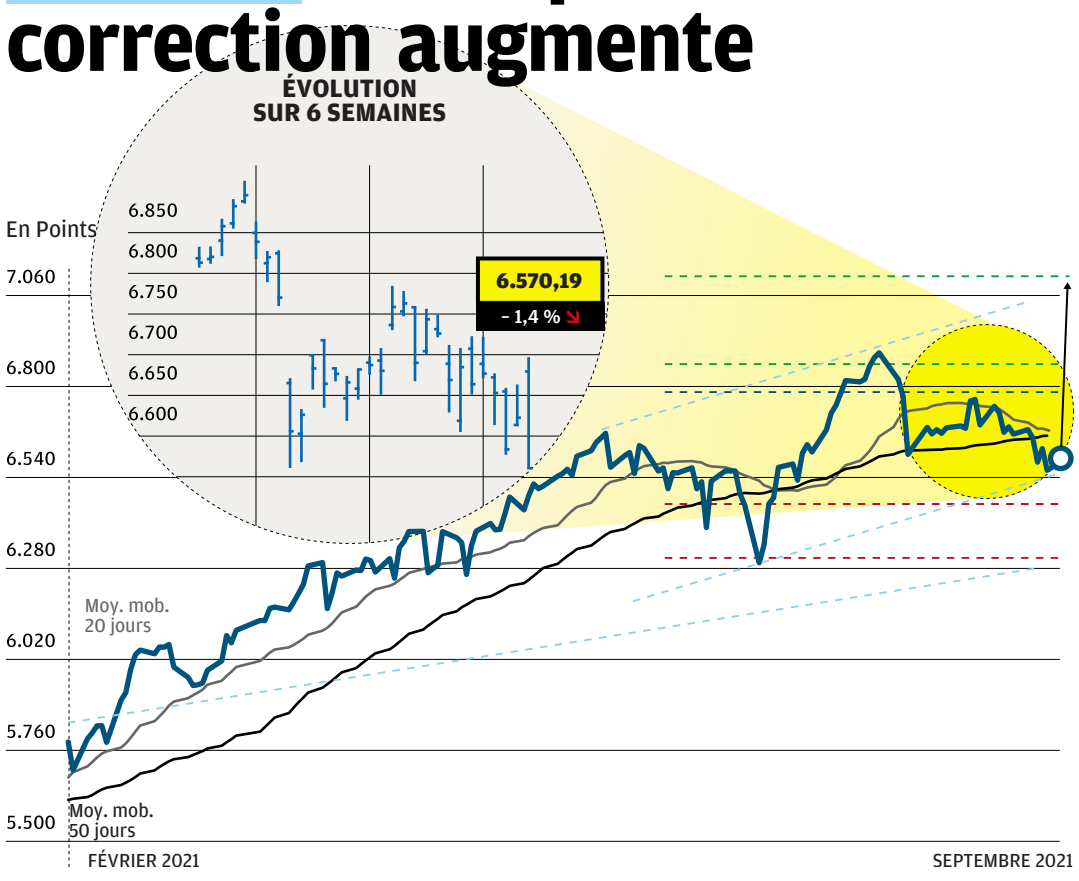
ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
NO0005052605	NORSK HYDRO	65.7	66.6	- 1.4
NO0010096985	STATOIL	201.7	197.64	+ 2.1
NO0010208051	YARA INT'L	405.1	405.6	- 0.1

DANEMARK - COPENHAGUE

ISIN	VALEUR	17-09	10-09	VAR.
DK0060102614	NOVO NORDISK	643.4	627.5	+ 2.5

ANALYSE GRAPHIQUE ET PRODUITS DÉRIVÉS

Cac 40 Le risque de correction augmente



Graphiquement, la semaine aura été marquée par l'incapacité des cours à réagir au contact des précédents creux à 6.560 points ainsi que par la cassure de la moyenne mobile à 50 jours, qui reste néanmoins encore ascendante. La configuration est mitigée, mais le risque d'un mouvement correctif s'accroît alors que les cours sont au contact de la borne basse de Bollinger, qui s'écarte.

Du côté des autres indicateurs techniques, le RSI (14) journalier évolue dans une tendance baissière sous le niveau des 50 %. La moyenne mobile à 20 jours, actuellement à 6.677 points, continue de jouer un rôle de résistance. Du point de vue de la stratégie, tant que la zone de résistance située entre 6.784 et 6.864 points n'est pas dépassée, le risque baissier domine.

La confirmation de la cassure du niveau de support à 6.560 points ouvrirait la voie à un mouvement de repli vers 6.464 et 6.310 points, soit une ancienne ligne de tendance interne.

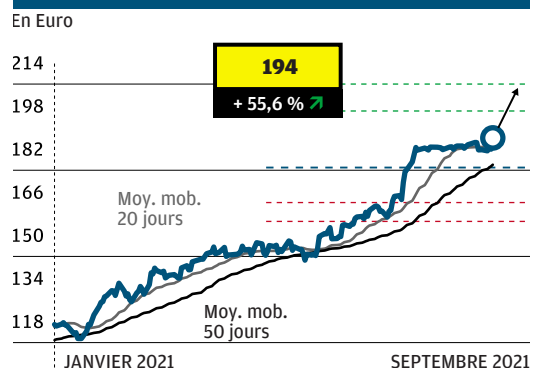
A l'inverse, un rebond au-dessus de la zone 6.784-6.864 points relancerait la dynamique haussière vers 7.115 points.

DONNÉES CLÉS
Tendance graphique : baisse limitée
Supports : 6.464-6.310-6.150 points
Résistances : 6.784-6.864-7.115 points

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ

STRATÉGIE OFFENSIVE Le turbo put D19CB (FRBNPP02U4P5) apporte une élasticité de 5,5 pour une barrière désactivante placée à 7.750 points. Attention, il est d'échéance au 17 décembre prochain.

CAPGEMINI (CAP)



NOTRE COMMENTAIRE

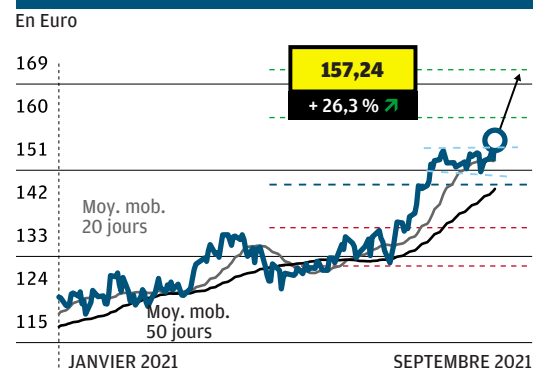
Après une phase de consolidation au-dessus des 183 €, niveau qui constituera notre point pivot, entre le début août et la mi-septembre, la progression observée le 16 septembre a permis au titre de retrouver une dynamique positive. Ce mouvement a ainsi entraîné la cassure des 192 €, résistance qui contenait les cours depuis août, de réaliser des plus-hauts historiques et de libérer un nouveau potentiel de progression. Du côté des indicateurs techniques, les moyennes mobiles à 20 et 50 séances évoluent positivement sous les cours. En outre, l'indicateur de tension RSI est bien orienté et ne montre aucun signe de retournement. Enfin, les cours ont dépassé leur bande haute de Bollinger, militant ainsi pour une accélération du mouvement actuel. Ainsi, au-dessus des 183 €, la formation d'une nouvelle jambe de hausse est attendue avec comme premier objectif les 204 €. Le dépassement de ce niveau amènerait un test des 214 €. En cas de clôture sous 183 €, une phase de consolidation serait envisagée en direction de 170 € puis 163 €.

Achat : objectifs de cours à 204 € et 214 €.
Cours d'invalidation : au-dessous de 183 €.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ

STRATÉGIE OFFENSIVE Le turbo call illimité 48OUS (DE000SF2YUH1) apporte une élasticité de 5,1 avec une barrière désactivante placée à 162,02 € (– 15 %).

SCHNEIDER ELECTRIC (SU)



NOTRE COMMENTAIRE

Après une nette progression de la mi-juillet à la mi-août, le titre a calé sur la résistance des 155 € avant d'observer une phase de consolidation au sein d'une figure en triangle. La progression observée le 16 septembre a permis au titre de s'extirper de cette zone et de casser le niveau de 155 €, libérant ainsi un nouveau potentiel de progression. La borne basse du trou de cotation haussier ouvert le 11 août, à 148 €, et qui avait précédé la phase de consolidation, constituera notre point pivot. Du côté des indicateurs techniques, les moyennes mobiles à 20 et 50 séances évoluent positivement sous les cours, tandis que le RSI ne montre aucun signe de retournement et n'est pas suracheté. En outre, les bandes de Bollinger tendent à s'écarter de nouveau. Ainsi, au-dessus de 148 €, la formation d'une nouvelle jambe de hausse est attendue avec comme premier objectif 162 €. Le dépassement de ce niveau amènerait un test de 172 €. En cas de clôture sous 148 €, une phase de consolidation serait envisagée en direction de 139 € puis de 131 €.

Achat : objectifs de cours à 162 € et à 172 €.
Cours d'invalidation : au-dessous de 148 €.

NOTRE CONSEIL DÉRIVÉ

STRATÉGIE OFFENSIVE Le turbo call illimité 67QS (DE000SD2R9D4) affiche une élasticité de 4 pour une barrière placée actuellement à 119,20 €.

Le bilan des conseils d'analyses graphiques de Trading Central
Les positions sur EssilorLuxottica et STMicroelectronics sont clôturées

Le bilan de l'analyse graphique correspond aux positions sélectionnées par **TRADING CENTRAL** ; le bilan des warrants/turbos et certificats est réalisé sur la base des positions sélectionnées par *Investir*. Les conseils prodigués dans le cadre de l'analyse graphique peuvent différer de ceux donnés dans *Investir* sur l'analyse fondamentale.

Responsable de la recherche de TRADING CENTRAL : Rémy GAUSSENS TRADING CENTRAL est régie par le code de bonne conduite de l'ANACOFI-CIF, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers et enregistrée à l'ORIAS sous le numéro 17005458. TRADING CENTRAL recommande de lire les informations légales et réglementaires ainsi que les avertissements concernant les informations fournies accessibles depuis le lien suivant : https://tradingcentral.com/media/1265/terms_of_use_web_sites_fr.pdf

AVERTISSEMENT ! Les produits dérivés sont des produits sans garantie en capital. **RÉSERVÉS AUX INVESTISSEURS AVERTIS.**